

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ ОСТАЕТСЯ УСТОЙЧИВЫМ

Финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г.

Опубликованы результаты за 9 мес. 2011 г. В пятницу ХКФБ представил результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО и провел телефонную конференцию для инвесторов. В целом отчетность вновь производит хорошее впечатление, а представленные результаты во многом повторяют динамику предыдущего квартала. Кредитный портфель банка продолжил расти на фоне масштабного расширения сети, качество активов повышается, а чистая процентная маржа по-прежнему находится под некоторым давлением, однако остается высокой. В качестве негативных факторов отметим продолжающееся повышение стоимости риска, рост операционных расходов, оказывающих давление на чистую прибыль, и сжатие ликвидности. Тем не менее мы по-прежнему положительно оцениваем финансовый профиль банка, отмечая среди его сильных сторон операционную эффективность, высокую капитализацию, рентабельность капитала и активов.

Объем кредитов продолжает расти, качество активов повышается. В 3 кв. 2011 г. валовой кредитный портфель ХКФБ вырос на 16%, достигнув 104 млрд руб. Основными продуктами, способствовавшими росту портфеля, стали кредитные карты (+18% за квартал) и кредиты наличностью (+34% за квартал) на фоне продолжающейся стагнации POS-кредитования (+5% за квартал), на долю которого по-прежнему приходится значительная часть портфеля (40%, или 42 млрд руб.). Согласно комментариям менеджмента, данный сегмент кредитования будет оставаться приоритетным при дальнейшем развитии бизнеса, а данная динамика объясняется действием сезонных факторов: спрос на кредиты, выданные в точках продаж (POS), традиционно повышается в 4 кв–1 кв., то есть в период новогодних праздников. Доля просроченной задолженности снизилась на 0,4 п.п. до 6,2% за квартал. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами составил 114% (110% в 2 кв. 2011 г.), а стоимость риска продолжала расти и составила 6,9% в 3 кв. против 6,7% кварталом ранее. В то же время сумма резервов за рассматриваемый квартал возросла на 12%. Эта тенденция, на наш взгляд, объясняется увеличением доли необеспеченных кредитов (кредиты наличными и кредитные карты) в портфеле банка.

Рост доходов нивелирован увеличением расходов и отчислениями в резервы. Банк продолжает получать высокие доходы, рост которых в 3 кв. 2011 г. несколько замедлился – до 3% с 6% в предыдущем квартале, что объясняется более существенным повышением процентных расходов на фоне увеличения депозитной базы. Отрицательную роль сыграли также возросшие отчисления в резервы и повышение операционных расходов в результате активного расширения сети, что привело к снижению чистой прибыли за квартал на 632 млн руб. до 2,5 млрд руб. Отношение Расходы/Доходы возросло с 33% в 1 п/г 2011 г. до 35% по итогам 9 мес. 2011 г. Чистая процентная маржа (ЧПМ) по-прежнему испытывает давление, однако остается приемлемой, несмотря на некоторое снижение относительно значения 1 п/г – с 23,4% до 22%.

Обращающиеся выпуски ХКФБ

Выпуск	Купон	Оф Лог	Валюта	Объем, млн	Дох-ть
ХКФБ-5	8,50	17.04.13	RUB	4 000	8,77
ХКФБ-6	7,75	11.12.12	RUB	5 000	9,61
ХКФБ-7	9,00	26.04.12	RUB	5 000	9,05
ХКФБ-БО1	9,68	24.04.12	RUB	3 000	9,26
ХКФБ-БО3	7,90	22.10.13	RUB	4 000	9,61
НСФВ'14	7,00	18.03.14	USD	500	7,72

Источники: Bloomberg, ММВБ

Основные финансовые показатели ХКФБ

МСФО, млн руб.	2009	2010	1 п/г 2011	9 мес. 2011
Чистый процентный доход	18 446	19 114	10 938	16 756
Чистый комиссионный дох.	6 484	7 330	4 188	6 279
Операц. доход до резервов	24 345	24 706	14 889	22 882
Расходы	(8 911)	(9 281)	(4 926)	(8 071)
Резервы	(8 873)	(3 567)	(2 628)	(4 309)
Чистая прибыль (убыток)	5 179	9 411	5 773	8 284
Денеж. средства и эквив.	13 330	7 416	12 086	4 248
Средства в банках	109	4 314	942	494
Ценные бумаги	15 698	5 855	5 449	7 442
Кредитный портфель	67 802	81 232	89 389	104 074
РВПС	(8 873)	(5 957)	(6 534)	(7 319)
Кредит. портфель, нетто	58 929	75 275	82 855	96 755
Основные средства	6 993	6 653	6 891	7 199
Совокупные активы	96 476	101 099	110 197	119 178
Средства банков	4 633	7 467	5 812	14 184
Средства клиентов	13 578	23 785	28 450	34 154
Собств. облигаци. выпущ.	36 988	34 152	47 662	40 138
Капитал	26 833	33 019	25 608	28 011
<i>Коэффициенты</i>				
ЧПМ, %	21,2	21,8	23,4	22,0
ROAA, %	4,9	9,5	10,9	10,0
ROAE, %	21,8	31,4	39,4	36,2
Просрочен. задолж.	-	6,9	6,6	6,2
Расходы/Доходы, %	36,6	37,6	33,1	35,3
Кредиты/Депозиты	4,3	3,2	2,9	2,8
Резервы/Кредиты, %	13,1	7,3	7,3	7,0
Достаточн. капитала, %	-	33,5	24,3	22,9
Ликв. средства/Активы, %	13,9	11,6	11,8	4,0

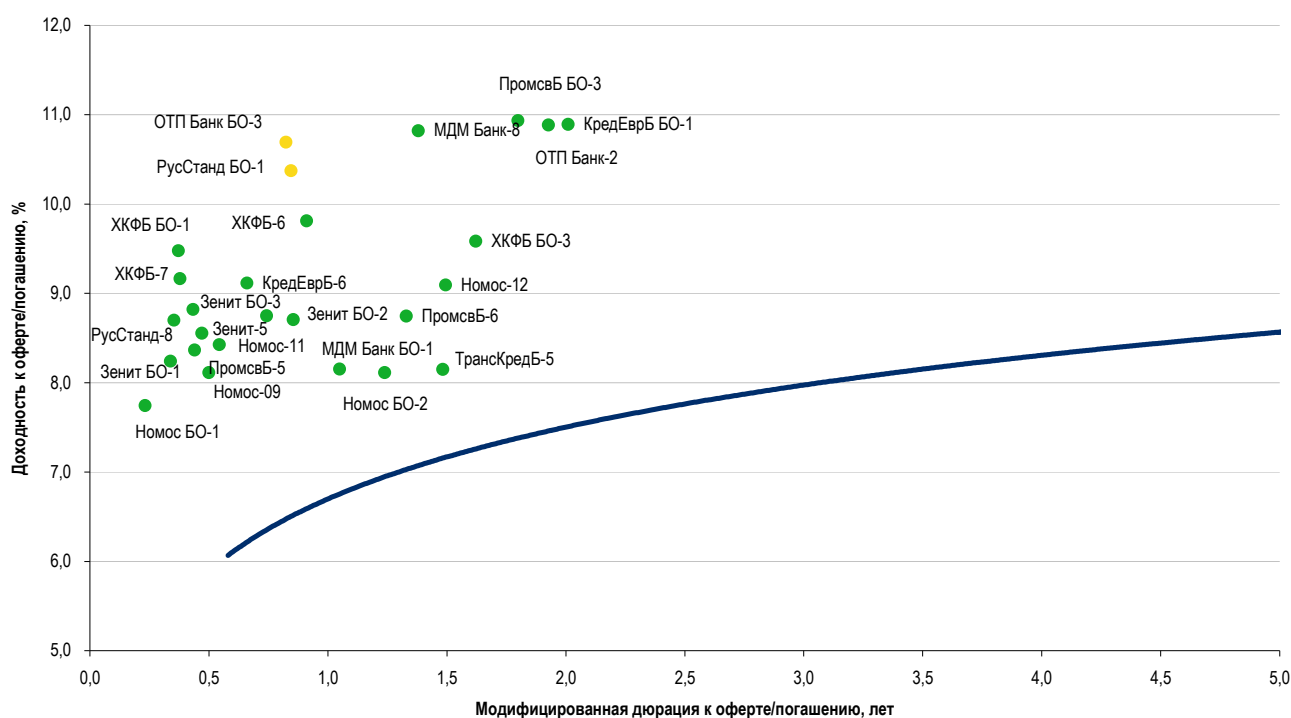
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Структура пассивов улучшается, позиция по ликвидности сокращается. В 3 кв. ХКФ погасил еврооблигации на сумму 328 млн долл. и привлек синдицированный кредит на 200 млн долл., а уже в октябре исполнил оферту по рублевому выпуску ХКФ-5 на сумму 3,6 млрд руб. Постепенное сокращение объема долговых обязательств на фоне привлечения средств клиентов (+20% за квартал) в целом подтверждает объявленный ранее курс на замещение оптового фондирования депозитной базой, значительный рост которой, по заявлению менеджмента, до конца года продолжится. Позиция по ликвидности в 3 кв. резко ухудшилась: на отчетную дату ликвидные активы банка (денежные средства и кредиты банкам) составляли 4,7 млрд руб., а размер портфеля ценных бумаг – 7,4 млрд руб. Доля ликвидных активов в совокупных равнялась 4% против 12% на конец 1 п/г 2011 г. Ближайшие выплаты по обязательствам приходятся на 1 кв. 2012 г., когда банку предстоит исполнить оферту по двум рублевым выпускам на общую сумму 8 млрд руб. Основным источником ликвидности может стать дальнейший приток клиентских депозитов, однако, учитывая масштабные планы развития, мы не исключаем возможности выхода банка на рынок облигаций вскоре после улучшения конъюнктуры.

Возможности для инвестирования ограничены. На внешнем рынке ХКФ представлен единственным выпуском еврооблигаций, HCFB'14 (YTM 7,72%), который мы считаем привлекательным, принимая во внимание сохраняющийся устойчивый профиль банка. Среди рублевых бумаг эмитента интересных идей для инвестирования нет – единственный относительно ликвидный выпуск ХКФ-6 (YTP 9,61% в декабре 2012 г.) выглядит менее привлекательно по сравнению с бумагами банков-аналогов сопоставимого кредитного качества с близкими рейтингами. Мы рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски: ОТП-БО-3, который торгуется с доходностью 10,71% к оферте в ноябре 2012 г., и новый Русский Стандарт-БО-1, предлагающий доходность на уровне 10,37% к оферте в ноябре 2012 г.

Выпуски банков-аналогов более привлекательны

Рублевые облигации российских банков на 28 ноября 2011 г.



Источник: ММВБ

См. таблицу на следующей странице.

Финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Достаточность капитала, %	Резервы / Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	Ва3/ВВ+	МСФО	3 593	4,3	-	0,9	(0,2)	1,9	20,7	13,5
	Альфа-Банк	ВВ-/Ва1/ВВ+	МСФО	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	18,2	7,6
	Банк СПб	Ва3	МСФО	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	13,0	9,6
	Бинбанк	В-/В2	МСФО	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	11,5	7,6
	ВТБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	МСФО	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	16,8	9,0
	Газпромбанк	ВВ+/Ваа3	МСФО	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	16,8	4,7
	Глобэксбанк	ВВ-/ВВ	МСФО	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	21,9	2,1
	КБ Восточный	В1	МСФО	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	12,8	8,7
	Кредит Европа	Ва3/ВВ-	МСФО	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	19,6	3,7
	МДМ-Банк	В+/Ва2/ВВ	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
	МКБ	В1/В+	МСФО	5 418	5,5	1,3	0,4	2,4	1,1	13,6	2,6
	НОМОС-Банк	Ва3/ВВ	МСФО	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	15,6	4,4
	ОТП Банк	Ва1/ВВ	МСФО	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	20,2	13,4
	Промсвязьбанк	Ва2/ВВ-	МСФО	15 559	5,3	10,9	0,5	0,5	1,0	14,4	10,8
	Райффайзенбанк	ВВВ/Ваа3/ВВВ+	МСФО	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	17,1	8,7
	Ренессанс Капитал	В/В3/В	МСФО	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	29,3	3,6
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	МСФО	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,7	8,7
Сбербанк	Ваа1/ВВВ	МСФО	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	16,8	11,3	
СКБ-банк	В1/В	МСФО	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	12,8	6,8	
Транскредитбанк	ВВ/Ва1	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5	
ХКФБ	Ва3/ВВ-	МСФО	3 310	24,9	6,9	0,4	9,5	3,2	33,5	7,3	
ЮникредитБанк	ВВВ/ВВВ+	МСФО	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	14,5	3,8	
1 п/г 11	Альфа-Банк	ВВ-/Ва1/ВВ+	МСФО	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	17,6	6,7
	Банк СПб	Ва3	МСФО	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	12,5	9,0
	Бинбанк	В-/В2	МСФО	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	10,9	6,5
	ВТБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	МСФО	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	14,1	8,6
	Газпромбанк	ВВ+/Ваа3	МСФО	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	17,3	4,9
	КБ Восточный	В1	МСФО	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	12,9	8,4
	Кредит Европа	Ва3/ВВ-	МСФО	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	18,9	3,4
	МДМ-Банк	В+/Ва2/ВВ	МСФО	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	21,8	10,7
	МКБ	В1/В+	МСФО	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	15,2	2,3
	НОМОС-Банк	Ва3/ВВ	МСФО	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	16,3	4,0
	ОТП Банк	Ва1/ВВ	МСФО	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,6	11,2
	Промсвязьбанк	Ва2/ВВ-	МСФО	17 261	4,5	8,1	0,6	0,5	1,1	13,9	10,2
	Райффайзенбанк	ВВВ/Ваа3/ВВВ+	МСФО	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,9	7,6
	Ренессанс Капитал	В/В3/В	МСФО	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,0	3,7
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	МСФО	5 181	16,5	-	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	Сбербанк	Ваа1/ВВВ	МСФО	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	17,9	9,8
	СКБ-банк	В1/В	МСФО	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	12,7	7,0
ХКФБ	Ва3/ВВ-	МСФО	3 983	23,4	6,6	0,3	11,0	2,9	39,4	7,3	
ЮникредитБанк	ВВВ/ВВВ+	МСФО	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9	
9 мес. 11	ОТП Банк	Ва1/ВВ	МСФО	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	17,0	11,5
	Ренессанс Капитал	В/В3/В	МСФО	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	21,0	-
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	МСФО	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	ХКФБ	Ва3/ВВ-	МСФО	3 736	22,0	6,2	0,4	10,0	2,8	36,2	7,0

Источники: данные банков

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

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, khrabrovann@uralsib.ru
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru
Александр Доткин, dotkinas@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@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
Ольга Степаненко, stepanenkkooa@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, myrsikovann@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Макроэкономика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

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

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Английский язык

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

Потребительский сектор/Недвижимость

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

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

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
Алексей Смородин, smorodinay@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