

### ПОЧТИ БЕЗ НЕДОСТАТКОВ

#### Финансовые результаты I полугодия 2010 г.

**Опубликована отчетность за I полугодие 2010 г.** Вчера Хоум Кредит энд Финанс Банк опубликовал аудированную финансовую отчетность за I полугодие 2010 г., которая вновь подтвердила, что ХКФБ – один из наиболее финансово благополучных российских частных банков. В отчетном периоде банк не только продолжал добиваться выдающихся показателей прибыли, но и смог остановить сокращение кредитного портфеля, что, возможно, было единственной проблемой ХКФБ в предыдущие кварталы.

**Активы больше не сокращаются.** По итогам II квартала совокупные активы ХКФБ несколько сократились и на конец июля составили 2,81 млрд долл., но в рублевом выражении их объем увеличился на 1,7%. Валовой кредитный портфель практически не изменился, объем кредитных карт и автокредитов несколько уменьшился, а сумма кредитов наличными и корпоративных кредитов незначительно увеличилась.

**Качество активов повышается.** Сумма накопленных резервов на потери по ссудам на балансе ХКФБ сократилась с 254 млн долл. в I квартале до 196 млн долл. во втором, что составляет 9,5% совокупных активов. В то же время доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, сократилась с 11,1% до 9,7% – самого низкого уровня с 2004 г.

**Улучшение структуры обязательств замедлилось.** ХКФБ продолжает привлекать новые средства клиентов для замещения обязательств по публичному долгу, срок погашения которых наступает в ближайшее время, однако этот процесс замедлился по сравнению с I кварталом. По итогам II квартала объем депозитов достиг 558 млн долл., из чего следует, что чистое привлечение клиентских средств составило за квартал 41 млн долл. против 64 млн долл. кварталом ранее. В настоящий момент вновь привлеченные клиентские средства составляют почти 30% совокупных обязательств против 26,5% в I квартале 2010 г. и 19% в 2009 г. Тем не менее крупнейшей составляющей обязательств являются размещенные долговые ценные бумаги, объем которых на конец июля был равен 1 081 млн долл.

**Ликвидность увеличивается, но остается главной проблемой.** Во II квартале объем денежных средств на балансе ХКФБ увеличился с 322 млн долл. до 345 млн долл., в результате чего отношение ликвидных активов к их совокупному объему выросло с 11,9% до 13%. Банк располагает также солидным портфелем ценных бумаг объемом 293 млн долл., который, правда, существенно сократился по итогам II квартала – на конец апреля его объем он был равен 378 млн долл. Отношение чистых кредитов к депозитам снизилось во II квартале с 3,8 до 3,4, но, естественно, остается повышенным, поскольку банк по-прежнему сильно зависит от оптового финансирования. По состоянию на 1 июля 843 млн размещенных долговых обязательств из общего объема 1 081 млн долл. подлежало погашению в ближайшие 12 месяцев. Учитывая короткую дюрацию активов ХКФБ, для банка, безусловно, не составит проблем их погашение, однако при этом будет нелегко избежать сокращения совокупных активов.

#### Ключевые показатели ХКФБ

Финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	9 мес.09	2009	I кв. 10
Денежная позиция	444	322	346
Потребительские кредиты	954	948	855
Кредиты по кредитным картам	603	554	462
Денежные кредиты	355	331	344
Ипотечные кредиты	267	258	242
Автокредиты	66	62	53
Корпоративные кредиты	13	57	117
Резервы на вост. потери по ссудам	(295)	(255)	(196)
Чистые кредиты	1962	1955	1876
Ценные бумаги	517	379	293
Основные фонды и нематериальные активы	233	238	218
Активы	3212	2953	2812
Депозиты	452	517	558
Долговые ценные бумаги	1231	1145	1081
Задолженность перед банками	573	193	170
Собственный капитал	893	1005	921
Чистый процентный доход	581	152	294
Расходы на резервы	(280)	(35)	(46)
Чистый процентный доход после резервов	302	118	249
Комиссионный доход	204	53	110
Операционная прибыль	767	212	404
Операционные расходы	(560)	(107)	(188)
Прибыль до налогов	207	105	216
Чистая прибыль	163	83	170
ЧПМ	23	27	27
ЧПМ после резервов	12	21	23
Доходность средних активов	5	11	11
Доходность собств. капитала	18	33	37
Затраты/доходы	0	0	0
Чистые кредиты/Клиентские депозиты	4	4	3
Доля ликвидных активов, %	14	12	13
Резервы/Валовые кредиты	13	12	9
Собственный капитал/Совокупные активы	28	34	33

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБА

**Отличные показатели отчета о прибылях и убытках.** Доход от основных банковских операций по итогам II квартала в целом совпал с показателями I квартала, поскольку чистая процентная маржа в I полугодии 2010 г. составила 27,1%, то есть почти не отличалась от уровня I квартала. То же самое относится к показателям эффективности: отношение расходов к доходам по итогам II квартала равнялось 36% против 34% в I предыдущем периоде. Основное различие заключалось в сокращении отчислений на потери активов, размер которых во II квартале составил 11 млн долл. по сравнению с 34 млн долл. в I квартале. В результате чистая прибыль по итогам квартала достигла 87 млн долл., что обеспечило банку выдающуюся доходность капитала и средних активов – соответственно 37% и 11,3%. Это можно сравнить лишь с показателями банка «Русский стандарт» в его лучшие – теперь уже давние – годы.

**Традиционно высокая капитализация.** ХКФБ получает солидную прибыль, что с учетом избыточно высокой капитализации позволило банку в апреле нынешнего года выплатить акционерам щедрые дивиденды приблизительно в размере 100 млн долл. В результате за II квартал совокупный капитал ХКФБ сократился со 1 004 млн долл. до 920 млн долл., и все же достаточность капитала первого уровня осталась равной 32,7% против 34% в I квартале, что не оставляет сомнений в финансовой устойчивости банка.

**Акционерам банка можно только позавидовать.** Должны признаться, что результаты банка за II квартал дают все основания для зависти к контролирующему акционеру ХКФБ, Группе PPF. Выявив проблему просроченной задолженности еще в 2005 г., собственники и менеджмент банка смогли отладить бизнес таким образом, что теперь, в один из самых экономически трудных периодов в новейшей мировой истории, банк получает внушительный денежный поток без всякого ущерба для кредитоспособности.

**Покупайте все, что найдете.** Мы утверждали это после публикации результатов банка за I квартал и подтверждаем данную рекомендацию теперь. Проблема, однако, в том, что на рынке еврооблигаций бумаги ХКФБ с погашением в 2011 г. стали низколиквидными, так что мы советуем инвесторам обратить больше внимания на рублевый рынок и покупать облигации, которые можно найти там. Наиболее привлекательным из рублевых выпусков мы считаем ХКФБ -7, торгующийся с доходностью 8,1% на 20 месяцев. С другой стороны ситуация с обязательствами банка, срок погашения которых наступает в ближайшее время, позволяет предположить, что вскоре мы увидим ХКФБ на первичном рынке с новыми привлекательными предложениями.

### ХКФБ и наиболее близкие аналоги

Ключевые финансовые показатели отдельных российских банков

	Рейтинг (S/M/F)	Стандарт	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Затраты/ доходы	Доходность активов, %	Кредиты/ депозиты	Капитал I уровня, %	Резервы/ Кредиты, %
2008	Альфа-Банк	МСФО	27 052	6,6	0,37	0,90	1,6	7,9	6,2
	Банк С.-Петербург	МСФО	7 400	7,2	0,35	1,80	1,0	8,7	3,9
	МКБ	МСФО	2 055	6,1	0,54	2,10	1,7	10,6	1,3
	Кредит Европа Банк	МСФО	2 313	12,2	0,46	2,20	6,1	17,1	5,5
	ХКФБ	МСФО	3 892	27,0	0,47	4,10	7,7	18,2	10,7
	ЛОКО-Банк	МСФО	1 128	6,5	0,53	1,40	1,7	14,2	4,1
	МДМ	МСФО	11 291				1,7	12,5	5,9
	Номос	МСФО	9 530	6,9	0,36	2,90	1,6	11,7	5,3
	Промсвязьбанк	МСФО	15 843	8,1	0,45	0,50	1,3	8,7	5,7
	Ренессанс Кредит	МСФО	2 204	20,2	0,47	3,00	5,4	19,0	5,2
Русский Стандарт	МСФО	7 713	22,8	0,48	3,70	7,3	17,1	5,6	
2009	Альфа-Банк	V+/Ba1/BB-	21 646	5,1	0,51	0,30	1,0	12,5	10,1
	Банк С.-Петербург	Ba3	7 844	5,0	0,25	0,30	0,9	10,7	9,1
	МКБ	B1/B+	2 898	5,8	0,42	1,00	1,3	12,7	2,4
	Кредит Европа Б	Ba3/BB-	2 311	8,2	0,40	2,10	2,2	18,2	7,3
	ХКФБ	V+/Ba3	3 212	22,8	0,37	4,60	4,3	27,8	13,1
	ЛОКО-Банк	B2/B+	1 106	3,5	0,38	1,80	1,3	15,6	7,5
	МДМ	V+/Ba2/BB	13 411	6,5	0,43	0,40	1,2	15,3	15,7
	Номос	Ba3/BB-	9 226	6,2	0,29	1,40	1,2	13,2	9,5
	Промсвязьбанк	V/Ba2/B+	15 688	6,7	0,41	0,10	0,9	8,1	12,7
	Ренессанс Кредит	B-/B1/ССС	1 436	12,5	0,67	8,10	4,3	22,0	15,2
Русский Стандарт	V+/Ba3/B+	4 665	12,8	0,66	2,30	3,5	21,1	9,2	

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБА

# 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

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

## Управление по рынкам долгового капитала

### Корпоративные выпуски

Артеми Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Дарья Сонюшкина, sonyushkinada@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  
Антон Кулаков, kulakovak@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 Мырскова, myrsikovav@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

### Экономика

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  
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevnm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

### Нефть и газ

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru  
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/

### Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Кирилл Бахтин, bakhthinkv@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/

### Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

## Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

## Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@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 2010