

ДОСТОЙНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ: ВОССТАНОВЛЕНИЕ МАРЖИ, СНИЖЕНИЕ ДОЛИ «ПРОСРОЧКИ» И ПО-ПРЕЖНЕМУ КОМФОРТНЫЙ УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ

Финансовые результаты за 2011 г. по МСФО

Положительная динамика сохраняется. Вчера Промсвязьбанк (ПСБ) опубликовал высокие результаты за 2011 г. по МСФО, а также провел телефонную конференцию для участников рынка, в ходе которой представил основные прогнозы на год, а также планы по возможному выходу на рынок публичного долга и проведению IPO. Обнародованные показатели, на наш взгляд, свидетельствуют об устойчивости кредитного профиля ПСБ. В 4 кв. 2011 г. банку удалось значительно увеличить чистую процентную маржу (что при росте кредитного портфеля позволило нарастить процентный доход), повысить качество кредитного портфеля без существенного увеличения резервных отчислений, а также сохранить значительный запас ликвидности, достаточный для прохождения пика погашения публичной задолженности в текущем году.

Рост доходов и восстановление маржи. В 4 кв. 2011 г. чистый процентный доход увеличился на 47% квартал к кварталу и составил 8,5 млрд руб. (23,6 млрд руб. по итогам года), что во многом объясняется ростом кредитного портфеля и повышением доли высокодоходных продуктов в его структуре. Кроме того, компенсация понесенных в 3 кв. убытков от операций с ценными бумагами также внесла вклад в операционный доход (до резервов), который вырос на 63% до 12,4 млрд руб. и достиг 33,5 млрд руб. по итогам года. При этом активное развитие более доходных бизнес-сегментов и рост ставок по корпоративным кредитам во 2 п/г 2011 г. в сочетании с по-прежнему низкой стоимостью фондирования позволили банку существенно повысить ЧПМ, которая по итогам года составила 5,1%, увеличившись на 0,7 п.п. за 4 кв. 2011 г.

Качество портфеля заметно улучшилось. Рост валового кредитного портфеля в октябре–декабре 2011 г. несколько замедлился (до 5% против 12,5% в 3 кв.), однако при этом 4 кв. оказался успешнее предыдущего за счет заметного улучшения качества портфеля. Серьезная работа по продаже и списыванию безнадежных кредитов (в основном продаются потребительские кредиты, по которым уровень «просрочки» традиционно выше), проводившаяся в течение всего года, позволила снизить долю «просрочки» до 5,7% на конец года против 7,4 кварталом ранее и 9,2% на начало года. Однако при этом в абсолютном выражении расходы банка на создание резервов на потери по ссудам в последнем квартале составили 3,1 млрд руб. против 2,4 млрд руб. в 3 кв. 2011 г., а коэффициент покрытия «просрочки» резервами увеличился до 120% на конец 2011 г. (118% по итогам 9 мес. 2011 г.) – банк по-прежнему следует консервативной политике поддержания достаточного уровня покрытия необслуживаемых кредитов и не планирует в ближайшее время существенно распустить резервы.

Обращающиеся выпуски

PROMBK (Bloomberg)

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц.Пог.	Доходн., %
PromSvyazB '12	200 \$	9,63	23 май 12	2,74
PromSvyazB '18	100 \$	12,50	31 янв 13	6,78
PromSvyazB '13	150 \$	10,75	15 июл 13	4,62
PromSvyazB '14	500 \$	6,20	25 апр 14	6,71
PromSvyazB '15	200 \$	12,75	27 май 15	7,78
PromSvyazB '16	200 \$	11,25	8 июл 16	8,65
ПромсвБ-5	4 500 R	7,75	17 май 12	7,41
ПромсвБ БО-4	5 000 R	8,75	28 фев 13	8,80
ПромсвБ БО-2	5 000 R	8,75	28 фев 13	8,77
ПромсвБ-6	5 000 R	8,25	17 июн 13	8,93
ПромсвБ БО-3	5 000 R	8,60	4 фев 14	9,36

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели

Промсвязьбанка

МСФО, млн руб.

	2010	1 п/г 11	9 мес. 11	2011
Чистый проц. доход	20 609	9 371	15 151	23 639
Чистый комис. доход	6 037	3 465	5 273	7 080
Опер. доход до резервов	28 221	13 578	21 145	33 513
Расходы	(14 855)	(8 087)	(12 032)	(16 959)
Резервы	(10 418)	(3 933)	(6 328)	(9 406)
Чистая прибыль (убыток)	2 477	1 162	2 120	5 219
Ден. ср-ва и эквиваленты	45 182	51 336	35 155	55 831
Ценные бумаги	68 125	42 524	42 372	67 833
Кредитный портфель, нетто	310 948	323 798	369 256	396 137
Совокупные активы	475 127	484 701	523 634	562 555
Средства клиентов	297 047	290 964	304 988	338 602
Собств. выпущенные облигации и пр. об-ва	44 930	64 611	72 876	56 725
Субордин. кредиты	21 818	20 094	25 773	26 578
Капитал	44 775	45 897	46 801	54 150
<i>Коэффициенты</i>				
ЧПМ, %	4,7	4,2	4,4	5,1
ROAA, %	0,5	0,5	0,6	1,0
ROAE, %	5,6	5,1	6,2	11,2
NPLs	9,2	8,1	7,4	5,7
Расходы/доходы, %	52,6	59,6	56,9	50,6
Кредиты/Депозиты	1,0	1,1	1,2	1,2
Достаточность капитала, %	14,4	13,9	13,3	13,9
Достат-ть капитала 1 уровня, %	10,0	10,1	9,2	10,0
Собств. капитал/Активы, %	9,4	9,5	8,9	9,6
Ликвидные активы/Активы, %	26,4	21,4	16,7	23,0

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Достойные результаты: восстановление маржи, снижение доли «просрочки» и по-прежнему комфортный уровень по ликвидности

Прогнозы по росту кредитного портфеля на 2012 г. За прошедший год валовый кредитный портфель ПСБ вырос на 22% до 425 млрд руб. Наибольший рост был отмечен в сегменте кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ) – 43%, где расширение произошло не только за счет органического роста (+22%), но также за счет приобретения кредитов у банка «Траст» на общую сумму 5,8 млрд руб. В то же время рост объема корпоративного и розничного портфелей оказался несколько скромнее и составил 21% и 14% соответственно, что в целом даже ниже среднерыночных значений (+26% и +36% по банковской системе за 2011 г.). Низкие темпы роста розничного кредитования объясняются продажей просроченных кредитов в объеме 10,3 млрд руб. В текущем году руководство ПСБ планирует увеличить кредитный портфель банка на 15%, при этом основу развития должен составить преимущественно розничный сегмент (+50%), тогда как рост корпоративного портфеля и кредитов МСБ составит в среднем 15%.

Поддержание избыточной ликвидности при комфортном графике погашения. ПСБ продолжает поддерживать высокую долю ликвидных активов. По итогам года на балансе у банка числилось 55,8 млрд руб. в виде денежных средств: 5,7 млрд руб. составляли средства в других банках и еще 67,8 млрд руб. приходилось на портфель ценных бумаг. Согласно графику погашения, в ближайшие 12 мес. банку предстоит пройти через пик выплат – погасить рублевый бонд ПромсвБ-5 на сумму 4,5 млрд руб., субординированный выпуск еврооблигации объемом 200 млн долл. во 2 кв., а также, октябре, синдицированный кредит на 350 млн долл. Таким образом, совокупный объем краткосрочных обязательств составляет 21 млрд руб. и в полной мере покрывается денежными средствами на балансе. В феврале текущего года банк успешно протестировал рублевый рынок облигаций, разместив два новых выпуска на сумму 10 млрд руб. с офертой через год. Исходя из текущего уровня ликвидности, необходимость в новых заимствованиях отсутствует, однако менеджмент ПСБ не исключает, при сохранении благоприятной рыночной конъюнктуры, возможности выхода с новым предложением на рынок капитала объемом не менее 500 млн долл. для привлечения средств для дальнейшего развития бизнеса и наращивания кредитного портфеля.

Повышение достаточности капитала нельзя оставить без внимания. За 4 кв. 2011 г. коэффициент Капитал/Совокупные активы вырос с 8,9% до 9,6%. Учитывая что ПСБ традиционно отличался достаточно низкими показателями достаточности капитала, в особенности на фоне основных конкурентов, зафиксированный в отчетном периоде рост этого коэффициента, безусловно, является позитивным фактором. В то же время достаточность капитала первого уровня и общая достаточность капитала достигли значений прошлого года и составили 10,0% и 13,9% соответственно – благодаря активным мерам, принятым руководством банка в 4 кв. 2011 г. Напомним, в декабре ПСБ увеличил акционерный капитал на 4 млрд руб., а также получил субординированный кредит от ЕБРР на сумму 3,5 млрд руб. сроком на семь лет. В дополнение, согласно вчерашним заявлениям руководства, ПСБ вновь возвращается к планам проведения IPO во 2 п/г 2012 г. – 1 п/г 2013 г.

Возможностей для инвестирования не так много. Мы считаем опубликованные результаты весьма положительными, однако в настоящее время инвестиционные возможности ограничены. Мы рекомендуем удерживать в портфеле бумаги эмитента. В рублевом сегменте наиболее ликвидными являются выпуски ПромсвБ-6 (УТМ 9% @ июнь 2013 г.) и новые ПромсвБ-БО-2/4 (УТР 8,83% @ февраль 2013 г.), размещенные в конце февраля и сохраняющие некоторый потенциал сужения к вторичному рынку, тогда как на внешнем рынке большая часть бумаг оценена справедливо.

См. таблицу на следующей странице.

Достойные результаты: восстановление маржи, снижение доли «просрочки»
и по-прежнему комфортный уровень по ликвидности

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты/ Доходы	Доход-ть средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 593	4,3	16,8	0,9	(0,2)	1,9	11,9	13,5
	Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	14,9	7,6
	Банк СГБ	-/Ba3/-	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	10,4	9,6
	Бинбанк	B-/B2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
	Газпромбанк	BB+/Baa3/-	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	11,4	4,7
	Глобэксбанк	BB/-/BB	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	23,0	2,1
	КБ Восточный	-/B1/-	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	17,1	3,7
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	B+/B1/B+	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	8,3	2,6
	НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	12,2	4,4
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	14,8	13,4
	Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	15 559	5,3	10,9	0,5	0,5	1,0	9,4	10,8
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	16,9	8,7
	Ренессанс Кредит	B/B3/B	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	27,8	3,6
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,6	8,7
	Сбербанк	-/Baa1/BBB	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	11,4	11,3
	СКБ-банк	-/B1/B	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	7,3	6,8
	Транскредитбанк	BBB-/Ba1/-	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	7,2	5,5
	ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 331	21,8	6,9	0,4	10,1	3,2	32,7	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/-/BBB+	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	12,1	3,8
	ТКС Банк	-/B2/B	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	10,8	7,4
	Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	11,1	7,2
	Ренессанс Капитал	B+/B1/B	5 386	-	-	1,1	(0,8)	-	20,0	-
	Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	15,3	6,7
	Банк СГБ	-/Ba3/-	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	11,0	9,0
	Бинбанк	B-/B2/-	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	5,9	6,5
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	12,6	8,6
	Газпромбанк	BB+/Baa3/-	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	12,3	4,9
	КБ Восточный	-/B1/-	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	13,0	8,4
	Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	17,4	3,4
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	18,9	10,7
	МКБ	-/B1/B+	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	11,6	2,3
	НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	10,9	4,0
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,5	11,2
1 п/р 11	Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	17 261	4,5	8,1	0,6	0,5	1,1	9,5	10,2
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,2	7,6
	Ренессанс Кредит	B/B3/B	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,4	3,7
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	19,2	7,9
	Сбербанк	-/Baa1/BBB	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	12,5	9,8
	СКБ-банк	-/B1/B	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	8,2	7,0
	ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 925	23,4	6,6	0,3	10,9	2,9	23,2	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/-/BBB+	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
	ТКС Банк	-/B2/B	717	39,8	2,8	0,6	6,5	2,3	11,4	6,2
	Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	8 133	3,9	-	0,6	1,1	1,0	10,1	6,4
	Ренессанс Капитал	B+/B1/B	6 052	-	-	1,0	(1,1)	-	16,6	-
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	16,9	11,5
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 901	18,7	5,0	0,6	3,5	-	-	-
	МКБ	-/B1/B+	7 790	4,9	0,9	0,5	1,7	1,0	10,7	2,3
	ТКС Банк	-/B2/B	712	53,9	3,2	0,5	12,1	2,4	-	5,3
	ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 739	22,0	6,2	0,4	10,1	2,8	23,5	7,0
	Банк СГБ	-/Ba3/-	9 502	5,5	4,6	0,3	2,8	1,0	11,8	9,1
9 мес. 11	НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	20 211	5,4	1,9	0,5	2,4	1,3	10,9	3,9
	Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	16 428	4,4	7,4	0,6	0,6	1,2	8,9	-
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	19 350	5,4	5,9	0,5	2,1	0,9	14,7	-
	Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	24 110	-	-	0,3	2,5	1,0	10,6	-
	Сбербанк	-/Baa1/BBB	299 497	6,6	6,1	0,5	3,8	0,9	12,4	9,0
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	198 807	4,2	5,9	0,4	1,8	1,2	9,9	-
	Ренессанс Кредит	B/B3/B	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	24,8	-
2 011	Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
	Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
	ХКФБ	-/Ba3/BB-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	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
Дарья Васильева, vasilievada@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, grischenkovane@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

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 Девятков, 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, degtyarevm@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
Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,
Тимоthy 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
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 2012