

УДАЧНЫЙ КВАРТАЛ; ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЧПМ И ПОВЫШЕНИЕ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ПО ИТОГАМ ГОДА

Финансовые результаты за 4 кв. и весь 2012 г. по МСФО

Прибыль от операций с иностранной валютой и увеличение дохода от основной деятельности способствовали положительному чистому результату в 4 кв. Вчера Промсвязьбанк опубликовал показатели по МСФО за 4 кв. и весь 2012 г., которые мы оцениваем как хорошие. Последний квартал выдался удачным для банка и внес положительный вклад в итоговый результат за год. Так, в 4 кв. ПСБ заработал 2,3 млрд руб. (+8% за квартал), а ROE в пересчете на год составил 14,8% (14% за весь 2012 г. против 11,2% в 2011 г.), что отчасти объясняется высоким чистым процентным доходом (+9% за квартал, или 7,9 млрд руб.). Положительному чистому результату в 4 кв. способствовала прибыль от операций с иностранной валютой на сумму 941 млн руб. против практически нулевого значения данной статьи в предыдущем квартале (26 млн руб.), однако позитивный эффект оказался во многом нивелирован отчислениями в резервы на сумму 3,5 млрд руб. Чистая процентная маржа (ЧПМ) за квартал поднялась на 60 п.п. до 5,9% (5,5% по итогам 2012 г. против 5,1% за 2011 г.), что, по нашему мнению, отчасти связано с изменениями в структуре кредитного портфеля.

Рост кредитного портфеля во 2 п/г замедлился, однако по итогам года соответствовал заявленному плану. За 2012 г. валовый кредитный портфель ПСБ вырос на 14%, достигнув 484 млрд руб., что несколько ниже среднерыночных показателей (+19,5% в среднем по российским банкам за прошедший год), однако практически соответствует заявленным планам руководства ПСБ (15%). Во 2 п/г 2012 г. рост кредитования замедлился (+4% против +12% в 1 п/г 2012 г.). Локомотивом вновь выступили потребительские кредиты (+24% за июль-декабрь и +46% за год), однако их доля в совокупном портфеле по-прежнему незначительна (11% на конец 2012 г. против 9% в 2011 г.). В то же время темпы роста кредитования МСБ (малого и среднего бизнеса) оказались скромнее как по итогам полугодия (+9%), так и за весь год (+16%). Рост кредитного портфеля в основном был профинансирован за счет притока депозитов (+32% по итогам года и +16% за 2 п/г 2012 г.). При этом валовое соотношение кредитов и депозитов у банка снизилось до 1,1 с 1,3 на начало года.

Качество активов остается хорошим. Масштабная работа по продаже и списыванию безнадежных кредитов, проводившаяся в преддверии публичного размещения, дала свои результаты. Доля «просрочки» за год снизилась с 5,7% до 4,1%. Заметные изменения произошли в подразделении розничного кредитования: доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, снизилась до 4,8% с 7,8% на конец 1 п/г 2012 г. и 14,6% на начало года. А в сегменте МСБ этот показатель сократился до 5% с 5,7% и 7,0% за те же периоды соответственно. В то же время соотношение Резервы/Кредиты на конец года составило 5% (против 5,4% на конец 1 п/г 2012 г.), а покрытие резервами приблизилось к 117% (против 125%), что мы считаем вполне комфортным, учитывая активное развитие беззалогового потребительского кредитования. Исходя из этого, мы полагаем, что банк будет придерживаться текущих значений данных показателей и не будет вынужден резко увеличить отчисления в резервы.

Поддержка капитала – задел для дальнейшего наращивания активов. На конец 2012 г. показатели достаточности капитала первого уровня и общей достаточности капитала достигли 10,3% и 16,0% против 9,9% и 13,2% на конец июня соответственно. Во 2 п/г 2012 г. ПСБ активно занимался повышением своей сравнительно низкой (в особенности на фоне текущих темпов роста) капитализации – в основном за счет размещения как рублевых, так и долларовых субординированных облигаций. На 1 февраля 2013 г. норматив Н1 у ПСБ составлял 11,14%, и, благодаря привлечению в феврале субординированного долга на 320 млн долл., а именно размещению бессрочных субординированных еврооблигаций, номинированных в долларах, евро и фунтах стерлингов, на общую сумму 120 млн долл. и доразмещению выпуска

Обращающиеся выпуски

PROMBK (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
PromSvyazB '13	150 \$	10,75	15 июл 13	2,39
PromSvyazB '14	500 \$	6,20	25 апр 14	3,83
PromSvyazB '15	200 \$	12,75	27 май 15	6,70
PromSvyazB '16	200 \$	11,25	8 июл 16	7,33
PromSvyazB '17	400 \$	8,50	25 апр 17	6,68
PromSvyazB '18	100 \$	12,50	31 янв 18	12,48
PromSvyazB '19	600 \$	10,20	6 ноя 19	8,70
ПромсвБ-6	5000 R	8,25	17 июн 13	8,20
ПромсвБ БО-3	5000 R	8,60	4 фев 14	9,00
ПромсвБ БО-7	5000 R	10,15	10 сен 14	9,13
ПромсвБ БО-4	5000 R	9,25	18 фев 15	9,45
ПромсвБ БО-2	5000 R	9,25	18 фев 15	9,47
ПромсвБ-13	5000 R	12,25	1 фев 18	12,33

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

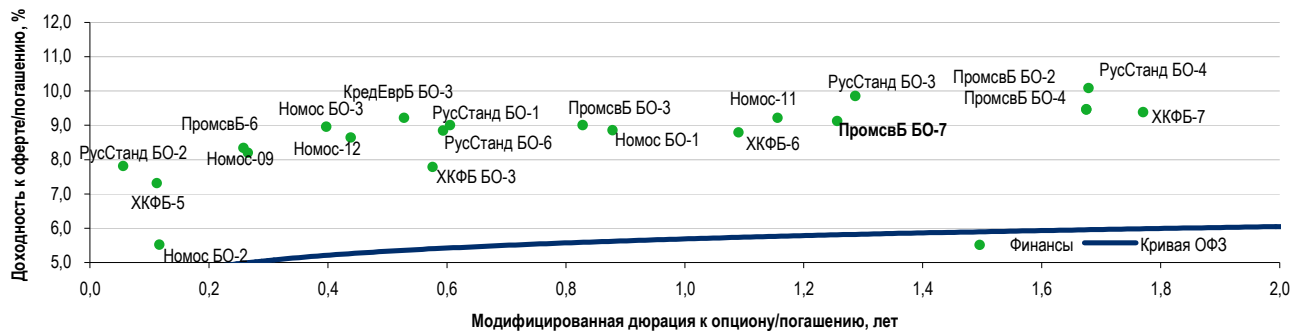
PROMBK'19 на 200 млн долл., коэффициент N1 у банка, по нашей оценке, может повыситься приблизительно на 1 п.п. Это создаст комфортный задел для планируемого/демонстрируемого роста активов, так как после 1 марта возможности российских банков по привлечению субординированного долга в капитал будут значительно ограничены.

Позитивные планы на 2013 г. В ходе телефонной конференции менеджмент обозначил планы на 2013 г., согласно которым чистая прибыль должна достичь 12 млрд руб. (+50% за год), а ROE – 17%, тогда как ЧПМ сохранится в диапазоне 5–5,5%. В текущем году банк ожидает более умеренного роста активов – на 10–12% против 23% в 2012 г. В ближайшие два–три года потребительское кредитование останется флагманом развития банка: по оценкам, рост составит 50% в 2013 г. и 40% в 2014–2015 гг., в течение которых банк нацелен увеличить долю потребительского кредитования в совокупном портфеле с 11% до 25%. При этом доля более рискованных продуктов, таких как экспресс-кредитование, по-прежнему будет незначительной (не более 1% розничного портфеля), что свидетельствует о консервативности подхода руководства банка к формированию стратегии развития.

Привлекательные возможности как на внешнем, так и на внутреннем рынке. Мы положительно оцениваем усилия банка, направленные на пополнение капитала всеми доступными способами. В целом мы считаем финансовый профиль ПСБ фундаментально устойчивым и отмечаем привлекательность отдельных облигационных выпусков эмитента, предлагающих довольно высокие премии относительно бумаг сопоставимых банков. В частности, мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на локальный выпуск Промсвязь БО-7 (УТР 9,2% на 18,6 мес.), который торгуется со спредами к ОФЗ (330 б.п.) приблизительно на 20–25 б.п. шире, чем более короткие выпуски эмитента. Среди евробондов интересно выглядит субординированный PROMBK'19 (УТМ 8,70%), торгующийся с традиционной премией к схожему выпуску Альфа-Банка ALFARU'19 (УТМ 5,99%), равной 285 б.п., тогда как справедливый спред, по нашей оценке, не должен превышать 200–230 б.п. Кроме того, мы считаем чрезмерно широким спред субординированного PROMBK'16 (УТМ 7,33%) к субординированному NOMOS'15 (УТМ 5,60%), принимая во внимание последние изменения в акционерной структуре НОМОС-Банка.

ПромсвБ-БО-7 торгуется с более значительным спредом к кривой ОФЗ, чем другие выпуски эмитента с меньшей дюрацией

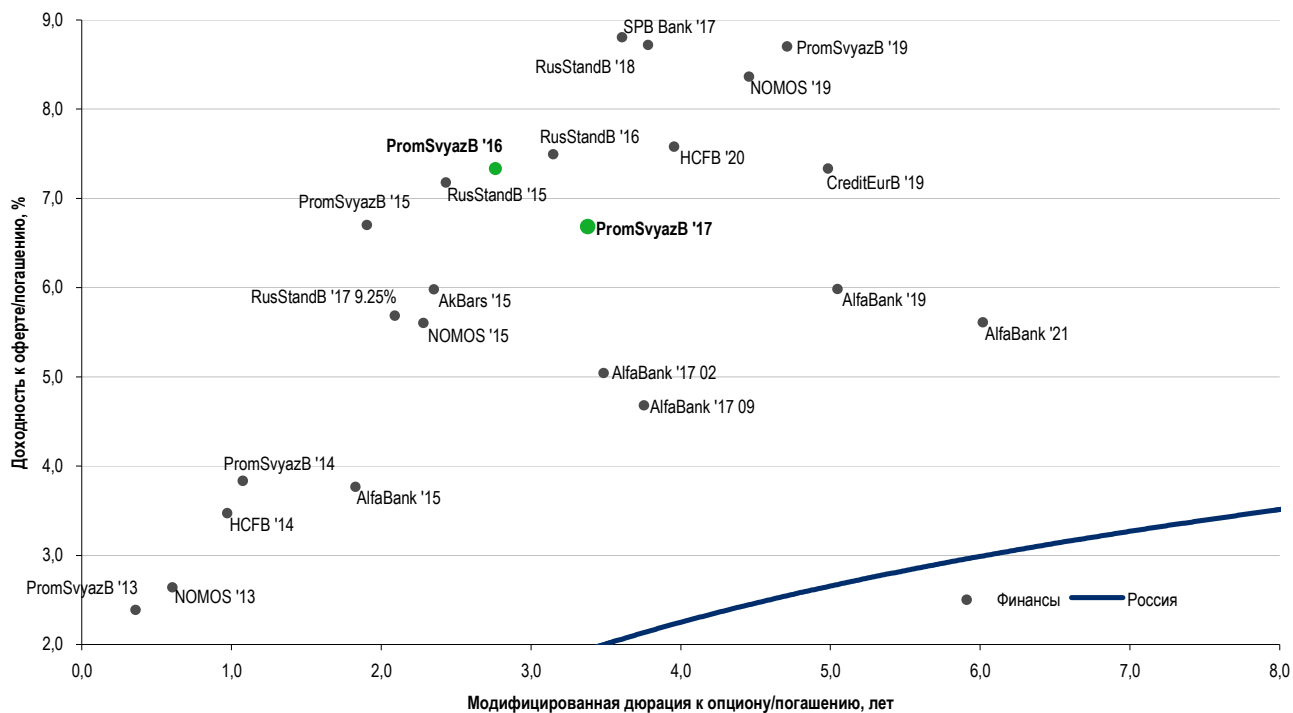
Рублевые облигации некоторых российских банков 2-го эшелона по состоянию на 05.03.2012 г



Источник: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Спред субординированных выпусков PROMBK' 16 и 17 к кривой Альфа-Банка слишком большой

Еврооблигации российских банков по состоянию на 05.03.2012



Источник: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Финансовые результаты за 4 кв. и весь 2012 г. по МСФО

Основные финансовые показатели Промсвязьбанка

МСФО, млн руб.

	2008	2009	2010	2011	1 п/г 2012	9 мес.2012	2012
Чистые процентные доходы	21 970	25 602	20 609	23 639	14 102	21 368	29 298
Чистые комиссионные доходы	4 724	5 605	6 037	7 080	3 777	5 607	7 559
Доходы от операций с цен.бум.	(1 843)	1 114	(350)	382,1	824,0	457	381
Д-ды от опер. с ин. валютой	2 143	376	614	649	521,4	547	1 488
Прочие доходы	1 256	1 373	1 310	1 202	(876)	(985)	(948)
Сумм. операц. доходы (до резервов)	28 249	34 070	28 221	33 513	18 348	26 994	37 778
Операционные расходы	(12 385)	(13 302)	(14 855)	(16 959)	(9 639)	(14 902)	(20 047)
Резервы	(13 266)	(20 935)	(10 418)	(8 802)	(3 727)	(4 226)	(7 793)
Чистая прибыль	1 562	(626)	2 477	5 219	3 769	5 877	8 159
Ден. средства и эквив.	105 723	108 323	45 182	55 831	66 160	61 679	122 591
Средства в банках	2 427	5 076	12 122	5 701	8 682	5 835	11 839
Ценные бумаги	23 289	48 957	49 971	44 308	51 805	51 238	46 266
Кредиты и авансы клиентам, нетто	300 413	266 422	310 948	396 137	445 471	458 023	461 852
Основные средства	21 413	23 208	25 599	25 335	25 092	24 903	25 229
Прочие активы	8 536	19 227	31 305	35 242	13 860	14 899	22 449
Активы	461 801	471 211	475 127	562 554	611 070	616 577	690 226
Средства банков	111 275	64 780	59 678	65 539	53 795	50 414	55 330
Средства физических лиц	53 391	96 030	107 669	124 189	134 192	146 950	170 574
Средства корп. клиентов	176 220	193 519	189 378	214 413	250 218	236 724	274 768
Долговые ценные бумаги	39 368	43 655	32 127	56 725	63 694	67 190	64 756
Субординиров. займы	12 594	17 748	21 818	26 578	20 437	24 459	36 642
Собственный капитал	39 975	38 205	44 775	54 150	57 877	60 249	62 797
Кoeffициенты, %							
Чистая проц. маржа	7,4	6,5	4,7	5,1	5,3	5,4	5,5
ROAA	0,4	(0,1)	0,5	1,0	1,3	-	1,3
ROAE	4,6	(1,6)	5,9	11,2	13,5	13,7	14,0
Просроч. задолженность*	2,8	12,3	9,2	5,7	4,3	4,1	4,1
Норма резервирования	5,8	12,7	10,8	6,9	5,4	5,0	5,0
Достаточность капитала	13,1	14,3	14,4	13,9	13,2	14,0	16,0
Д-ть капитала I уровня	9,7	9,9	10,0	10,0	9,9	10,1	10,3
Кредиты / Депозиты	1,4	1,1	1,2	1,3	1,2	-	1,1
Расходы / Доходы	43,8	39,0	52,6	50,6	52,5	52,5	53,1

* Задолженность, просроченная больше, чем на 90 дней

Источники: данные Промсвязьбанка, оценка УРАЛСИБа

Финансовые результаты за 4 кв. и весь 2012 г. по МСФО

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, %
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	83 124	3,5	7,3	0,3	0,3	3,5	24,2	15,5
Газпромбанк	BBB-/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
ДельтаКредит	-/Baa2/-	1 841	5,2	1,5	0,2	3,2	1,3	16,1	1,8
ЕАБР	BBB/A3/BBB	2 553	2,0	-	0,5	0,6	-	65,2	2,3
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	5,3	2,4	0,4	2,3	1,3	10,9	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	4,7	9,2	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	1,8	27,8	3,6
Росбанк	-/Baa3/BBB+	14 925	5,6	-	0,6	0,1	0,9	18,6	15,8
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	30 558	6,7	7,6	0,4	0,0	1,5	12,6	7,6
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
ТКС Банк	-/B2/B	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	10,8	7,4
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
Связной Банк	-/B3/-	411	3,1	-	0,9	-	0,4	21,0	18,1
Татфондбанк	-/B3/-	1 978	2,4	4,9	0,5	0,6	1,2	10,9	12,4
Запсибкомбанк	B+/-/-	2 041	7,5	1,8	0,6	0,8	0,8	9,6	9,6
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
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	WR/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	WR/Ba3/BB-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8
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	8,5	4,7	0,6	1,8	0,7	9,1	10,6
ЕАБР	BBB/A3/BBB	3 884	2,4	-	0,5	0,4	-	44,0	1,6
Запсибкомбанк	B+/-/-	2 681	8,0	4,0	0,6	2,4	0,8	10,9	8,9
Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	22 725	5,5	4,1	0,5	1,3	1,1	9,1	5,0

Источники: данные банков

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgi@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

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

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@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 2013