

ОЧЕНЬ УСПЕШНОЕ ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ

Опубликована отчетность по МСФО за 2010 г.

Заметный рост во II полугодии. Вчера СКБ-банк опубликовал аудированные результаты по МСФО за 2010 г., показав заметный рост активов (в первую очередь кредитного портфеля) и доходов во второй половине года. Качество активов также продолжило повышаться, что позволило СКБ-банку заметно снизить стоимость риска и получить рекордную в своей истории чистую прибыль. Наиболее заметным уязвимым местом банка остается невысокая достаточность капитала, однако, по сообщению СКБ, на нынешний год планируется докапитализация.

Портфель кредитов увеличился более чем в полтора раза. Во II полугодии СКБ-банк сумел нарастить кредитный портфель на 55,7% до 52,5 млрд руб. после стагнации, отмеченной в I полугодии. При этом банк строго следовал заявленной им стратегии, которая предусматривает возвращение паритета между корпоративным и розничным бизнесом (доля последнего в кризис была намеренно снижена ввиду высоких рисков). По итогам 2010 г. кредиты физическим лицам увеличились более чем вдвое до 43,4% от совокупного портфеля с 32,8% на начало года, а доля кредитов среднему и малому бизнесу – до 9,9% с 7,6%, что в перспективе должно ослабить давление на чистую процентную маржу. ЧПМ снизилась за год, согласно нашим расчетам, на 0,4 п.п. до 5,6% – это в целом соответствует общим для универсальных и корпоративных банков тенденциям и обусловлено опережающим снижением ставок по кредитам относительно падения стоимости фондирования.

Качество кредитного портфеля улучшается при сохранении консервативного подхода к резервированию

Динамика финансовых показателей, МСФО, млн руб.

	2006	2007	2008	2009	6 мес.10 (неауд.)	2010
Чистые процентные доходы	925	1 852	2 449	2 687	1 531	3 450
Чистые комиссионные доходы	279	399	553	726	425	1 001
Доход от операций с ценными бумагами	95	6	(68)	762	272	199
Суммарные операционные доходы	1 375	2 370	3 278	4 087	2 836	4 533
Операционные расходы	(824)	(1 498)	(2 110)	(2 297)	(1 305)	(2 983)
Резервы	(248)	(301)	(1 086)	(1 609)	(534)	(627)
Чистая прибыль	232	435	19	156	127	712
Денежные средства и эквиваленты	720	1 379	4 192	7 038	3 503	8 960
Средства в банках	3 019	5 252	3 125	6 782	4 041	6 024
Ценные бумаги	1 889	1 636	2 208	10 877	14 212	13 850
Кредиты и авансы клиентам	11 041	19 298	26 735	30 692	34 573	48 889
Основные средства	995	1 182	2 768	2 439	2 520	2 666
Прочие активы	1 083	1 214	405	1 564	1 831	2 508
Активы	18 747	29 962	39 433	59 391	60 680	82 897
Средства банков	1 991	1 835	6 720	4 695	2 770	6 363
Средства физических лиц	6 255	8 753	13 839	25 838	31 343	35 950
Средства корпоративных клиентов	7 435	11 230	10 393	18 433	14 861	25 224
Долговые ценные бумаги	1 109	4 161	1 426	2 511	3 488	6 867
Субординированные займы	514	1 287	1 384	2 193	2 184	2 179
Собственный капитал	1 340	2 566	5 321	5 455	5 451	6 035
<i>Кoeffициенты</i>						
Чистая процентная маржа, %	7,0	8,6	8,1	6,0	5,7	5,6
ROAA, %	1,5	1,8	0,1	0,1	0,4	1,0
ROAE, %	18,5	22,3	0,5	2,9	4,7	12,4
Просроченная задолженность*, %	1,7	2,1	3,3	8,4	7,4	6,1
Норма резервирования, %	3,2	3,4	5,8	9,1	9,2	6,8
Достаточность капитала, %	13,7	17,2	20,0	17,1	14,6	12,8
Кредиты/депозиты, %	80,7	96,6	110,3	69,3	74,8	79,9
Расходы/доходы, %	59,9	63,2	64,4	56,2	46,0	65,8

* Более 90 дней

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

Рекордная чистая прибыль. Несмотря на небольшую просадку ЧПМ, за счет роста кредитного портфеля банк смог во II полугодии увеличить чистый процентный доход на 25,3% с уровня предыдущего полугодия, а по итогам 2010 г. рост составил 28,4%. Торговый доход за год ожидаемо упал (199 млн руб. против 762 млн руб. в 2009 г.), что было с лихвой компенсировано снижением расходов на резервирование (627 млн руб. против 1,6 млрд руб. в 2009 г.) и позволило банку получить рекордную в своей истории чистую прибыль в размере 712 млн руб.

Банк продолжает расчищать баланс. Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, на балансе СКБ-банка снизилась на 2,3 п.п. до 6,1% на конец 2010 г. (в том числе на 1,3 п.п. во II полугодии). В абсолютном выражении величина «просрочки» с выросла на 350,7 млн руб. до 3,2 млрд руб.; кроме того, в 2010 г. СКБ-банк продал независимым сторонам кредиты на 307,6 млн руб., по результатам чего в отчете о прибылях и убытках был начислен убыток в 169,2 млн руб. Следует отметить, что львиная доля кредитов (на 291 млн руб.) была продана банком еще в I полугодии, а существенно снизившиеся во II полугодии расходы на резервирование (93 млн руб. против 534 млн руб. в I полугодии) дают основания сделать вывод о том, что основной объем «плохих» кредитов банком уже был выявлен. Более того, накопленные резервы покрывают просроченные более чем на 90 дней кредиты на 116%, что свидетельствует о довольно консервативном подходе банка к резервированию.

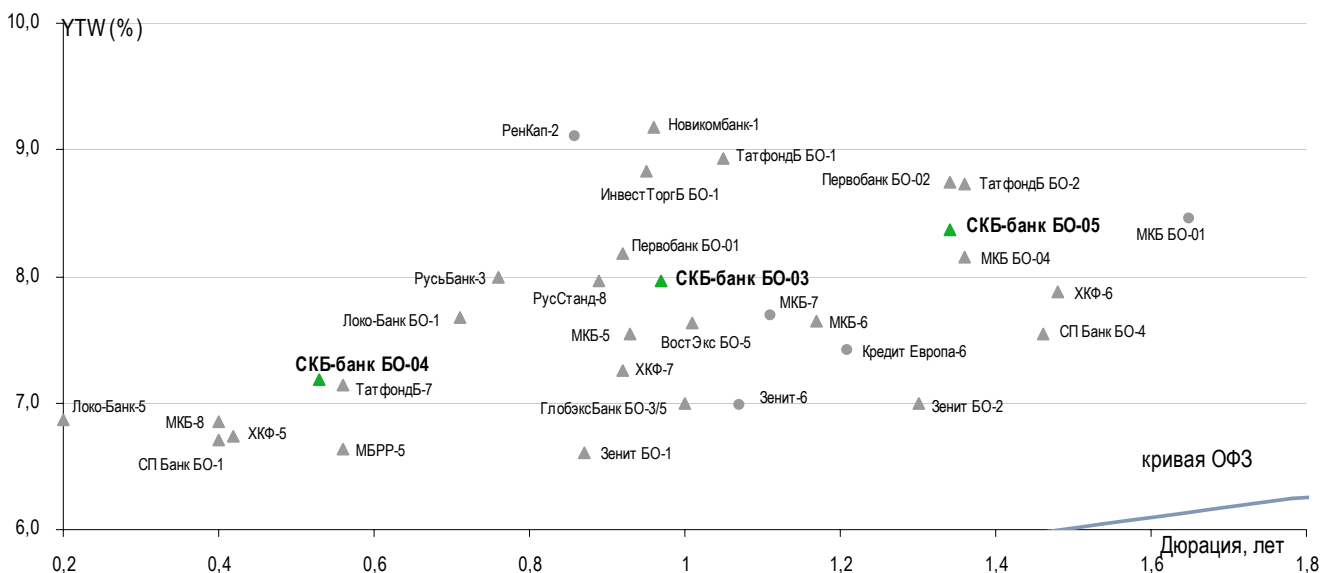
Ликвидность баланса остается высокой. На отчетную дату СКБ-банк располагал ликвидными активами в размере 22,8 млрд руб. (к таким активам мы относим денежные средства и эквиваленты и ценные бумаги), что составляло 27,5% от совокупных активов. В кризис банк сильно увеличил объем ценных бумаг на балансе, рассматривая это как один из способов управления ликвидностью, однако по мере роста кредитного портфеля их доля в активах постепенно снижается (16,7% на конец 2010 г. против 23,4% в I полугодии 2010 г.). Приток средств клиентов в 2010 г. составил 16,9 млрд руб., и банку удастся постепенно повышать отношение Чистые кредиты/Депозиты, хотя пока оно остается ниже оптимального уровня (79,9% в 2010 г. против 69,3% в 2009 г. и 74,8% в I полугодии 2010 г.).

Достаточность капитала объективно невысока, планируется докапитализация. Среди негативных моментов – падение операционной эффективности, основной причиной чему послужил 30-процентный рост операционных расходов (преимущественно вознаграждения сотрудников и связанные с этим налоговые отчисления), в результате отношение Расходы/Доходы достигло 65,8% против 56,2% в 2009 г. Также на фоне роста активов общая достаточность капитала банка снизилась до 12,78% (17,04% в 2009 г.), достаточность капитала I уровня – до 8,06% (10,24% в 2009 г.). Уровень объективно совсем не высокий, однако банк все последние годы является прибыльным, а на текущий год, согласно принятому бизнес-плану, планируется проведение докапитализации путем доэмиссии и привлечения субординированного кредита от основных акционеров.

Облигации СКБ-банка заслуживают включения в портфель. Мы оцениваем опубликованные результаты как благоприятные для находящихся в обращении облигаций банка, кстати, довольно ликвидных. Выпуски СКБ-банка торгуются с доходностью 7,4–8,4% на сроки 0,5–1,5 года, и в условиях ограниченного выбора среди банковских бондов приемлемого кредитного качества и с сопоставимой доходностью на данном временном горизонте они заслуживают включения в инвестиционный портфель при его формировании.

Облигации СКБ-банка заслуживают включения в портфель

Рублевые облигации банков второго-третьего эшелонов по состоянию на 19 мая 2011 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Ключевые показатели ряда российских банков

СКБ-банк в сравнении с другими российскими банками

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Расходы / Доходы	RoAA, %	Кредиты / Депозиты	Капитал I уровня, %	Резервы / Кредиты, %	
2009	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB	21 646	5,1	0,51	0,3	1,0	12,5	10,1
	Банк Спб	Ba3	7 844	5,0	0,25	0,3	0,9	10,7	9,1
	КБ Восточный	B2	1 745	11,4	0,62	0,5	0,9	13,7	6,8
	Кредит Европа	Ba3/BB-	2 311	8,2	0,40	2,1	2,2	18,2	7,3
	ЛОКО-Банк	B2/B+	1 106	3,5	0,38	1,8	1,3	15,6	7,5
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	13 411	6,5	0,43	(0,4)	1,2	15,3	15,7
	МКБ	B1/B+	2 898	5,8	0,42	1,0	1,3	12,7	2,4
	НОМОС-Банк	Ba3/BB-	9 226	6,2	0,29	1,4	1,2	13,2	9,5
	Промсвязьбанк	Ba2/BB-	15 688	6,7	0,41	(0,1)	0,9	8,1	12,7
	Ренессанс Кредит	B-/B3/B	1 436	12,5	0,67	(8,1)	4,3	22,0	15,2
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 665	12,8	0,66	(2,3)	3,5	21,1	9,2
	СКБ-банк	B2/B	1 979	6,0	0,64	0,1	0,7	17,1	9,0
ХКФБ	B+/Ba3	3 212	22,8	0,37	4,6	4,3	27,8	13,1	
2010	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB	28 478	5,7	0,44	2,2	1,0	10,8	7,6
	Банк Спб	Ba3	8 927	5,1	0,32	1,6	1,0	10,5	9,6
	КБ Восточный	B2	3 008	10,8	0,58	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	Ba3/BB-	2 780	7,6	0,49	3,4	1,9	17,1	3,7
	ЛОКО-Банк	B2/B+	1 637	4,1	0,51	1,9	1,4	12,1	4,0
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	12 579	5,2	0,66	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	B1/B+	5 418	5,5	0,39	2,4	1,1	8,3	2,6
	НОМОС-Банк	Ba3/BB-	17 363	5,2	0,38	2,6	1,1	10,9	4,4
	Промсвязьбанк	Ba2/BB-	15 559	5,3	0,53	0,5	1,0	9,4	10,8
	Ренессанс Кредит	B-/B3/B	1 334	32,3	0,42	3,7	1,7	27,8	3,6
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 488	15,9	0,61	1,3	1,3	19,7	8,7
	СКБ-банк	B2/B	2 720	5,6	0,66	1,0	0,8	7,3	6,8
ХКФБ	B+/Ba3	3 310	24,9	0,38	9,5	3,2	32,7	7,3	

Источники: данные банков, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgi@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

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru

Наталья Храброва, khrovann@uralsib.ru

Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Дарья Союшкина, 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 Грищенко, 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

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, 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

Наталья Березина, berezinana@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

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

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@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

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 Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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