ТрансКредитБанк (BB/Ba1/-)

УРАЛСИБ | КЭПИТАЛ

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

29 апреля 2011 года

В ЦЕЛОМ УСПЕШНЫЙ ГОД

Отчетность за IV квартал и полный 2010 г. по МСФО

Хороший актив для ВТБ. ТрансКредитБанк (ТКБ) 28 апреля опубликовал финансовые результаты за IV квартал и полный 2010 г. по МСФО. Отчетность подтвердила в целом довольно устойчивый финансовый профиль ТКБ, обладающего активами вполне высокого качества и способного приносить хороший доход своим акционерам. Уязвимым местом ТКБ по-прежнему является относительно низкая достаточность капитала банка, особенно на фоне продолжающегося роста активов, однако новый собственник заинтересован в скорейшей докапитализации ТКБ, чтобы ограничить негативное влияние поглощения на свой баланс, что ВТБ, по всей видимости, и намерен сделать в ближайшее время.

Сокращение кредитного портфеля в IV квартале, по словам банка, временное. После непрерывного роста в течение первых трех кварталов года в IV квартале валовой портфель кредитов ТКБ сократился на 1,8% до 215,8 млрд руб. Правда, по словам банка, сокращение носит в значительной степени технический характер, поскольку связано с сезонным погашением кредитов рядом компаний, работающих по госконтрактам. С другой стороны, банку не удалось компенсировать данные погашения за счет выдачи новых кредитов. Это лишний раз подтверждает возникшие у банков трудности с привлечением новых надежных заемщиков в условиях высокой ликвидности в банковской системе, что будет и дальше оказывать давление на чистую процентную маржу (ЧПМ) в 2011 г. Однако по итогам года показатели оказались даже лучше ожиданий: изначально планировалось увеличение кредитного портфеля на 20%, а в результате он вырос на 39,4%.

Снижение маржи компенсируется ростом непроцентных доходов. В IV квартале ЧМП составила, по нашей оценке, 5,11% против 5,22% в III квартале и 5,35% во II квартале, что обусловлено общим снижением ставок в экономике. Тем не менее из-за роста базы процентных активов чистый процентный доход увеличился на 10,1% квартал к кварталу до 4,2 млрд руб. Расширение масштабов прочих банковских операций позволило ТКБ по итогам IV квартала увеличить чистый комиссионный доход на 35,2% до 1,6 млрд руб., что вкупе с ростом процентных доходов позволило компенсировать негативный эффект от убытка по операциям с ценными бумагами, составившим 0,9 млрд руб. Мы положительно оцениваем тот факт, что доля традиционных для банка доходов (процентного и комиссионного) в суммарном операционном доходе постоянно увеличивается, и в IV квартале достигла 88%.

Ключевые финансовые показатели ТрансКредитБанка, млн руб.

МСФО	2009	3М10	6М10	9М10	2010
Чистые проц доходы	12 930	2 997	6 565	10 340	14 497
Чистые комисс. доходы	4 179	833	1 793	2 944	4 499
Доходы от операц. с ц. б.	2 171	984	796	1 153	264
Д-ды от опер. с ин. вал.	51	48	380	401	545
Д-ды от переоц. ин. вал.	336	(21)	106	(107)	97
Сумм. операц. доходы	20 591	5 041	10 486	15 813	21 585
Операционные расходы	(8 254)	(2 365)	(4 988)	(7 462)	(11 554)
Резервы	(7 160)	(771)	(1 847)	(1 627)	(346)
Чистая прибыль	4 139	1 480	2 774	5 220	7 490
Денежные ср-ва и эквив.	30 046	45 739	41 564	36 479	35 008
Средства в банках	40 345	23 945	26 297	9 490	64 689
Ценные бумаги	31 656	52 352	68 921	72 358	69 125
Кред. и авансы клиентам	143 295	159 831	176 482	206 556	203 886
Основные средства	5 297	5 259	5 304	5 429	5 514
Прочие активы	7 830	7 512	10 185	13 715	12 653
Активы	258 469	294 637	328 753	344 026	390 875
Средства банков	19 912	11 974	13 101	15 525	16 052
Зад-ть перед ЦБ РФ	*5 012*	-	-	-	-
Средства физ. лиц	39 700	44 931	48 609	54 994	62 656
Средства корп. клиентов	46 449	44 651	43 197	54 197	71 489
Средства гос. органов	65 997	110 601	148 456	131 649	142 335
Долговые ценные бумаги	42 425	42 300	31 185	44 184	40 138
Прочие обязательства	2 789	2 113	5 119	1 662	4 194
Субординиров. займы	16 032	16 308	16 560	16 837	16 000
Собственный капитал	20 152	21 760	22 526	24 978	28 176
Коэффициенты					
Чистая проц. маржа, %	6,4	5,0	5,1	5,2	5,0
ROAA, %	1,6	2,1	1,9	2,3	2,3
ROAE, %	22,7	28,2	26,0	30,8	31,0
Просроч. задолжен.*, %	5,0	4,6	4,2	3,7	3,6
Норма резервир., %	7,5	7,1	7,1	6,0	5,5
Дост-ть капитала, %	14,6	13,5	12,1	10,9	10,8
Д-ть капитала I ур., %	8,4	8,0	7,3	6,8	7,1
Кредиты/депозиты	94,2	79,8	73,5	85,8	73,7
Расходы/доходы, %	39,9	46,9	47,6	47,2	53,5

** Кредиты, просроченные более чем на 90 дней.*

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

Роспуск резервов поддержал чистую прибыль в IV квартале. В IV квартале ТКБ второй квартал подряд восстанавливал накопленные ранее резервы, распустив еще 1,3 млрд руб. в дополнение к 220 млн руб. кварталом ранее. Однако чистая прибыль банка все равно оказалась на 7% меньше (2,3 млрд руб.), чем в III квартале, вследствие сезонного роста операционных расходов (+65,4% квартал к кварталу до 4,1 млрд руб.). По этой причине в последнем квартале банк показал значительное снижение операционной эффективности, а по итогам года отношение Расходы/Доходы повысилось на 14,6 п.п. до 53,5%, что, на наш взгляд, выше, чем следовало бы. По итогам года чистая прибыль ТКБ увеличилась на 81% до 7,5 млрд руб., из чего следует, что доходность активов и собственного капитала составила 2,3% и 31,0% соответственно, что выше, чем у ВТБ.

Качество активов продолжает повышаться и является одним из лучших в отрасли. В IV квартале уровень просроченной задолженности снизился еще на 0,1 п.п., и на конец 2010 г. доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, составила 3,6%, что является одним из лучших показателей среди банков, представляющих отчетность по МСФО. Тем не менее мы хотели бы отметить, что основными клиентами банка, как в розничном, так и в корпоративном сегменте, являются работники РЖД и аффилированные с российской монополией компании (74,3% от розничного портфеля и 12% от корпоративного), соответственно, качество кредитного портфеля ТКБ сильно зависит от финансового состояния РЖД, которое пока, на наш взгляд, достаточно устойчиво. При этом подход банка к резервированию остается консервативным: покрытие просроченной задолженности резервами на конец года составляло 153,8%, что оставляет банку возможности (2,5–3,0 млрд руб.) для дальнейшего роспуска резервов в 2011 г., если темпы прироста кредитного портфеля окажутся низкими.

Достаточность капитала остается проблемой, планируется вливание дополнительного капитала со стороны ВТБ. В результате непрекращающегося роста активов (+13,6% за квартал и 51,2% за год) на конец года достаточность капитала первого уровня снизилась у банка на 1,3 п.п. до довольно низкого уровня – 7,1% (в IV квартале за счет полученной прибыли повысилась на 0,3 п.п.). Общая достаточность капитала снизилась на 0,1 п.п. за IV квартал и на 3,8 п.п. за год – до 10,8%. Пока банк является прибыльным, низкая капитализация не представляет непосредственной угрозы для его деятельности, однако в свете перехода под контроль нового собственника оказывает давление на достаточность капитала ВТБ. По словам руководства банка, со стороны ВТБ ожидаются дополнительные вливания капитала первого и второго уровня, что позволит банку и дальше расти в течение года: банк уже получил от ВТБ субординированный кредит на сумму 5,5 млрд руб., а во II полугодии проведет допэмиссию объемом 7 млрд руб., которая, по-видимому, будет выкуплена ВТБ.

Высокая ликвидность баланса, поддерживаемая притоком клиентских депозитов. На конец года банк располагал 104,1 млрд руб. ликвидных активов (к которым мы относим денежные средства, эквиваленты и ценные бумаги), а если добавить к ним краткосрочные депозиты в других банках, то объем ликвидности ТКБ достигнет порядка 170 млрд руб., что составляет 43% от совокупных активов банка. В 2011 г. ТКБ предстоит погасить обязательства по оптовому фондированию (рублевые и еврооблигации) в размере около 19,3 млрд руб., что при таком запасе ликвидности несущественно. В целом зависимость банка от оптового фондирования совсем невелика при доле долговых ценных бумаг в обязательствах равной 11,1%, тогда как на средства клиентов приходится 76,2% обязательств.

Облигации банка оценены справедливо. По мере перехода ТКБ под контроль ВТБ спреды между рублевыми облигациями банков, как мы и предполагали, сужались, и теперь бумаги торгуются фактически на одной кривой. Соответственно, любые движения возможны только вместе с рынком. Единственный находящийся в обращении евробонд банка TransCtred ’11 (YTM 4,67%) с погашением в августе этого года слишком короткий и низколиквидный.

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, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

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

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Сонюшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

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

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенкова, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Долговые обязательства

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

Стратегия/Политика

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

Макроэкономика

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

Банки

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

Анализ рыночных данных

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

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Нефть и газ

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

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

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

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

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

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@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 Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чугров, 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