

БЕЗ СУЩЕСТВЕННЫХ ИЗМЕНЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ПРЕДЫДУЩЕГО КВАРТАЛА

Опубликованы отдельные показатели 4 кв. 2012 г. по МСФО

Нейтральные результаты. Вчера российская «дочка» венгерского банка на встрече с инвесторами раскрыла отдельные показатели за 4 кв. 2012 г. по МСФО, которые мы оцениваем как нейтральные. В отчетном периоде банк вновь продемонстрировал высокие показатели маржи, рентабельности и достаточности капитала, что несколько омрачается сохраняющимися проблемами с качеством активов и небольшим снижением рыночной доли. Российский актив продолжает показывать лучшие результаты среди банков группы OTP Bank Plc, так что в случае необходимости (пока не отмечается) может рассчитывать на первоочередную помощь со стороны материнской компании. Ранее в этом месяце OTP Bank Plc также опубликовала результаты 4 кв. 2012 г, которые оказались стабильно высокими с поправкой на операционную среду.

Рост кредитного портфеля ускорился, но по итогам года доля розничного рынка сократилась. В 4 кв. рост валового кредитного портфеля OTP составил 12,6% (все сопоставления – квартал к кварталу, если не указано иное) против 6,9% в 3 кв., однако из-за негативной динамики показателя в 1 п/г кредитный портфель по итогам всего 2012 г. увеличился лишь на 18,9% до 116,2 млрд руб. Для сравнения, в целом по российской банковской системе рост розничного кредитования (на которое приходится 96% совокупного кредитного портфеля OTP Банка) в 2012 г. составил порядка 39%. Опережающую динамику показал флагманский для OTP сегмент POS-кредитов, объем которых увеличился на 22,0% (до 50,5 млрд руб.), тогда как лидер предыдущих кварталов – сегмент кредитных карт – вырос лишь на 11,2% (до 34,7 млрд руб.). Портфель кредитов наличными увеличился в отчетном периоде на 6,6% (до 19,5 млрд руб.), а в сегментах корпоративного и автокредитования сохранилась отрицательная динамика (-4,7% и -15,6% соответственно), что объясняется намерением банка сократить долю этих низкомаржинальных продуктов в портфеле. По прогнозу OTP, в текущем году его кредитный портфель будет расти наравне с рынком, а акцент будет сделан на уже традиционных для банка продуктах – кредитах наличными, кредитных картах и POS-кредитах.

Качество активов ухудшилось. Качество портфеля продолжило ухудшаться, причем практически в каждом сегменте. Исключение составили лишь POS-кредиты, по которым доля просрочки снизилась на 0,8 п.п. до 15,4%, и то преимущественно за счет увеличения номинального размера портфеля. В целом по портфелю уровень просрочки по итогам квартала достиг 16,6%, что является одним из худших показателей среди розничных банков. По словам представителей OTP, в 2012 г. банк не прибегал ни к списаниям, ни к передаче плохих кредитов коллекторам, однако планирует это сделать в 2013 г., таким образом, доля просрочки может сократиться. В то же время стоимость риска продолжила снижаться (до 7,2% против 9,0% в 3 кв.), в результате чего коэффициент покрытия упал еще на 1,1 п.п. до 92,4%.

Обращающиеся выпуски

ОТПНВ (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
ОТП Банк БО-2	6 000 R	10,50	6 мар 14	9,33
ОТП Банк-2	2 500 R	8,25	25 мар 14	9,15
ОТП Банк БО-1	5 000 R	7,95	29 июл 14	9,42
ОТП Банк БО-3	4 000 R	9,20	30 окт 14	9,48

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели ОТП Банка

МСФО, млн руб.	2012			
	2011	1 п/г 12	9М12	2012
Чистые процентные доходы	20 069	11 774	16 962	23 500
Чистые комисс. доходы	2 504	1 318	2 029	2 896
Доходы от операций с цен. бум.	978	-	-	-
Доходы от операций с ин. валютой	(919)	-	-	-
Доходы от переоценки ин. валюты	125	-	-	-
Оулмар. операц. доходы	22 803	13 341	19 193	26 740
Операционные расходы	(8 685)	(4 974)	(7 120)	(9 910)
Резервы	(6 450)	(3 185)	(6 187)	(8 410)
Чистая прибыль	6 004	3 185	4 508	6 520
Ден. ср-ва и эквиваленты	7 819	-	-	7 078
Средства в банках	5 958	-	-	14 157
Ценные бумаги	8 597	-	-	15 572
Кредиты и авансы клиентам	90 218	82 935	87 378	98 305
Основные средства	2 535	-	-	-
Прочие активы	1 779	-	-	-
Активы	116 906	128 842	135 802	141 565
Средства банков	12 281	12 887	13 525	10 346
Средства клиентов	66 105	67 717	72 362	81 399
Долговые ценные бумаги	14 122	19 844	19 043	16 262
Прочие обязательства	2 114	-	-	4 869
Субординированный заем	2 352	2 376	2 274	2 259
Собственный капитал	19 933	22 485	24 293	26 430
Коэффициенты, %				
Чистая процентная маржа	18,6	18,9	18,1	18,4
ROAA	5,6	5,1	4,8	5,1
ROAE	34,9	29,4	27,2	28,7
Просроч. задолженность*	11,1	14,8	16,4	16,6
Норма резервирования	13,0	14,1	15,3	15,4
Достаточность капитала	19,3	21,1	21,3	20,4
Достат. капитала первого уровня	17,8	20,4	20,4	19,7
Кредиты / Депозиты	136,5	122,5	120,8	120,8
Расходы / Доходы	38,1	37,3	37,1	37,1

* Кредиты, просроченные более чем на 90 дней

Источники: отчетность банка, оценка УРАЛСИБа

Положительная динамика доходов и рентабельности. Чистая процентная маржа (ЧПМ) в отчетном периоде выросла на 0,6 п.п. до 18,3%, что на фоне ускорившегося роста кредитного портфеля позволило увеличить чистые процентные доходы на 26% до 6,5 млрд руб. Чистые комиссионные доходы, напрямую связанные с выдачей розничных кредитов, выросли на 21,9% после роста всего на 5% в 3 кв., а совокупный операционный доход подскочил сразу на 29,0%, правда здесь возможны искажения ввиду колебаний курса рубля к венгерскому forintу, поскольку отчетность за 3 кв. была номинирована в форинтах. Операционные расходы продемонстрировали опережающий рост, увеличившись на 30,1% на фоне ускорившегося кредитования, однако отношение Доходы/Расходы осталось практически не изменилось и составило 37%, что является неплохим показателем. Снижение отчислений в резервы помогло банку нарастить чистую прибыль практически на 50%, а за весь год ОТП заработал 6,52 млрд руб., что соответствует одним из самых высоких в отрасли показателям ROAA и ROAE – 5,1% и 28,7% соответственно.

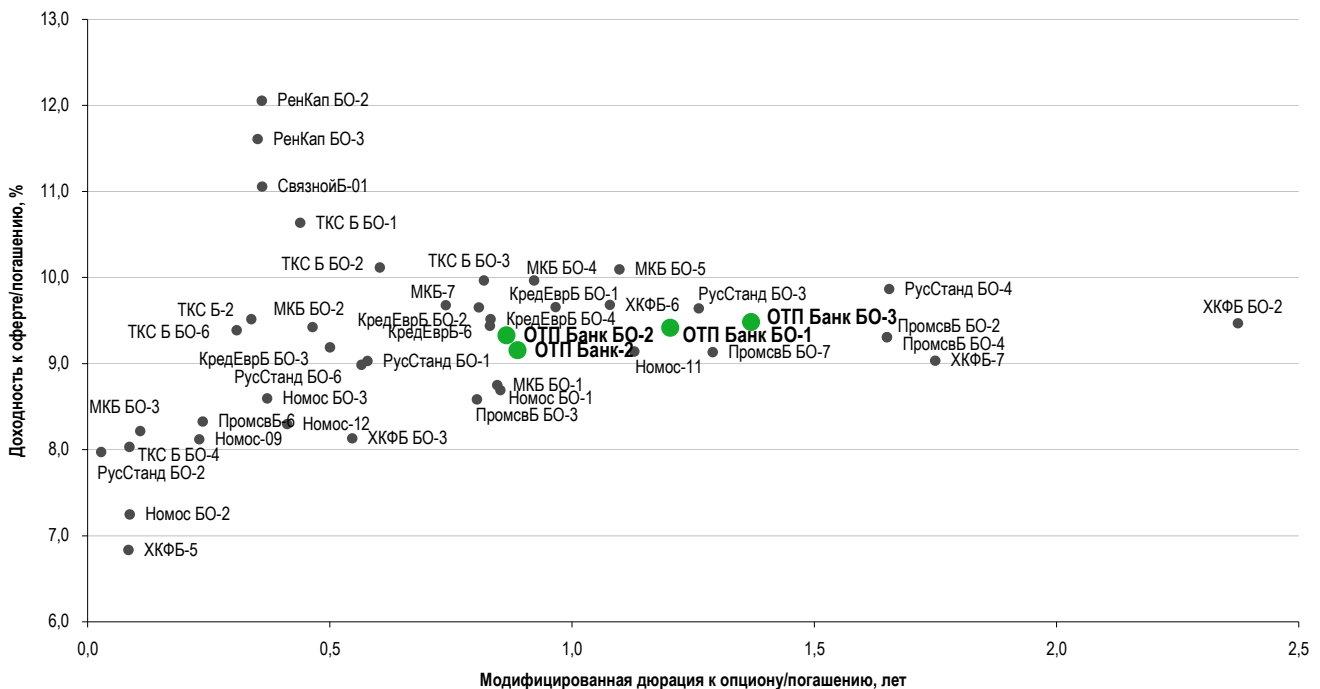
Российский банк ненадолго превратился в чистого кредитора группы, достаточность капитала по-прежнему высокая.

В отчетном периоде структура фондирования ОТП изменилась в сторону увеличения доли депозитов за счет сокращения оптового фондирования и средств других банков: доля клиентских средств выросла на 5,8 п.п. до 70,7% обязательств, выпущенных долговых ценных бумаг – сократилась на 3,0 п.п. до 14,1%, средств банков (в основном материнской группы) – снизилась на 3,1 п.п. до 9,0%. В презентации банк раскрыл интересный факт: начиная со 2 кв. 2012 г. российская «дочка» являлась чистым кредитором материнской компании (хотя до этого момента была нетто-должником) – по состоянию на конец 2012 г. объем предоставленных группе средств составлял 3,7 млрд руб. По словам представителей банка, эта тенденция не станет долгосрочной и объясняется избытком клиентских депозитов, сформировавшимся в конце прошлого года у российской «дочки», которая в начале 2013 г. получила эти средства обратно. Отношение Кредиты/Депозиты в отчетном периоде осталось неизменным на уровне 120,8%, а совокупная достаточность капитала снизилась на 1,1 п.п. до 20,4% – преимущественно за счет роста активов.

Наша рекомендация сработала, потенциал роста в облигациях отсутствует. Несмотря на ряд негативных моментов в финансовом профиле ОТП, мы оцениваем его состояние как вполне устойчивое. При этом стоит отметить, что наша прошлогодняя рекомендация покупать рублевые облигации эмитента сработала. В конце 2012 г. выпуски ОТП торговались приблизительно на одном уровне с облигациями Московского кредитного банка (в частности МКБ БО-4/5) и с премией к бондам Кредит Европа Банка, кредитные рейтинги которого на одну ступень ниже. Однако в период ралли на локальном рынке в начале этого года бонды ОТП показали опережающую динамику и теперь торгуются с дисконтом порядка 20–40 б.п. к выпускам Кредит Европа Банка и 70–80 б.п. к выпускам МКБ, что мы считаем в целом справедливым.

Наша рекомендация сработала

Облигации отдельных эмитентов банковского сектора по состоянию на 18 марта 2013 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Предыдущие публикации по теме:

Ноябрь 16, 2012 г. ОТП Банк – Проблемы с качеством активов так и остаются нерешенными. Показатели за 3 кв. 2012 г. по МСФО.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/121116_FI_OTP_3Q12%20IFRS.pdf?docid=14004&lang=ru

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, %	
1 кв.12	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
	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
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	20 563	5,5	-	0,4	2,9	0,9	16,6	6,1
	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	
1 п/г 12	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
	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
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	21 769	5,1	5,1	0,4	3,0	0,8	14,0	5,7
	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	
9М12	Банк СПб	-/Ba3/-	10 261	3,9	5,2	0,5	0,4	1,0	12,7	10,0
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	232 387	3,8	5,6	0,5	1,2	1,3	9,5	6,6
	ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	88 072	3,2	-	0,4	1,6	4,3	20,2	11,1
	Газпромбанк	BBB-/Baa3/-	79 903	2,8	1,2	0,6	1,4	1,0	11,6	3,4
	МКБ	B+/B1/BB-	9 033	5,3	1,2	0,5	2,0	1,2	13,1	2,3
	НОМОС Банк	-/Ba3/BB	24 960	5,1	2,2	0,5	2,1	1,3	11,3	3,7
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	4 392	18,1	16,4	0,4	4,8	1,2	17,9	15,3
	Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	19 943	5,4	4,1	0,6	1,2	1,2	9,8	5,0
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	20 213	5,4	5,2	0,4	3,1	0,8	16,6	5,9
	Сбербанк	-/Baa1/BBB	444 966	6,0	3,4	0,5	2,9	1,0	11,1	5,5
ХКФБ	-/Ba3/BB-	7 732	20,4	6,3	31,3	8,4	1,3	16,7	8,4	
2012	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
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	4 561	18,4	16,6	0,3	5,1	1,2	18,7	15,4
	Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	22 725	5,5	4,1	0,5	1,3	1,1	9,1	5,0
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	20 509	5,4	4,5	0,5	2,9	0,9	16,9	5,4
	ТКС Банк	-/B2/B	2 173	44,7	4,7	0,3	7,9	1,9	13,7	8,2
	Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	27 952	2,9	3,1	0,3	2,1	1,0	13,0	3,1
ХКФБ	-/Ba3/BB-	11 123	17,4	6,6	0,3	8,8	1,4	15,2	7,8	

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 oferta или предложение делать oferty. 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