

НИЗКАЯ ПРОЦЕНТНАЯ МАРЖА И ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА ОСТАЮТСЯ ОСНОВНЫМИ ПРОБЛЕМАМИ БАНКА

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

Убытки от операций с ценными бумагами компенсированы другими статьями. Рост кредитного портфеля и стабилизация процентных ставок позволили Промсвязьбанку (ПСБ) увеличить чистый процентный доход на 22% квартал к кварталу до 5,8 млрд руб. Убытки от операций с ценными бумагами в 3 кв. составили 803 млн руб., однако частично были компенсированы доходом от операций с иностранной валютой, составившим 687 млн руб. В итоге операционный доход (до резервов) вырос лишь на 5% до 7,6 млрд руб. В тоже время сокращение операционных расходов за квартал на 12% до 4 млрд руб. (отношение Расходы/Доходы составило 52,1% против 62,4% кварталом ранее) позволило воспользоваться ростом доходов и фактически удвоить чистую прибыль за квартал – до 958 млн. руб. Чистая процентная маржа по-прежнему находится на низком уровне (4,4% за 9 мес. 2011 г.), однако за квартал произошло некоторое увеличение (до 5%) – на фоне низкой стоимости фондирования и постепенного увеличения доли высокодоходных продуктов.

Рост кредитного портфеля продолжается, качество его улучшается. Совокупный кредитный портфель ПСБ по итогам 9 мес. 2011 г. составил 405 млрд руб., увеличившись на 12,5% за 3 кв. 2011 г. и на 16% с начала года. Наибольший рост был отмечен в розничном сегменте (+11% с учетом продаж необслуживаемых кредитов). Активная работа над качеством кредитного портфеля – преимущественно за счет продажи и списания плохих кредитов – позволила сократить долю проблемных кредитов на 7 б.п. до 7,4%. При этом коэффициент покрытия «просрочки» резервами несколько снизился и составил 118% против 125% по итогам 1 п/г 2011 г. и 117% в 2010 г. Банк намерен придерживаться консервативной политики и в дальнейшем и, соответственно, не планирует распускать резервы до конца текущего года, а также в 2012 г.

Скромные показатели достаточности капитала остаются основной проблемой ПСБ. Несмотря на капитализацию прибыли в 3 кв., показатель Собственный Капитал/Активы по итогам 9 мес. 2011 г. составил 8,9% против 9,5% на конец 1 п/г 2011 г. В то же время достаточность капитала первого уровня и общая достаточность капитала снизились соответственно до 9,2% и 13,3% на конец сентября (против 10,1% и 13,9% кварталом ранее), что банк объясняет увеличением активов, взвешенных с учетом риска, в результате роста кредитования. Учитывая столь низкие значения достаточности капитала, руководство банка принимает активные шаги для их повышения. Помимо субординированного кредита от акционеров, привлеченного в августе на сумму 65 млн евро (2,7 млрд руб.), в декабре планируется увеличить акционерный капитал на 4 млрд руб., а также получить новый субординированный кредит от ЕБРР на сумму 3,5 млн руб. сроком на семь лет.

Обращающиеся выпуски Промсвязьбанка

Выпуск	Купон	Оф/Пог	Валюта	Объем	Дох-ть
Промсвязьбанк-Б0-3	8,6	04.02.2014	RUB	5 000	10,4
Промсвязьбанк-5	7,8	17.05.2012	RUB	4 500	8,3
Промсвязьбанк-6	8,3	17.06.2013	RUB	5 000	9,2
PROMBK*12	9,6	23.05.2012	USD	200	5,0
PROMBK*13	10,8	15.07.2013	USD	150	6,1
PROMBK*14	6,2	25.04.2014	USD	500	7,6
PROMBK*15	12,8	27.05.2015	USD	200	9,2
PROMBK*16	11,3	08.07.2016	USD	200	9,6
PROMBK*18	12,5	31.01.2013	USD	100	8,7

Источники: Bloomberg, ММВБ

Основные финансовые показатели Промсвязьбанка

МСФО, млн руб.	МСФО, млн руб.		
	2 010	I п/г.2011	9м.2011
Чистый процентный доход	20 609	9 371	15 151
Чистый комиссионный доход	6 037	3 465	5 273
Опер. доход до резервов	28 221	13 578	21 145
Расходы	(14 855)	(8 087)	(12 032)
Резервы	(10 418)	(3 933)	(6 328)
Чистая прибыль (убыток)	2 477	1 162	2 120
Денежные средства и эквив.	45 182	51 336	35 155
Ценные бумаги	52 052	42 524	42 372
Кредитный портфель, нетто	310 948	323 798	369 256
Совокупные активы	475 127	484 701	523 634
Средства клиентов	297 047	290 964	304 988
Собственные облигации			
выпущенные и пр. об-ва	44 930	64 611	72 876
Субординированные кредиты	21 818	20 094	25 773
Капитал	44 775	45 897	46 801
Коэффициенты, %			
ЧПМ	5,3	4,5	4,4
ROAA	0,5	0,5	0,6
ROAE	5,6	5,0	6,2
Доля проблемных кредитов	9,2	8,1	7,4
Расходы/доходы	52,6	59,6	56,9
Кредиты/Депозиты	1,0	1,1	1,2
Достаточность капитала	14,4	13,9	13,3
Достат-ть капитала 1 уровня	10,0	10,1	9,2
Собственный капитал/Активы	9,4	9,5	8,9
Ликвидные активы/Активы	26,0	21,4	16,7

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

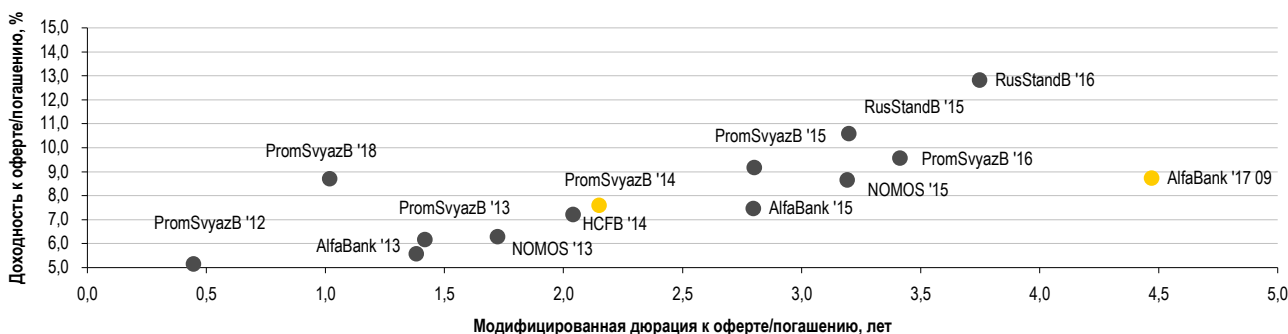
Низкая процентная маржа и достаточность капитала остаются основными проблемами банка

Высокая ликвидность баланса при комфортном графике погашения. Запас ликвидных средств (денежные средства и эквиваленты, ценные бумаги и средства в банках) на балансе ПСБ по состоянию на конец сентября текущего года в размере 87 млрд руб. полностью покрывал имеющуюся задолженность в виде облигаций и прочих обязательств в объеме 73 млрд руб. Согласно представленной информации, график погашения ПСБ достаточно комфортный. Так, в 2012 г. банку предстоит погасить заимствования на сумму 21 млрд руб., из которых 4,5 млрд руб. приходится на рублевый выпуск облигаций Промсвязьбанк-5, 200 млн долл. – на выпуск еврооблигаций с погашением во 2 кв. 2012 г. и 10,8 млрд руб. (350 млн долл.) – на синдицированный кредит, привлеченный в 4 кв. 2011 г.

Старшие еврооблигации привлекательны. В целом, несмотря на отдельные негативные моменты – низкую процентную маржу и достаточность капитала, – существенный запас ликвидных средств на балансе, а также отсутствие проблем с погашением обязательств в среднесрочной перспективе свидетельствуют о фундаментальной устойчивости кредитного профиля банка и позволяют нам рекомендовать удерживать бумаги банка в портфеле. На внешнем рынке интересно смотрится старший выпуск PROMBK'14 (YTM 7,60%), предлагающий положительный спред к HCFB'14 (YTM 7,22%). Среди более длинных бумаг неплохой альтернативой является выпуск ALFARU'17 (YTM 8,74%), отличающийся заметной ликвидностью и хорошей доходностью, тогда как субординированные выпуски ПСБ малоликвидны. В рублевом сегменте кривая ПСБ, на наш взгляд, оценена справедливо. Привлекательно выглядит лишь выпуск Промсвязь-6 (YTM 9,16% @ июнь 2013). В то же время среди сопоставимых по размеру бизнеса и кредитным рейтингам банков хорошую доходность предлагает выпуск ХКФБ-6 (YTP 9,54% @ декабрь 2012), однако он менее ликвиден.

Старший PROMBK'14 – наш выбор на кривой эмитента

Отдельные выпуски еврооблигаций российских банков (08.12.2011)



Источник: Bloomberg

Низкая процентная маржа и достаточность капитала остаются основными проблемами банка

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты/ Доходы	Доход-ть средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Достат-ть капитала, %	Резервы/ Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	Ba3/BB+	МСФО	3 593	4,3	-	0,9	(0,2)	1,9	20,7	13,5
	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	18,2	7,6
	Банк СПб	Ba3	МСФО	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	13,0	9,6
	Бинбанк	B-/B2	МСФО	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	11,5	7,6
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	16,8	9,0
	Газпромбанк	BB+/Baa3	МСФО	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	16,8	4,7
	Глобэксбанк	BB-/BB	МСФО	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	21,9	2,1
	КБ Восточный	B1	МСФО	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	12,8	8,7
	Кредит Европа	Ba3/BB-	МСФО	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	19,6	3,7
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
	МКБ	B1/B+	МСФО	5 418	5,5	1,3	0,4	2,4	1,1	13,6	2,6
	НОМОС-Банк	Ba3/BB	МСФО	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	15,6	4,4
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	20,2	13,4
	Промсвязьбанк	Ba2/BB-	МСФО	15 559	5,3	9,2	0,5	0,5	1,0	14,4	10,8
	Райффайзенбан	BBB/Baa3/BBB+	МСФО	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	17,1	8,7
	Ренессанс Капит	B/B3/B	МСФО	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	29,3	3,6
	Русский Станда	B+/Ba3/B+	МСФО	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,7	8,7
	Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	16,8	11,3
	СКБ-банк	B1/B	МСФО	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	12,8	6,8
	Транскредитбан	BB/Ba1	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5
ХКФБ	Ba3/BB-	МСФО	3 310	24,9	6,9	0,4	9,5	3,2	33,5	7,3	
ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	14,5	3,8	
1 п/г 11	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	17,6	6,7
	Банк СПб	Ba3	МСФО	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	12,5	9,0
	Бинбанк	B-/B2	МСФО	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	10,9	6,5
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	14,1	8,6
	Газпромбанк	BB+/Baa3	МСФО	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	17,3	4,9
	КБ Восточный	B1	МСФО	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	12,9	8,4
	Кредит Европа	Ba3/BB-	МСФО	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	18,9	3,4
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	МСФО	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	21,8	10,7
	МКБ	B1/B+	МСФО	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	15,2	2,3
	НОМОС-Банк	Ba3/BB	МСФО	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	16,3	4,0
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,6	11,2
	Промсвязьбанк	/Ba2/BB-	МСФО	17 261	4,5	8,1	0,6	0,5	1,1	13,9	10,2
	Райффайзенбан	BBB/Baa3/BBB+	МСФО	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,9	7,6
	Ренессанс Капит	B/B3/B	МСФО	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,0	3,7
	Русский Станда	B+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	-	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	17,9	9,8
	СКБ-банк	B1/B	МСФО	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	12,7	7,0
	ХКФБ	Ba3/BB-	МСФО	3 983	23,4	6,6	0,3	11,0	2,9	39,4	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
	9 мес. 11	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	17,0
Ренессанс Капит		B/B3/B	МСФО	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	21,0	-
Русский Станда		B+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
ХКФБ		Ba3/BB-	МСФО	3 736	22,0	6,2	0,4	10,0	2,8	36,2	7,0
НОМОС-Банк		Ba3/BB	МСФО	20 214	5,4	1,9	52,5	1,7	0,0	15,9	3,9
Промсвязьбанк		/Ba2/BB-	МСФО	16 428	4,4	7,4	0,6	6,2	1,2	13,3	-

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

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
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@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