



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



ХКФ Банк (B2/-/B+) за 3-й квартал 2015 г. сократил убыток до 0,4 млрд руб.

ХКФ Банк (B2/-/B+) за 3-й квартал 2015 г. сократил убыток до 0,4 млрд руб.

По данным МСФО убыток ХКФ Банк в третьем квартале 2015 г. сократился до 0,4 млрд руб. против убытка 3,2 млрд руб. за второй квартал и убытка 5,6 млрд руб. за первый квартал текущего года. Улучшение финансовых результатов ХКФ Банка происходит за счет сокращения отчислений в резервы на возможные потери (РВП), а также за счет сокращения операционных расходов. В 2014-2015 гг. ХКФ Банк проводит стратегию по сокращению кредитного портфеля, а высвобождающиеся ресурсы использует для погашения рыночного долга. Клиентское фондирование остается стабильным.

Среди обращающихся облигаций ХКФ Банка, на наш взгляд, интерес может представлять выпуск HCFBank-21 (YTW – 12,7%/3,88). Ожидаем роста котировок данного выпуска по мере улучшения операционных показателей банка.

Ужесточение системы отбора заемщиков и продажа проблемной задолженности обеспечили улучшение качества кредитного портфеля

Убытки ХКФ Банка постепенно сокращаются...

Сокращение кредитного портфеля используется для погашения публичного долга ...

Объем привлеченных средств клиентов растет несмотря на сокращение розничной сети...

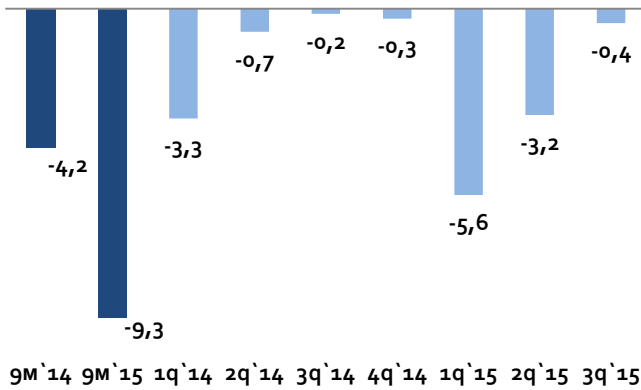
Комментарий.

По данным МСФО убыток ХКФ Банк в третьем квартале 2015 г. сократился до 0,4 млрд руб. против убытка 3,2 млрд руб. за второй квартал и убытка 5,6 млрд руб. за первый квартал текущего года. Улучшение финансовых результатов ХКФ Банка происходит за счет сокращения отчислений в резервы на возможные потери (РВП), а также за счет сокращения операционных расходов. Так, в третьем квартале отчисления в РВП снизились до 7,4 млрд руб. по сравнению с 12,5 млрд руб. в первом квартале.

Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле (NPL) на 30 сентября снизилась до 14,5% по сравнению с 15,6% на конец 2014 г. Улучшение показателя NPL произошло не за счет новых кредитов, а за счет продажи старых долгов. За 9м2015 г. банк продал портфель необслуживаемых кредитов на 16,6 млрд руб. (вместе с начисленными штрафами) за 1,1% от его стоимости.

Кредитный портфель ХКФ Банка после вычета резервов за 9м2015 г. сократился до 185,5 млрд руб. (-24,2% с начала года). Сокращение кредитного портфеля ограничивает возможности банка по генерированию доходов и восстановлению прежних уровней прибыльности. В то же время за счет средств, поступающих в счет погашения кредитов, ХКФ Банк сократил рыночный долг. Задолженность по выпущенным ценным бумагам снизилась до 11,4 млрд руб. по сравнению с 17,3 млрд руб. на начало года. Задолженность по межбанковским кредитам за 9м2015 г. сократилась с 38,8 млрд руб. до 11,4 млрд руб.

Динамика убытков ХКФ Банка, млрд руб.



Качество кредитного портфеля восстанавливается



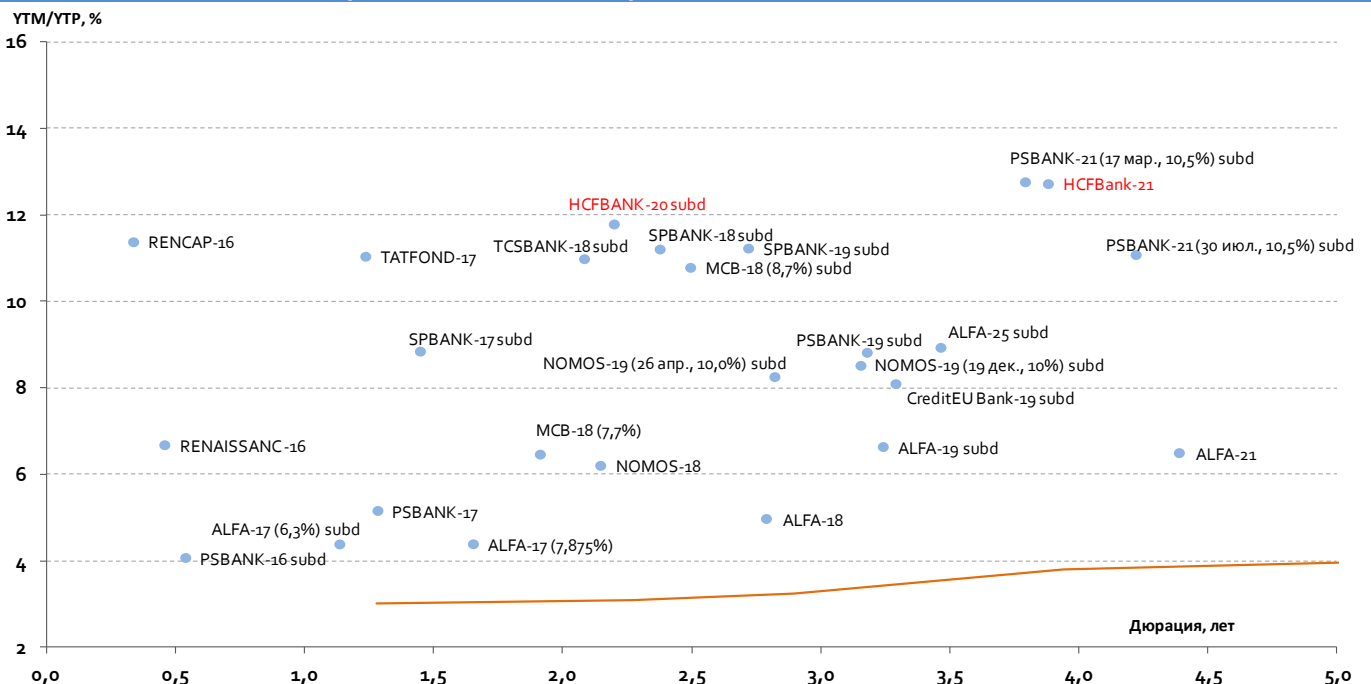
Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Собственный капитал банка за 9м2015 г. сократился с 52,6 млрд руб. до 40,2 млрд руб., что обусловлено накопленным убытком 9,3 млрд руб. с начала текущего года, а также переоценкой резервов банка. Нормативы достаточности собственных средств постепенно снижаются, сохраняя запас прочности к абсорбированию новых потерь. По состоянию на 30 сентября норматив Н1.0=12,7%, Н1.2=6,9%. Стратегия по сокращению кредитного портфеля помогает Банку избежать более сильного падения нормативов.

Клиентское фондирование сохраняется на стабильном уровне, хотя банк и провел значительное сокращение розничной сети. Средства населения на 30 сентября выросли до 178,9 млрд руб. (+4,7% с начала года).

Среди обращающихся облигаций ХКФ Банка, на наш взгляд, интерес может представлять выпуск HCFBank-21 (YTW - 12,7%/3,88). Ожидаем роста котировок данного выпуска по мере улучшения операционных показателей банка. Остальные выпуски уже торгуются практически без премии к доходности более сильных банков, поэтому потенциал роста в них видится ограниченным. Темпы роста кредитного портфеля остаются низкими (+3,5% кв/кв), что обусловлено ужесточением стандартов отбора заемщиков. На 1 октября чистый кредитный портфель банка составил 78,2 млрд руб. (+5% с начала года).

Карта доходностей еврооблигаций частных банков



Дмитрий Монастыршин

Ключевые финансовые показатели ХКФ Банка (консолидированная МСФО-отчетность)

Балансовые показатели, млрд руб.	2009	2010	2011	2012	2013	9M2014	2014	9M2015	Изм. 9M2015/ 2014
ASSETS	96,5	101,1	155,7	337,8	358,9	343,6	338,7	282,8	-16%
Cash and cash equivalents	13,3	7,4	16,0	52,0	43,3	61,6	33,8	34,7	3%
% assets	13,8%	7,3%	10,3%	15,4%	12,1%	17,9%	10,0%	12,3%	
Loans	58,9	75,3	112,8	237,3	285,9	243,0	244,8	185,5	-24%
Loans (gross)	67,8	81,2	121,0	257,4	331,8	293,7	292,7	221,3	-24%
% assets	61,1%	74,5%	72,5%	70,3%	79,7%	70,7%	72,3%	65,6%	
NPL (90+)	12,9%	6,9%	5,8%	6,5%	11,7%	16,8%	15,6%	14,5%	-1,1 п.п.
Impairment allowance / NPL (90+)	1,0	1,1	1,2	1,20	1,2	1,0	1,0	1,1	
Customer accounts	13,6	23,8	70,3	174,3	221,4	211,9	187,3	186,0	-1%
% assets	14,1%	23,5%	45,2%	51,6%	61,7%	61,7%	55,3%	65,7%	
EQUITY	26,8	33,0	30,5	51,3	55,2	50,0	52,6	40,2	-24%
% assets	27,8%	32,7%	19,6%	15,2%	15,4%	14,6%	15,5%	14,2%	
Total Capital Adequacy Ratio	36,4%	33,5%	20,5%	21,4%	23,5%	23,7%	24,4%	23,2%	
Показатели прибыльности, млрд руб.	2009	2010	2011	2012	2013	9M2014	2014	9M2015	Изм. 9M2015/ 9M2014
Net interest income	18,4	19,1	23,1	37,1	62,3	38,6	49,6	22,9	-41%
Fee and commission income (net)	6,5	7,3	9,6	23,4	26,7	13,8	18,4	9,5	-31%
Provisions charge for loan impairment	-8,9	-3,6	-6,2	-17,8	-47,7	-38,4	-48,8	-29,8	-22%
Operating income	24,3	24,7	32,3	61,6	90,3	53,2	69,9	34,3	-36%
General Administrative expenses	-8,9	-9,3	-12,5	-19,7	-28,2	-19,6	-26,2	-15,6	-20%
Profit	5,2	9,4	10,8	19,1	11,1	-4,2	-4,5	-9,3	
Качественные показатели деятельности, млрд руб.	2009	2010	2011	2012	2013	9M2014	2014	9M2015	Изм. 9M2015/ 9M2014
RoAE	19,3%	31,4%	33,8%	46,5%	20,8%	-10,8%	-8,7%	-27,1%	-16,3 п.п.
Cost / Income	36,6%	37,6%	38,8%	32,0%	31,2%	37,7%	38,5%	46,1%	+8,4 п.п.
NIM	21,8%	23,8%	21,6%	18,7%	19,7%	17,2%	16,7%	11,8%	-5,4 п.п.

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Контакты:

ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Сibaев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.