

ПОВЫШЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА НА ФОНЕ ЗАМЕДЛЕНИЯ РОСТА КРЕДИТОВАНИЯ

Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2012 г.

Сокращение отчислений в резервы поддержало квартальную прибыль.

Вчера Промсвязьбанк опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2012 г. и провел телефонную конференцию. Показатели отчета о прибылях и убытках продемонстрировали солидную динамику по сравнению с уровнями годичной давности – чистая прибыль по итогам 9 мес. 2012 г. (5,8 млрд руб.) оказалась в 2,8 раза больше, чем в соответствующем периоде 2011 г., чистый процентный доход возрос на 41% до 21 млрд руб. В то же время за июль–сентябрь рост дохода от основной деятельности (+7% за квартал, 7,2 млрд руб.) был во многом нивелирован возникшими рыночными рисками (убытки от торговых операций), что вкуче с сохранением комиссионных доходов на прежнем уровне (-1% за квартал, или 1,8 млрд руб.) негативно сказалось на операционном доходе (-9% за квартал, 8,6 млрд руб.). Однако значительное сокращение отчислений в резервы (500 млн руб. против 1,9 млрд руб. кварталом ранее) оказало поддержку квартальной прибыли (+9%, или 2 млрд руб.). Показатели рентабельности капитала и чистой процентной маржи продолжили восстанавливаться и составили 14,3% и 5,3% соответственно по итогам 3 кв. 2012 г. против 13,6% и 5,1% во 2 кв.

Замедление роста кредитования... За июль–сентябрь ПСБ продемонстрировал динамику роста кредитования значительно хуже рынка. Так, валовой кредитный портфель на конец отчетного периода достиг 482 млрд руб., увеличившись за квартал лишь на 2% и на 13% с начала года, в то время как рост показателя по сектору за те же периоды составил 5% и 14% соответственно. Главным катализатором роста на этот раз стали розничные кредиты (+14 за квартал), однако их небольшая доля в совокупном портфеле (10%, или 50 млрд руб.) не смогла компенсировать отставание корпоративного сегмента (в том числе кредитование малого и среднего бизнеса (МСБ)) – по-прежнему основного направления деятельности банка.

...на фоне повышения качества активов. Продажа и списание безнадежных кредитов стали главными факторами повышения качества кредитного портфеля. Доля просрочки за квартал снизилась с 4,3% до 4,1% (против 5,7% на начало года), в то время как в абсолютном выражении проблемные кредиты сократились на 2% до 19,7 млрд руб. Наиболее значительные изменения произошли в сегменте МСБ, где доля просрочки уменьшилась за квартал с 5,7% до 4,9% и в розничном – с 7,8% до 7,2%. При этом ПСБ по-прежнему придерживается консервативной политики формирования резервов и сохраняет коэффициент покрытия неработающих кредитов на уровне не ниже 120%, что, по нашей оценке, является вполне достаточным. Учитывая, что в своей стратегии ПСБ делает ставку на развитие высокорентабельных продуктов (кредитование МСБ, физических лиц и факторинг), расходы на создание резервов в ближайший год, по нашей оценке, могут сохраниваться на уровне около 5–6% (норма резервирования 5% на конец сентября 2012 г.).

Обращающиеся выпуски

PROMBK (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
PromSvyazB '18	100 \$	12,50	31 янв 13	1,71
PromSvyazB '13	150 \$	10,75	15 июл 13	2,75
PromSvyazB '14	500 \$	6,20	25 апр 14	5,40
PromSvyazB '15	200 \$	12,75	27 май 15	7,38
PromSvyazB '16	200 \$	11,25	8 июл 16	8,55
PromSvyazB '17	400 \$	8,50	25 апр 17	8,08
PromSvyazB '19	400 \$	10,20	6 ноя 19	10,09
ПромсвБ БО-4	5 000 R	8,75	28 фев 13	8,98
ПромсвБ БО-2	5 000 R	8,75	28 фев 13	8,83
ПромсвБ-6	5 000 R	8,25	17 июн 13	9,18
ПромсвБ БО-3	5 000 R	8,60	4 фев 14	9,86
ПромсвБ БО-7	5 000 R	10,15	10 сен 14	10,25
ПромсвБ-13	5 000 R	12,25	1 фев 18	12,61

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Сохранение устойчивой структуры фондирования... Структура пассивов за 3 кв. 2012 г. не претерпела существенных изменений – их основную часть по-прежнему формируют средства клиентов (384 млрд руб., или 62%). В июле–сентябре объем депозитов не изменился, а скромный прирост кредитования преимущественно профинансирован за счет привлечения средств на долговом рынке (размещение рублевого субординированного выпуска серии 13 и биржевых облигаций серии БО-7 на общую сумму 10 млрд руб.). Стагнация депозитной базы обусловлено, с нашей точки зрения, консервативной политикой банка по управлению процентными расходами (нежеланием «любой ценой» бороться за вкладчиков в условиях конкурентного рынка), а не отсутствием возможностей привлекать новых клиентов.

...при достаточной ликвидности баланса. На конец сентября банк сохранял избыточный запас ликвидности на балансе, объем которой согласно отчетности (с учетом денежных средств, ценных бумаг и средств в банках) составлял приблизительно 19% активов и превосходил обязательства. Текущий график погашения обязательств выглядит вполне комфортным – до конца года у банка не запланировано выплат по публичному долгу, тогда как уже в 2013 г. сумма к погашению составит порядка 1 млрд долл. (32 млрд руб.), что при указанных запасах денежных средств не предполагает возникновения каких-либо проблем. Согласно презентации банк выполнил план заимствований на текущий год, при этом возможность привлечения новых средств будет определяться необходимостью долгосрочного фондирования, нежели пополнением ликвидности.

Размещение субординированных займов в 4 кв. окажет поддержку капиталу. Капитализация прибыли в 3 кв. 2012 г. в купе с замедлением роста кредитования позволили повысить соотношение Собственный капитал/Активы до 9,8% на конец сентября 2012 г. против 9,5% в 1 п/г 2012 г. Размещение рублевого субординированного долга, в свою очередь, позволило поддержать показатель совокупной достаточности капитала на уровне 14% против 13,2% кварталом ранее. После отчетной даты ПСБ продолжил работу над повышением своей сравнительно низкой капитализации при заявленных темпах роста и разместил субординированный выпуск еврооблигаций на 400 млн долл. и планирует сохранить показатель CAR на уровне 14–15% по итогам года. Мы полагаем, что при рентабельности капитала, равной 13,7%, собственных средств ПСБ будет достаточно для обеспечения запланированного на 2012 г. 15-процентного роста кредитного портфеля, однако вопрос дальнейшей капитализации вновь может стать актуальным для банка, учитывая заявленные темпы роста 15–20% в 2013 г.

Интересные возможности для инвестирования на обоих рынках. Несмотря на ряд негативных моментов, результаты 9 мес. 2012 г. свидетельствуют о фундаментальной устойчивости Промсвязьбанка и, что важнее для кредиторов, об отсутствии проблем с обслуживанием обязательств. Мы продолжаем рекомендовать к покупке облигации банка, предлагающие весьма привлекательную премию к бондам сопоставимых конкурентов. Среди локальных бумаг эмитента наиболее привлекательно выглядит ликвидный ПромсвБ БО-7, предлагающий доходность около 10% на 21 месяц и премию к кривой ОФЗ в 350 б.п. На внешнем рынке наша основная рекомендация – новый субординированный PROMBK'19 (YTM 10,08%), торгующийся с премией к схожему выпуску Альфа-Банка ALFARU'19 (YTM 6,61%), равной 340 б.п., тогда как справедливый спред, по нашей оценке, не должен превышать 200–230 б.п. Кроме того, мы считаем завышенным спред субординированного PROMBK'16 (YTM 8,52%) к субординированному NOMOS'15 (YTM 7,10%), принимая во внимание последние изменения в акционерной структуре НОМОС-Банка и неопределенность со сделкой с ФК «Открытие». В то же время необходимо отметить невысокую ликвидность субординированных еврооблигаций ПСБ.

См. таблицы на следующих страницах.

Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2012 г.

Основные финансовые показатели Промсвязьбанка

МСФО, млн руб.

	2008	2009	2010	2011	1 п/г 12	9 мес. 12
Чистые процентные доходы	21 970	25 602	20 609	23 639	14 102	21 368
Чистые комиссионные доходы	4 724	5 605	6 037	7 080	3 777	5 607
Доходы от операций с ценными бумагами	(1 843)	1 114	(350)	382,1	824,0	457
Доходы от операций с иностр. валютой	2 143	376	614	1 210	521,4	547
Прочие доходы	1 256	1 373	1 310	1 202	(876)	(985)
Сумм. операционные доходы (до резервов)	28 249	34 070	28 221	33 513	18 348	26 994
Операционные расходы	(12 385)	(13 302)	(14 855)	(16 959)	(9 639)	(14 902)
Резервы	(13 266)	(20 935)	(10 418)	(9 406)	(3 727)	(4 226)
Чистая прибыль	1 562	(626)	2 477	5 219	3 769	5 877
Денежные средства и эквиваленты	105 723	108 323	45 182	55 831	66 160	61 679
Средства в банках	2 427	5 076	12 122	5 701	8 682	5 835
Ценные бумаги	23 289	48 957	49 971	66 524	51 805	51 238
Кредиты и авансы клиентам, нетто	300 413	266 422	310 948	396 137	445 471	458 023
Основные средства	21 413	23 208	25 599	25 335	25 092	24 903
Прочие активы	8 536	19 227	31 305	13 026	13 860	14 899
Активы	461 801	471 211	475 127	562 554	611 070	616 577
Средства банков	111 275	64 780	59 678	65 539	53 795	50 414
Средства физических лиц	53 391	96 030	107 669	124 189	134 192	146 950
Средства корпоративных клиентов	176 220	193 519	189 378	214 413	250 218	236 724
Долговые ценные бумаги	39 368	43 655	32 127	56 725	63 694	67 190
Субординированные займы	12 594	17 748	21 818	26 578	20 437	24 459
Собственный капитал	39 975	38 205	44 775	54 150	57 877	60 249
Кoeffициенты, %						
Чистая процентная маржа	7,4	6,5	4,7	5,1	5,3	5,4
ROAA	0,4	(0,1)	0,5	1,0	1,3	
ROAE	4,6	(1,6)	5,9	11,2	13,5	13,7
Просроченная задолженность*	2,8	12,3	9,2	5,7	4,3	4,1
Норма резервирования	5,8	12,7	10,8	6,9	5,4	5,0
Достаточность капитала	13,1	14,3	14,4	13,9	13,2	14,0
Достаточность капитала I уровня	9,7	9,9	10,0	10,0	9,9	10,1
Кредиты / Депозиты	130,8	92,0	104,7	117,0	115,9	119,4
Расходы / Доходы	43,8	39,0	52,6	50,6	52,5	55,2

* NPL свыше 90 дней

Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2012 г.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля просрочки, %	Расходы / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Капитал / Активы, %	Резервы / Кредиты, %
Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
Ак Барс	-/B1/BB-	8 912	1,7	-	4,1	-	0,9	9,3	9,4
А-Т Банк	-/B2/-	1 880	10,5	5,8	0,5	4,3	0,8	14,4	4,6
Альфа-Банк	BB/Ba1/BBB-	31 365	5,1	2,6	0,6	2,6	1,2	11,0	5,9
Банк Интеза	-/Baa3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
Газпромбанк	BBB-/Baa3/-	85 248	3,2	1,4	0,4	1,8	1,0	9,8	4,0
Глобэксбанк	BB/-/BB	6 352	3,8	0,9	0,7	0,2	1,4	12,6	2,2
ДельтаКредит	-/Baa3/-	2 093	5,0	0,9	0,3	3,6	1,6	16,7	0,4
ЕАБР	BBB/A3/BBB	2 838	2,7	-	0,7	0,9	-	59,2	-
КБ Восточный	-/B1/-	4 259	16,8	6,5	0,5	4,1	1,0	11,8	5,1
Банк СПб	-/Ba3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	210 883	5,0	5,4	0,5	1,6	1,2	9,2	6,3
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	78 641	3,0	5,8	0,5	0,3	3,5	21,0	11,7
1011 Кредит Европа	-/Ba3/BB-	3 040	8,5	3,0	0,5	3,0	2,4	16,3	3,3
МКБ	-/B1/B+	7 217	5,6	1,1	0,4	2,1	0,9	11,0	2,3
НОМОС Банк	-/Ba3/BB	20 010	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 631	18,6	11,1	0,4	5,6	1,4	17,1	13,0
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	18 794	5,5	4,6	0,5	2,5	0,9	15,8	6,0
Ренессанс Кредит	B/B2/B	1 913	18,2	4,6	0,5	5,3	1,6	22,1	3,3
Росбанк	-/Baa3/BBB+	23 155	7,7	-	0,7	1,4	1,5	14,0	10,5
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	39 894	5,3	7,3	0,6	0,0	1,5	12,2	7,7
Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	5 844	16,3	4,5	0,6	3,1	1,0	14,4	6,9
Сбербанк	-/Baa1/BBB	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
СКБ-банк	-/B1/B	3 381	7,7	7,0	0,6	1,0	0,8	7,3	7,1
ТКС Банк	-/B2/B	915	45,0	3,7	0,5	10,4	1,8	12,8	6,5
УБРиР	B/-/-	3 106	7,3	8,4	0,6	0,6	0,6	7,1	5,6
ХКФБ	-/Ba3/BB-	5	18,6	6,0	0,4	5,8	1,3	17,4	7,7
Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	23 977	3,5	3,7	0,3	2,3	1,0	11,4	3,2
Связной Банк	-/B3/-	1 183	13,3	-	3,8	-	0,6	8,6	12,8
Татфондбанк	-/B3/-	2 450	2,5	5,0	0,7	0,0	1,2	8,2	11,0
Запсибкомбанк	B+/-/-	2 310	7,7	4,7	0,6	1,9	0,7	9,5	9,4
Банк СПб	-/Ba3/-	11 617	3,8	6,0	0,5	0,2	1,0	11,8	10,0
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	219 942	3,7	5,5	0,4	1,4	1,3	9,8	6,6
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	87 823	3,1	-	0,2	4,5	4,0	22,6	11,8
Газпромбанк	BBB-/Baa3/-	83 963	2,5	1,4	0,4	2,0	1,4	10,5	3,7
МКБ	B+/B1/BB-	8 108	4,7	1,2	0,4	2,1	1,0	11,9	2,3
1 кв.12 НОМОС Банк	-/Ba3/BB	22 855	5,1	2,5	0,4	2,4	1,3	11,9	4,1
ОТП Банк	-/Ba2/BB	4 173	18,6	12,5	0,4	5,1	1,4	17,2	11,7
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	18 972	5,7	5,0	0,5	0,4	1,1	10,1	6,4
Ренессанс Кредит	B/B2/B	2 361	18,9	5,6	0,5	2,8	-	20,3	-
Сбербанк	-/Baa1/BBB	396 952	6,3	4,8	0,5	3,3	1,0	11,8	7,3
ХКФБ	-/Ba3/BB-	5 910	18,6	6,0	0,4	5,8	1,3	17,4	7,7
Банк СПб	-/Ba3/-	10 447	3,8	5,3	0,5	0,1	1,0	11,6	9,1
Ак Барс	-/B1/BB-	9 131	2,7	-	0,6	0,6	0,9	9,1	8,7
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	7 860	3,7	-	0,5	1,1	1,0	9,8	5,4
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	210 368	3,7	5,6	0,5	1,0	1,3	9,2	6,8
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	81 798	3,1	-	0,4	1,7	4,2	20,4	11,0
Газпромбанк	BBB-/Baa3/-	81 729	2,8	1,1	0,6	0,8	1,2	11,9	3,4
ЕАБР	BBB/A3/BBB	3 170	2,6	-	0,5	0,6	-	53,5	0,7
КБ Восточный	-/B1/-	5 229	17,3	6,8	0,4	3,7	1,0	11,9	5,5
Кредит Европа	-/Ba3/BB-	3 141	8,8	3,1	0,5	2,6	2,5	15,8	3,4
МКБ	B+/B1/BB-	9 376	5,3	1,2	0,5	1,7	1,0	11,1	2,3
НОМОС Банк	-/Ba3/BB	21 450	5,2	2,2	0,4	2,4	1,4	12,1	3,8
1 п/г 12 ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 916	18,9	14,8	0,4	5,1	1,2	17,5	14,1
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	18 744	5,3	4,3	0,5	1,3	1,2	9,5	5,4
Ренессанс Кредит	B/B2/B	2 139	19,0	6,7	0,4	4,0	1,3	21,2	4,9
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	40 923	4,6	-	0,5	0,0	1,8	11,8	8,5
Сбербанк	-/Baa1/BBB	381 405	6,1	3,4	0,5	3,0	1,0	11,4	6,0
Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	23 162	4,2	-	0,4	1,7	1,2	12,5	3,1
УБРиР	B/-/-	3 628	6,7	8,4	0,7	0,4	0,7	7,6	5,9
ХКФБ	-/Ba3/BB-	6 013	18,5	6,0	0,4	6,9	1,3	17,2	8,0
Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	6 788	17,0	-	0,5	3,0	1,1	11,7	7,5
ТКС Банк	-/B2/B	1 113	43,2	3,9	0,5	9,5	1,8	15,4	6,7
Татфондбанк	-/B3/-	2 702	2,5	-	0,6	0,2	1,1	7,6	10,6
Связной Банк	-/B3/-	1 688	20,6	-	0,6	1,1	0,7	7,9	10,7
МКБ	B+/B1/BB-	9 033	5,3	1,2	0,5	2,0	1,2	13,1	2,3
ОТП Банк	-/Ba2/BB	4 392	18,1	16,4	0,4	4,8	1,2	17,9	15,3
9 мес.12 Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	19 943	5,4	4,1	0,6	1,2	1,2	9,8	5,0
ХКФБ	-/Ba3/BB-	7 732	20,4	6,3	31,3	8,4	1,3	16,7	8,4

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

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Сазонов, sazonoval@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Региональные выпуски

Александр Маргеев, margeevas@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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@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

Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@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

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@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

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