

ВЫСОКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПОДТВЕРЖДАЮТ УСТОЙЧИВОСТЬ КРЕДИТНОГО ПРОФИЛЯ

Опубликована отчетность по МСФО за 2011 г.

Сильные результаты. Вчера ХКФ Банк одним из первых в банковском секторе опубликовал результаты по МСФО за 2011 г., которые, как и ожидалось, оказались сильными и отразили продолжение роста кредитного портфеля на фоне развития сети и диверсификации продуктовой линейки, повышение качества активов и улучшение структуры фондирования. В свою очередь, накопленный запас ликвидности позволит банку пройти необходимые выплаты по публичным обязательствам в текущем году. Среди негативных моментов стоит отметить продолжающееся повышение стоимости риска, а также снижение ЧПМ и достаточности капитала, впрочем, последние два показателя остаются достаточно высокими.

ХКФ продолжает генерировать стабильные доходы, однако ЧПМ по-прежнему под давлением. В целом результаты банка за 2011 г. можно охарактеризовать как исключительно высокие, несмотря на некоторые негативные моменты в отчетности. Чистый процентный доход по итогам года составил 23 млрд руб, а чистый комиссионный доход – 9,5 млрд руб. При этом в 4 кв. оба показателя росли быстрее, чем в предыдущем квартале, что отчасти позволило компенсировать возросшие отчисления в резервы и увеличение операционных расходов. В то же время чистая процентная маржа на протяжении последних периодов держится на среднем для розничного банка уровне – около 22%, однако, несмотря на поддержание существенной доли доходных кредитов в портфеле, давление на ЧПМ все же сохраняется, что мы связываем с ростом стоимости фондирования.

Продолжение интенсивного роста и диверсификации кредитного портфеля. Кредитный портфель ХКФ продолжает динамично расти. На конец 2011 г. совокупный объем выданных кредитов достиг 121 млрд руб., увеличившись на 49% с начала года, тогда как в среднем по сектору рост составил лишь 35,9%. В 4 кв. 2011 г. темпы роста кредитования ХКФ в целом соответствовали динамике предыдущего квартала. Основным фактором роста вновь стали кредитные карты (+10% за квартал) и кредиты наличными (+33% за квартал), при этом доля последних в портфеле увеличилась до 46% против 40% кварталом ранее. POS-кредитование будет оставаться приоритетным направлением, в котором банк сохраняет лидерство с долей рынка 24%, однако менеджмент ХКФ видит более значительный среднесрочный потенциал роста в сегментах кредитов наличными и кредитных карт по мере насыщения рынка кредитования в точках продаж.

Качество активов стабилизировалось на приемлемом уровне. Несмотря на быстрый рост, ХКФ постепенно снижает уровень просроченной задолженности: на конец 2011 г. ее доля в валовом кредитном портфеле была равна 5,8% (против 6,2% кварталом ранее и 6,9% на конец 2010 г.), а резервы, составляющие 6,8% валовых кредитов, с избытком покрывали «просрочку» (117% против 114% кварталом ранее). При этом увеличение доли необеспеченных кредитов в портфеле банка (кредиты наличными и кредитные карты) привело к росту резервов (+12% за квартал). Мы полагаем, что активная стратегия развития банка на ближайший год, нацеленная на охват регионов с низкой степенью проникновения банковских ус-

Обращающиеся выпуски

HCFBRU (Bloomberg)					
Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
HCFB 14	USD	500	7,00	18 мар 14	5,41
ХКФБ БО-1	RUR	3 000	9,88	27 апр 12	7,76
ХКФБ-7	RUR	5 000	9,00	2 май 12	7,83
ХКФБ-6	RUR	5 000	7,75	14 дек 12	8,59
ХКФБ-5	RUR	4 000	8,50	17 апр 13	8,77
ХКФБ БО-3	RUR	4 000	7,90	25 окт 13	9,12

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные показатели ХКФБ

МСФО, млн руб.	2011				
	2010	1 п/г 11	9 мес.11	2011	
Чистый процент. доход	19 114	10 938	16 756	23 098	
Чистый комисс. доход	7 330	4 188	6 279	9 591	
Операц. дох. до резерв.	24 706	14 889	22 882	32 342	
Расходы	(9 281)	(4 926)	(8 071)	(12 547)	
Резервы	(3 567)	(2 628)	(4 309)	(6 163)	
Чистая прибыль (убыток)	9 411	5 773	8 284	10 754	
Денежн. средства и экв.	7 416	12 086	4 248	15 972	
Средства в банках	4 314	942	494	2 865	
Ценные бумаги	5 855	5 449	7 442	12 469	
Кредитный портфель	81 232	89 389	104 074	121 020	
РВПС	(5 957)	(6 534)	(7 319)	(8 187)	
Кредит. портф., нетто	75 275	82 855	96 755	112 833	
Основные средства	6 653	6 891	7 199	7 805	
Совокупные активы	101 099	110 197	119 178	155 689	
Средства банков	7 467	5 812	14 184	14 128	
Средства клиентов	23 785	28 450	34 154	70 298	
Собств. обл-ции, вып.	34 152	47 662	40 138	37 450	
Капитал	33 019	25 608	28 011	30 547	
<i>Коэффициенты</i>					
ЧПМ, %	21,8	23,4	22,0	20,3	
ROAA, %	10,1	10,9	10,1	9,1	
ROAE, %	31,8	42,4	40,3	38,4	
Доля просроч. задолж., %	6,9	6,6	6,2	5,8	
Расходы / Доходы, %	37,6	33,1	35,3	38,8	
Кредиты / Депозиты	3,2	2,9	2,8	1,6	
Резервы / Кредиты, %	7,3	7,3	7,0	6,8	
Достаточн. капитала, %	33,5	24,3	22,9	20,5	
Доля ликвидн. активов, %	17,4	16,8	10,2	20,1	

Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

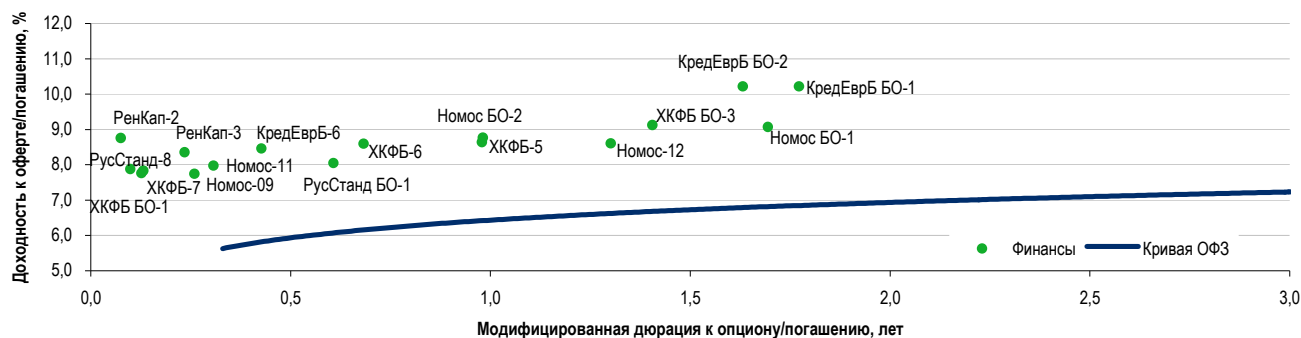
луг, не окажет негативного влияния на качество портфеля, а сохранение качественной клиентской базы останется приоритетной задачей для руководства ХКФ.

Структура фондирования улучшается – банк продолжает развивать депозитную базу. Оптовые обязательства традиционно являлись основным источником фондирования для ХКФ, что порой вызывало у нас некоторые опасения. В 2011 г. банк сосредоточился на замещении публичных долговых обязательств депозитными ресурсами, значительный рост которых наметился во 2 п/г 2011 г. В 4 кв. объем привлеченных депозитов увеличился почти в два раза относительно предыдущего квартала и составил 70 млрд руб., что соответствовало уже 56% пассивов эмитента (35% на начало года). В дальнейшем, по утверждению менеджмента, средства клиентов будут преобладать в структуре обязательств банка. В результате вышеуказанных изменений позиция по ликвидности в последние три месяца года значительно улучшилась: на конец отчетной даты денежные средства и эквиваленты составляли 16 млрд руб., а ликвидные активы (денежные средства и эквиваленты, средства в банках, ценные бумаги) – 31 млрд руб., что, на наш взгляд, является более чем достаточным с учетом необходимости погашения задолженности на сумму 8 млрд руб. в 1 п/г 2012 г. в виде оферт по двум рублевым выпускам облигаций ХКФ-БО-1 и ХКФ-7. Уже во 2 п/г банку предстоит пройти оферту по выпуску ХКФ-6 на сумму 5 млрд руб., а также погасить привлеченный годом ранее синдицированный кредит в объеме 200 млн долл., однако его условия предусматривают возможность пролонгации займа на год.

Возможности для инвестирования в бумаги ограничены. Представленные результаты в очередной раз подтвердили устойчивость кредитного профиля ХКФ Банка, что позволяет нам вновь рекомендовать его бумаги к покупке. В настоящее время единственный выпуск еврооблигаций HCFB'14, торгующийся с доходностью около 5,41% (против 7,7% на конец ноября 2011 г., когда мы рекомендовали инвесторам приобрести эту бумагу), все еще сохраняет некоторую привлекательность, в особенности на фоне схожих по кредитному качеству и рейтингам бумаг НОМОС-Банка (- ВаЗ/ВВ). На локальном рынке относительно ликвидный и короткий выпуск ХКФ-6 торгуется с доходностью 8,5% к оферте в декабре 2012 г., в то время как длинные бумаги выглядят менее привлекательными в сравнении с выпусками банков сопоставимого кредитного качества со схожими рейтингами. Так, облигации Кредит Европа Банка (-/ВаЗ/ВВ-) серии БО-1 и БО-2 с доходностями в диапазоне 10,1–10,2%, на наш взгляд, более интересны.

Выпуски банков-аналогов предлагают более интересные возможности для инвестирования

Рублевые облигации российских банков на 05 марта 2012 г.



Источники: ММВБ

Предыдущие публикации по теме:

28 ноября 2011 г. ХКФБ – Финансовый профиль остается устойчивым. Финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/111128_FI_HCFB_3Q11%20Results.pdf?docid=11972&lang=ru

См. таблицу на следующей странице.

Основные 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	ВВ-/Ва2/ВВ	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
	МКБ	В+/В1/В+	МСФО	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	14,0	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	-Ва2/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 Кредит	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	ВВВ-/Ва1/-	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5
ХКФБ	-Ва3/ВВ-	МСФО	3 331	21,8	6,9	0,4	10,1	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	
ТКС Банк	-В2/В	МСФО	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	11,8	7,4	
Банк ЗЕНИТ	-Ва3/В+	МСФО	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	16,3	7,2	
Ренессанс Капитал	В+/В1/В	МСФО	5 386	-	-	1,1	(0,8)	-	20,1	-	
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	ВВ-/Ва2/ВВ	МСФО	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	21,8	10,7
	МКБ	В+/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	-Ва2/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 Кредит	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	3 925	23,4	6,6	0,3	10,9	2,9	24,3	7,3
	ЮникредитБанк	ВВВ/-/ВВВ+	МСФО	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
	ТКС Банк	-В2/В	МСФО	717	39,8	2,8	0,6	6,5	2,3	11,4	6,2
Банк ЗЕНИТ	-Ва3/В+	МСФО	8 133	3,9	-	0,6	1,1	1,0	14,8	6,4	
Ренессанс Капитал	В+/В1/В	МСФО	6 052	-	-	1,0	(1,1)	-	16,6	-	
9 мес. 11	ОТП Банк	-Ва2/ВВ	МСФО	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	17,0	11,5
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	МСФО	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	МКБ	В+/В1/В+	МСФО	7 790	4,9	0,9	0,5	1,7	1,0	13,3	2,3
	ТКС Банк	-В2/В	МСФО	712	53,9	3,2	0,5	12,1	2,4	13,2	5,3
	ХКФБ	-Ва3/ВВ-	МСФО	3 739	22,0	6,2	0,4	10,1	2,8	22,9	7,0
	Банк СПб	-Ва3/-	МСФО	9 502	5,5	4,6	0,3	2,8	1,0	13,5	9,1
	НОМОС-Банк	-Ва3/ВВ	МСФО	20 211	5,4	1,9	0,5	2,4	1,3	15,9	3,9
	Промсвязьбанк	-Ва2/ВВ-	МСФО	16 428	4,4	7,4	0,6	0,6	1,2	13,3	-
	Райффайзенбанк	ВВВ/Ваа3/ВВВ+	МСФО	19 350	5,4	5,9	0,5	2,1	0,9	-	-
	Юникредитбанк	ВВВ/-/ВВВ+	МСФО	24 110	-	-	0,3	2,5	1,0	-	-
	Сбербанк	-Ваа1/ВВВ	МСФО	299 497	6,6	6,1	0,5	3,8	0,9	17,3	9,0
ВТБ	ВВВ/Ваа1/ВВВ	МСФО	198 807	4,2	5,9	0,4	1,8	1,2	13,2	-	
Ренессанс Кредит	В/В3/В	МСФО	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	26,0	-	
2 011	ХКФБ	/Ва3/ВВ-	МСФО	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	20,5	6,8

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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, grishchenkovan@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

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Стратегия

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, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@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,

Тимоли Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрэг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@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 2012