

ДИНАМИЧНОЕ РАЗВИТИЕ ПРОДОЛЖАЕТСЯ; ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ 2010 Г.

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

Новый облигационный заем. СКБ-банк предлагает рынку новый трехлетний выпуск облигаций серии БО-05 объемом 2 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через полтора года, ориентир по ставке купона составляет 8,4–8,7% годовых. Выпуск будет размещаться с листингом «В», однако впоследствии планируется его перевод в котировальный список «А1», в котором уже обращаются два предыдущих выпуска эмитента.

Как следует из представленных результатов, в прошлом году СКБ-банк продолжал наращивать активы и укреплять свои позиции как на региональном, так и на федеральном уровне, впервые войдя в число 50 крупнейших банков по размеру активов. При этом рост был достигнут без ущерба для качества активов банка, в целом умеренно высокого. В нынешнем году СКБ-банк планирует развиваться еще более активно и рассматривает рынок облигаций как один из источников фондирования. Эмитент хорошо знаком рынку, и мы считаем, что его положительная репутация заемщика на фоне устойчиво высоких операционных результатов последних лет делают выпуск привлекательным для покупки в пределах предлагаемых доходностей.

Успешное завершение 2010 г. положительно сказалось на положении банка в федеральных и региональных рейтингах.

В 2010 г. СКБ-банк совершил рывок, переместившись с 55-го на 46-е место среди российских банков по размеру активов (по версии «Интерфакс-ЦЭА» на 1 января 2011 г.). Согласно 101-ой форме, за год активы банка увеличились на 25,8 млрд руб. до 88,7 млрд руб. (причем прирост на 15,1 млрд руб. был показан в декабре), что позволило ему также укрепить свои позиции на региональном рынке, обойдя УБРИР и закрепившись на втором месте в УрФО после ХМБ (теперь уже является частью НОМОС-БАНКа). По итогам года банк укрепил свои рыночные позиции в УрФО практически по всем направлениям: доля кредитов физлицам достигла 20,9%, остатков на счетах – 15,2%, вкладов населения – 14,8%. Небольшое снижение доли (-1,6 п.п. до 10,8%) отмечено только по депозитам юрлиц, что объясняется намеренной ориентацией банка на приносящих большую маржу розничных клиентов (СКБ сохраняет за собой 32-ое место среди российских банков по объему вкладов населения). В 2010 г. СКБ-банк открыл 50 новых офисов – рекордная величина за всю историю своего существования, а в 2011 г. планирует открыть еще 50, что должно еще больше упрочить позиции банка как одного из региональных лидеров. Отметим, что, несмотря на сокращение филиальной сети, предпринятое в 2009 г. с целью оптимизации операционной эффективности, рыночная доля банка в УрФО не сократилась.

Информация о выпуске

Эмитент	ОАО "СКБ-банк"
Выпуск	СКБ-банк-БО-05
Рейтинги эмитента	B2/Moody's, B/Fitch
Общий объем	2 млрд руб
Купон	полугодовой
Срок обращения	3 года
Оферта	1.5 года
Тип размещения	по книге заявок
Период сбора заявок	4 - 12 апреля
Дата размещения на ММВБ	14 апреля (предварительно)
Листинг на ММВБ	список В
Ориентир по купону	8,4-8,7 (УТР 8,58-8,89%)

Укрепление рыночных позиций практически по всем направлениям

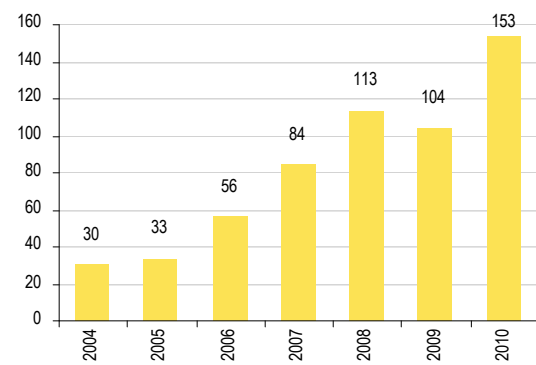
Доли рынка СКБ-Банка в УрФО, %

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Активы	7,5	8,4	11,5	13,2
Кредиты юрлицам	6,0	7,4	11,0	13,1
Кредиты физлицам	11,5	12,8	14,1	20,9
Депозиты юрлиц	12,4	8,6	12,4	10,8
Остатки на счетах	6,7	6,5	11,8	15,2
Вклады населения	5,3	8,5	13,7	14,8

Источники: СКБ-банк

Быстрый рост возобновляется

Количество офисов СКБ-банка



Источники: СКБ-банк

Смещение в розничный сегмент положительно скажется на чистой процентной марже.

Согласно данным 101-ой формы отчетности (данные по МСФО за 2010 г. пока недоступны), во II полугодии СКБ-банк начал особенно активно увеличивать розничный портфель, который по итогам целого года более чем удвоился, тогда как темпы роста корпоративного портфеля были значительно скромнее (+51%). Таким образом, банк постепенно движется к искомому паритету между ними (на конец 2010 г. соотношение составляло 56:44 в пользу корпоративного сегмента против 62:38 на конец I полугодия 2010 г.), который был намеренно нарушен после кризиса 2008 г. ввиду высоких рисков кредитования населения в тот период. Увеличение доли розничного бизнеса, по нашей оценке, положительно скажется на чистой процентной марже (ЧПМ), которая снижалась в течение I полугодия. Согласно данным СКБ-банка, положительный эффект проявился уже в III квартале, когда ЧПМ увеличилась на 1,4 п.п. квартал к кварталу. При этом ставки по кредитам юрлицам в течение года ожидаемо снижались, тогда как по кредитам предприятиям МСБ и физическим лицам даже росли. Стоимость пассивов банка также последовательно снижалась, опустившись за год на 1,5 п.п. до 7,9% в IV квартале.

Ориентация на розницу четко прослеживается в части пассивов СКБ-банка, в которых на депозиты физических лиц приходится 59% от всех средств клиентов и которые в абсолютном выражении увеличиваются наиболее высокими темпами.

Качество активов растет на фоне увеличения кредитного портфеля. Смещение в сторону более рискованного розничного кредитования пока не оказало негативного влияния на качество активов банка: уровень просрочки снизился с 7,4% на конец I полугодия 2010 г. до 6,0%, что является средней величиной для универсального банка. Из графика, на котором представлена структура кредитного портфеля по сегментам, видно, что в каждом из них уровень просрочки во II полугодии 2010 г. снижился. Таким образом, наиболее проблемным для банка продолжает оставаться сегмент кредитования SME с долей задолженности, просроченной более чем на 90 дней, равной примерно 12,3%. В розничном кредитовании доля просрочки снизилась до вполне приемлемой величины – 7,8%, а в корпоративном – и вовсе до 2,8%. Однако следует отметить довольно высокую концентрацию крупных клиентов в корпоративном портфеле: доля двадцати крупнейших связанных заемщиков составляет 25,5%.

Основной причиной снижения уровня просрочки стало увеличение кредитного портфеля, поскольку в абсолютном выражении величина просроченных кредитов, просроченных более чем на 90 дней, за II полугодии 2010 г. увеличилась на 314,3 млн руб., в основном за счет розничного сегмента. Кроме того, за год СКБ-банк списал и реструктурировал плохие кредиты на сумму 521 млн руб., что составляет лишь 1,21% от средней величины кредитного портфеля за год (для сравнения, у Сбербанка это величина достигла 12,6%). Продолжающееся выявление плохих кредитов, на наш взгляд, связано с тем, что большинство выданных банком кредитов не имеют амортизационной структуры, соответственно, их реальное качество зачастую может быть выявлено только при наступлении сроков их погашения. Таким образом, нельзя исключать дальнейшего роста абсолютной величины просрочки и в нынешнем году. Вышеуказанные риски компенсируются величиной накопленных банком резервов (4,4 млрд руб. на конец 2010 г.), которые с запасом покрывают не только все кредиты, просроченные не только более чем на 90 (коэффициент покрытия 140%), но и более чем на 30 дней (122%).

Быстрое развитие розничного сегмента

Динамика кредитного портфеля СКБ-банка, млрд руб.

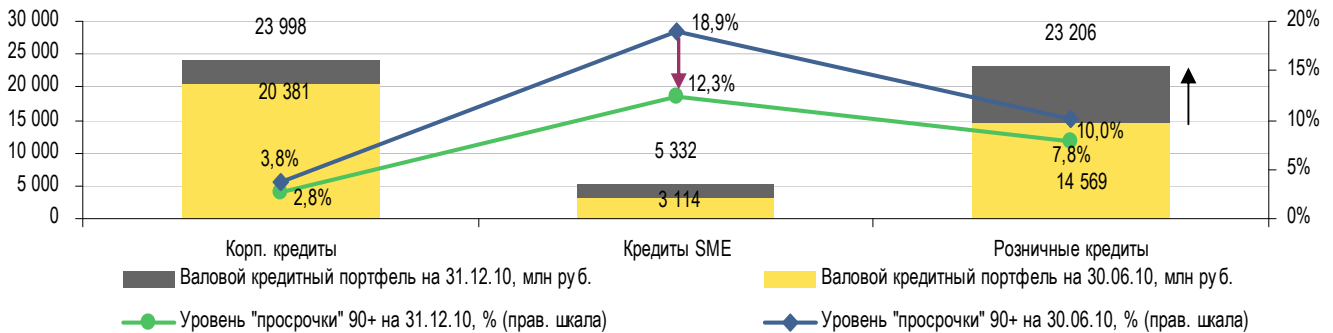


*данные 101-ой формы

Источники: отчетность СКБ-банка по МСФО

Уровень просрочки снижается на фоне роста кредитования

Структура кредитного портфеля и просрочки по сегментам



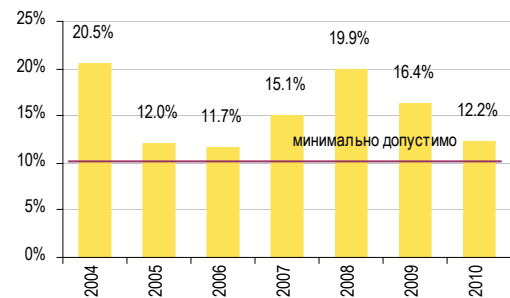
Источники: СКБ-банк, оценка УРАЛСИБа

На нынешний год бизнес-планом предусмотрена докапитализация.

В соответствии с бизнес-планом банка в 2011 г. предполагается увеличение капитала в форме проведения дополнительной эмиссии и привлечения субординированного кредита основных акционеров. Объективно говоря, СКБ-банк практически никогда не отличался высокой достаточностью капитала (по причине быстрого роста), и его акционеры периодически принимали решение о проведении докапитализации (в последний раз предпринятой в октябре 2008 г. за счет доэмиссии на 1,75 млрд руб., кроме того, в сентябре 2009 г. был привлечен субординированный кредит ВЭБа на 810 млн руб.). Так, после заметного роста активов в 2010 г. (на 25,8 млрд руб.) достаточность капитала по нормативу Н1 снизилась до уровня 12,2%, что лишь незначительно превышает минимально допустимые 10%. Некоторую поддержку капиталу банка оказывает чистая прибыль (467 млн руб. за 2010 г.), но это, безусловно, недостаточно. Запланированные на нынешний год меры по увеличению капитала помогут поддержать капитализацию банка, но, учитывая намеченное банком на 2011 г. увеличение кредитного портфеля на 29,9 млрд руб., вероятно, будут приняты еще не раз.

Капитализация невысока, но пока превышает минимально допустимый уровень

Достаточность капитала согласно нормативу Н1

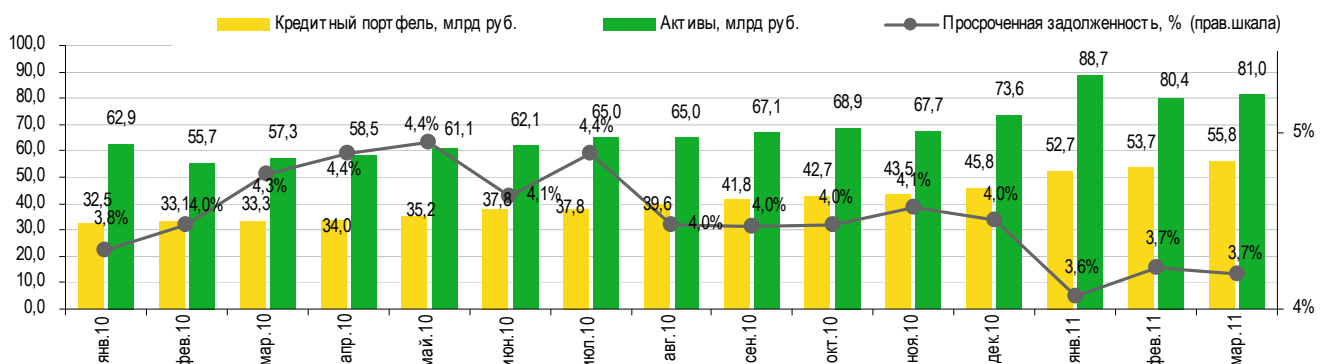


Источники: СКБ-банк

По итогам года кредитный портфель планируется увеличить на 29,9 млрд руб. В 2010 г. банк выполнил намеченный им план по увеличению кредитного портфеля на 20 млрд руб., хотя довольно вялый старт в 2011 г. поначалу заставил нас сомневаться в выполнимости этой задачи. Половина годового прироста портфеля пришлась на последний квартал года, что объясняется отчасти сезонностью и отчасти общим улучшением операционной среды в этот период. На нынешний год банк запланировал увеличение портфеля на 29,9 млрд руб., что с учетом постепенного восстановления экономической активности, а также быстрого расширения филиальной сети банка (открытые в прошлом году филиалы должны в этом году выйти на полную отдачу) вполне может оказаться достижимым.

Основной рост активов и кредитного портфеля отмечен во II половине года

Динамика активов, кредитного портфеля и просроченной задолженности, янв. 2010 – март 2011, млрд руб.



Источники: 101-ая форма отчетности, оценка УРАЛСИБа

На среднем уровне относительно конкурентов

СКБ-Банк в сравнении с другими банками среднего размера

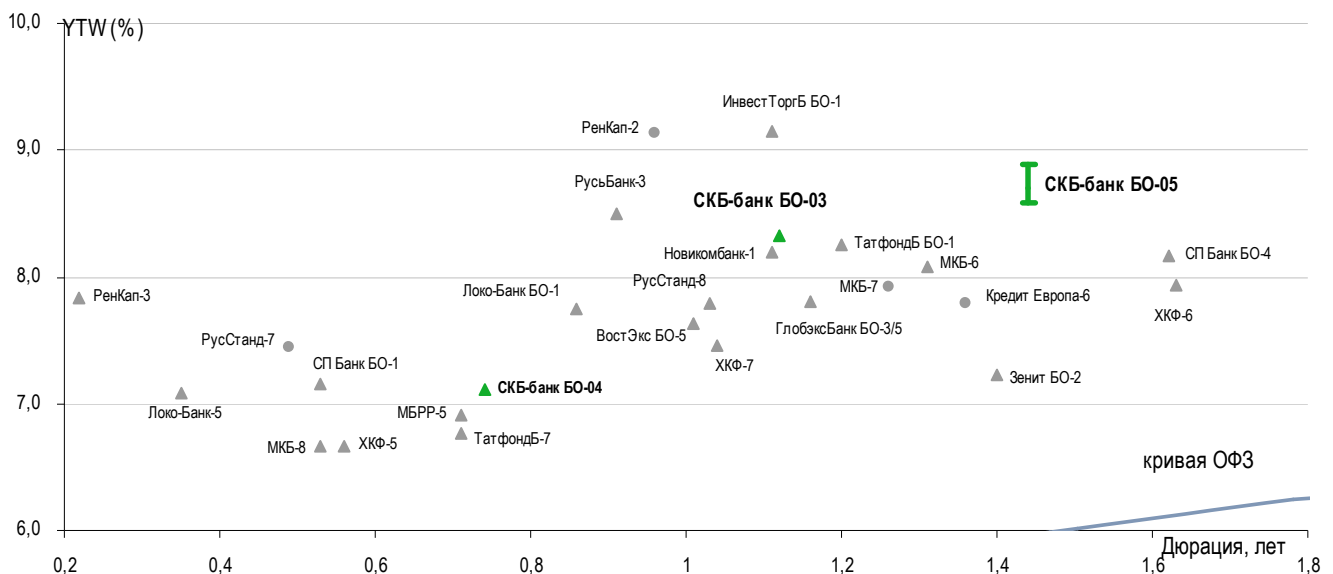
	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Период	Активы, млн руб.	Чистая проц. маржа, %	Расходы /дох., %	ROAA, %	Кредиты / депозиты	Соб. Капитал / активы, %	Просроч. задолж., %	Норма резерв., %
2009											
МКБ	NR/B1/B+	IFRS		87 636	5,8	42,0	1,0	1,27	12,7	2,1	2,4
СКБ-Банк	NR/B2/B	IFRS		59 381	6,0	57,2	0,1	0,69	9,2	8,4	9,0
КБ Восточный	NR/B2/NR	IFRS		52 424	11,4	63,4	0,2	0,85	14,5	7,6	6,8
Ренессанс Капитал	B-/B3/B-	IFRS		43 431	12,5	67,0	(8,1)	4,29	22,0	15,4	15,2
Новикомбанк	NR/B2/NR	IFRS		39 487	8,3	29,7	1,0	0,87	13,8	7,5	9,6
Локо-Банк	NR/B2/B+	IFRS		33 217	3,5	37,9	1,8	1,31	15,6	2,4	7,5
6 мес. 10											
МКБ	NR/B1/B+	IFRS		115 020	5,5	39,6	2,5	1,08	10,7	2,0	2,6
СКБ-Банк	NR/B2/B	IFRS		60 680	5,7	46,0	0,4	0,75	9,0	7,4	9,2
КБ Восточный	NR/B2/NR	IFRS		65 533	9,4	71,6	0,6	0,96	11,9	9,9	9,3
Новикомбанк	NR/B2/NR	IFRS		44 499	8,3	25,3	2,8	0,75	13,6	10,5	12,9
Локо-Банк	NR/B2/B+	IFRS		39 683	4,0	46,0	2,3	1,20	14,1	-	6,2
Ренессанс Капитал	B-/B3/B-	IFRS		34 043	12,7	45,2	(1,0)	2,30	27,4	-	8,2

Источники: данные банков, оценка УРАЛСИБа

Мы оцениваем справедливую доходность выпуска в диапазоне 8,5–8,6%. Более короткий выпуск СКБ-банк БО-03 в настоящее время торгуется с доходностью порядка 8,3% на 14 месяцев, что с учетом разницы в дюрации дает для нового СКБ-банк БО-05 доходность 8,45%. Однако следует учитывать, что выпуск будет включен в котировальный список «А1» лишь через несколько месяцев, за что, на наш взгляд, должна быть предоставлена компенсация, размер которой мы оцениваем в 5–15 б.п. Отсюда получаем справедливую доходность для нового выпуска в диапазоне 8,5–8,6%. Если ориентироваться на находящиеся в обращении облигации МКБ, то с учетом разницы в размере активов банков и кредитных рейтингов в одну ступень в пользу последнего, выпуски СКБ, по нашему мнению, должны торговаться с премией в размере 30-40 б.п. к МКБ. Доходность МКБ-6 в настоящий момент составляет 8,1% на 16,5 месяцев. Добавив необходимую премию, получаем примерно те же 8,5–8,6% для СКБ-банк БО-05. Объявленный эмитентом ориентир по доходности составляет 8,58–8,89%, и, таким образом, выпуск привлекателен на всем предложенном диапазоне. Дополнительную поддержку при размещении выпуска должны оказать выпуску довольно комфортная текущая ситуация с ликвидностью в банковской системе и относительно низкие ставки денежного рынка

Мы оцениваем справедливую доходность выпуска в диапазоне 8,5–8,6%.

Рублевые облигации близких по кредитным рейтингам банков по состоянию на 30 марта 2011 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cwaefer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2011