



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Чистая прибыль Альфа-Банка (Ba2/BV/BV+) по МСФО за 2016 г. выросла до 527 млн долл.

Чистая прибыль Альфа-Банка (Ba2/BV/BV+) по МСФО за 2016 г. выросла до 527 млн долл.

Чистая прибыль Альфа-Банка по МСФО за 2016 г. выросла на 9,8% г/г – до 527 млн долл. (480 млн долл. в 2015 г.). Рост прибыли был обеспечен снижением стоимости риска и восстановлением чистой процентной маржи до 4,5% по сравнению с 4,0% в 2015 г. Показатель NPL (90+) сократился с 6,9% до 4,2%, что и позволило сократить расходы на резервирование потерь. Активы банка в 2016 г. выросли на 21,5% г/г и составили 38,2 млрд долл., что соответствует 6-му месту в России. Без учета эффекта укрепления рубля (на 16,8% по итогам 2016 г.), рост активов составил 11,9%. Капитализация прибыли и размещение бессрочных субордов обеспечили увеличение нормативного капитала Альфа-Банка с 5,5 млрд долл. до 6,6 млрд долл. Планируемое досрочное погашение субординированных займов на 62,8 млрд руб., полученных по программе докапитализации через ОФЗ, приведет к снижению достаточности собственных средств, что негативно для банка. В 2017 г. Альфа-Банк планирует продолжить рост активов с опережением средних темпов роста рынка, что потребует привлечения ресурсов с публичного рынка капитала. Мы ожидаем, что рост предложения бондов Альфа-Банка будет ограничивать потенциал сужения премии в обращающихся выпусках к суверенной кривой.

Чистая прибыль Альфа-Банка за 2016 г. составила 527 млн долл., что на 9,8% превышает результат 2015 г...

Показатель NIM вырос до 4,5% по сравнению с 4,0% в 2015 г.

Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле сократилась с 6,9% до 4,2%...

Покрываемость проблемной задолженности резервами поддерживается на комфортном уровне – 113%...

Активы Альфа-Банка в 2016 г. выросли до 38,2 млрд долл. (2,3 трлн руб.), что соответствует 6-му месту в России...

Комментарий. Чистая прибыль Альфа-Банка по МСФО за 2016 г. выросла на 9,8% г/г до 527 млн долл. (480 млн долл. в 2015 г.). Наиболее значительное влияние на прибыль оказало сокращение расходов на резервирование потерь на 481 млн долл. по сравнению с 2015 г. Снижению стоимости риска способствовало улучшение качества кредитного портфеля. Объем ссуд с просрочкой более 1 дня сократился до 1359 млн долл. на 31.12.2016 г. по сравнению с 1868 млн долл. на 31.12.2015 г. Улучшение качества кредитного портфеля поддержало рост выдачи новых ссуд. Показатель NPL(90+) сократился в 2016 г. с 6,9% до 4,2%. Показатель NPL(1+) сократился с 8,6% до 5,7%. Покрываемость кредитов с просрочкой более 90 дней резервами на 31.12.2016 г. составило 113,1%, что является комфортным уровнем.

Улучшению финансовых результатов способствовало восстановление чистой процентной маржи благодаря удешевлению фондирования. Показатель NIM в 2016 г. вырос до 4,5% по сравнению с 4,0% в 2015 г. Чистые процентные доходы в 2016 г. выросли до 1325 млн долл. (+3,6% г/г).

Доходы Альфа-Банка от операций с валютой и ценными бумагами в 2016 г. сократились по сравнению с 2015 г., что обусловлено укреплением курса рубля.

Активы Альфа-Банка в 2016 г. выросли на 21,5% г/г до 38,2 млрд долл. Без учета эффекта укрепления рубля (на 16,8% по итогам 2016 г.), рост активов составил 11,9%. По размеру активов (2,3 трлн руб.) Альфа-Банк сохраняет 6-е место в России. Кредитный портфель Альфа-Банка до вычета резервов увеличился на 10,4% г/г - до 23,9 млрд долл.

Основным источником финансирования роста активных операций Альфа-Банка в 2016 г. было увеличение объема привлеченных средств клиентов на 22,4% г/г - до 21,7 млрд долл. (без учета курсового эффекта — на 10,3%).

Капитализация прибыли и размещение бессрочных субордов обеспечили увеличение нормативного капитала Альфа-Банка с 5,5 млрд долл. до 6,6 млрд долл. В то же время рост активов происходил более быстрыми темпами, что привело к снижению достаточности капитала первого уровня (Tier1) на 55 б.п. — до 16,2%, показатель Total CAR вырос на 3 б.п. — до 21,8% (Basel-I). По данным РСБУ на 1 февраля показатели достаточности капитала составляли: H1.1=8,3% (мин 6,1%), H1.2=9,8% (мин 7,6%), H1.0=15,2% (мин 9,6%). Норматив достаточности общего капитала (H1.0) с большим запасом превышает минимально требуемое значение.

По данным «Коммерсантъ», Альфа-Банк направил в АСВ и ЦБ ходатайство о досрочном погашении субордов, привлеченных по программе докапитализации через ОФЗ. Планируемое досрочное погашение субординированных займов на 62,8 млрд руб., а также снятие ограничений на рост ФОТ и выплату дивидендов, приведет к снижению достаточности собственных средств, что негативно для банка. В 2017 г. Альфа-Банк планирует продолжить рост активов с опережением средних темпов роста рынка, что очевидно потребует привлечения ресурсов с публичного рынка капитала. Мы ожидаем, что рост предложения бондов Альфа-Банка и потребность в привлечении капитала с рынка будет ограничивать потенциал сужения премии в обращающихся выпусках к суверенной кривой.

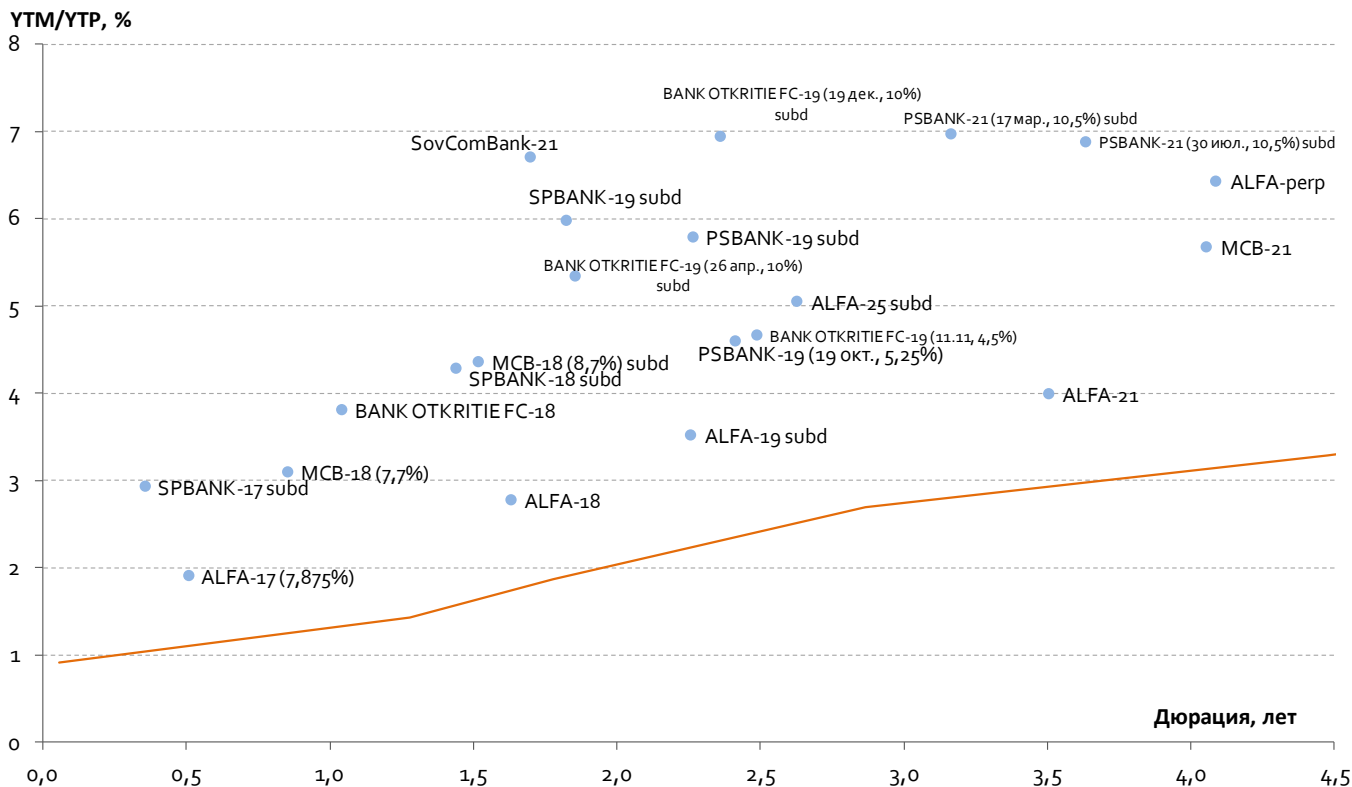
Рублевые выпуски облигаций Альфа-Банка торгуются с премией порядка 25 б.п. к кривой доходности Сбербанка, что, по нашему мнению, не предполагает торговых идей. В евробондах Альфа-Банка также ожидаем сохранения текущей премии к Сбербанку и к суверенной кривой.

Досрочное погашение субординированных займов на 62,8 млрд руб. и планы по наращиванию бизнеса потребуют привлечения ресурсов с публичного рынка капитала...

Увеличение предложения нового долга будет ограничивать потенциал сужения премии в обращающихся выпусках Альфа-Банка к суверенной кривой...

Дмитрий Монастырский

Карта доходности еврооблигаций: Частные банки



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

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ
Александр Полютов
Дмитрий Монастыршин
Роман Насонов
Михаил Поддубский

PolyutovAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

NasonovRS@psbank.ru

PoddubskiyMM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

АНАЛИЗ 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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ
СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ
Дмитрий Иванов
Руслан Сибяев
Пётр Федосенко
Константин Квашнин
Евгений Жариков
Михаил Маркин
Алексей Кулаков
Павел Демещик
Евгений Ворошнин
Сергей Устиков
Александр Орехов
Операции на финансовых рынках
FICC
Еврооблигации
Рублевые облигации
ОФЗ, длинные ставки
Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities
FX, короткие ставки
Денежный рынок
РЕПО
Акции

+7 (495) 705-97-57

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 411-5133

+7 (495) 705-9758

+7 (495) 411-5132

+7 (495) 411-5135

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ
Ольга Целинина
Александр Аверочкин
Филипп Аграчев
Александр Сурпин
Виктория Давиташвили
Татьяна Муллина
Владислав Рима
Максим Сушко
Давид Меликян
Александр Борисов
Олег Рабец
Александр Ленточников
Глеб Попов
Игорь Федосенко
Виталий Туруло
Операции с институциональными клиентами
Fixed Income
Центр экспертизы для корпоративных клиентов
Конверсии, Хеджирование, РЕПО,
Структурные продукты, DCM
Конверсионные и валютные форвардные операции
Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-57

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 733-96-28

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2017 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.