

ХКФБ: время новых лидеров



- ▶ ХКФБ – один из крупнейших российских банков розничного кредитования, доля рынка которого в 2009 г. увеличивается, а в отдельных сегментах – например, в POS-кредитах – банк стал лидером. Мы полагаем, что **рыночная позиция ХКФБ будет укрепляться**, так как банк (1) завершил формирование сети, (2) оптимизировал параметры скоринговой модели, (3) диверсифицирует источники фондирования и (4) проводит «оздоровление» портфеля.
- ▶ ХКФБ оказался единственным розничным банком, рейтинги которого не были снижены на фоне ухудшения макроэкономических условий и понижения суверенного рейтинга. **В течение 2009 г. кредитоспособность ХКФБ была подтверждена несколько раз**: в январе на уровне Ba3 («негативный») от Moody's и в июле – на B+ («негативный») от S&P.
- ▶ Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня на 1П09 составил 29,0%, что практически вдвое перекрывает ковенанты, капитал банка за последний год увеличился на 9,4% до 22,5 млрд руб. за счет акционеров (на 3,0 млрд руб.) и прибыли за 6 месяцев (942 млн руб.). Рентабельность банка положительна за счет сохранения процентной маржи на уровне 20% и повышения эффективности управления издержками до 36% в 1П09 (47% в 2008 г.).
- ▶ Накоплен достаточный запас ликвидности – 10,9% активов (1П09), объем «мгновенной» ликвидности покрывает более 70% долга, выплаты по которому предстоит осуществить в 4-м кв. 2009 г. **Потребности банка в среднесрочном финансировании полностью закрыты** – если учесть портфель ликвидных облигаций (в общей сумме по РСБУ – около 15 млрд руб., около половины из них – собственные), а также невыбранную кредитную линию от материнской структуры на 500 млн долл.
- ▶ ХКФБ вырос в рейтинге «Интерфакс-100» по объему активов на 2 места (до 35-го) и на 11 позиций до 30-й строчки по капиталу, несмотря на снижение активов на 17,6% до 93,5 млрд руб. Объем кредитов уменьшился на 15,9% до 62,1 млрд руб. (66,5% активов), что стало одной из причин ухудшения показателей качества кредитного портфеля до NPL (1П09) на уровне 15,2%. На показатель влияет и «старение» портфеля и длительный период списания (от 360 дней).

На основе проведенного анализа и нашей модели, мы полагаем, что до конца 2009 г.: (1) у ХКФБ есть более чем достаточный объем ликвидности для погашения обязательств, (2) тенденция снижения объема кредитного портфеля ХКФБ может завершиться, (3) при этом в перспективе ближайших месяцев уровень просроченной задолженности ХКФБ стабилизируется в абсолютном выражении, (4) показатель прибыли будет расти и по итогам года может оказаться даже несколько выше уровней 2008 г.

Содержание:

Потребительский сектор в кризис: ухудшение условий	2
Кредитные рейтинги: отражение конъюнктуры бизнеса	2
ХКФБ в 2008-2009 гг.: ответы на вызовы	3
Результаты 1П09	6
Ожидаемые результаты 2009 г. и прогноз ситуации в 2010 г.	10
Приложение: финансовая отчетность	11

Кредитные рейтинги ХКФ банка

Moody's	Ba3	Негативный
S&P	B+	Негативный

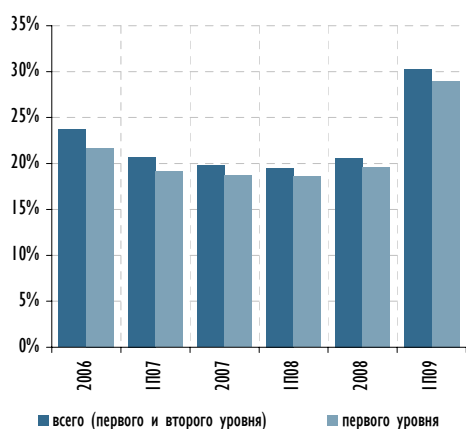
Финансовые показатели, МСФО

млрд руб.	2007	2008	1П09
Активы	81,4	113,5	93,5
из них кредиты	62,1	73,8	62,8
Обязательства	66,45	92,85	70,92
в т.ч. ценные бумаги	37,1	56,5	36,4
Собственный капитал	14,9	20,6	22,5
Процентный доход*	13,0	19,4	9,4
Комиссионный доход*	4,6	6,5	2,7
Операционная расходы	(7,7)	(12,1)	(4,2)
Чистая прибыль	1,98	3,66	0,94
С/Л	43,7%	46,5%	35,9%
ROAE**	15,9%	20,6%	4,4%
Достаточность капитала	19,8%	20,6%	30,3%

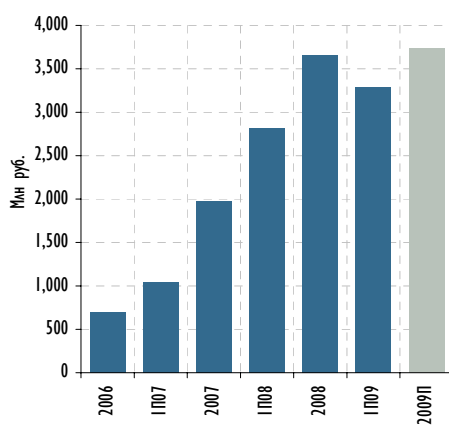
* - нетто, ** - доходность на средний капитал

Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)

Достаточность капитала



Динамика прибыли*



* в годовом выражении

Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)

Источник: данные ХКФБ, расчеты и прогнозы ГПБ (ОАО)

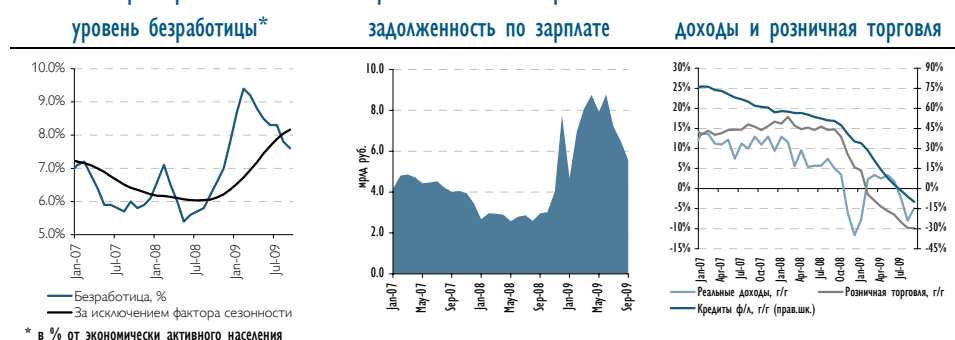


Потребительский сектор в кризис: ухудшение условий

В 2008 г. экономика России испытала влияние активной фазы глобального кризиса. Снижение цен на товарных рынках и кризис доверия в мировой финансовой системе привели к ухудшению условий и падению активности во всех ключевых сферах: динамика промышленного производства к концу 2008 г. находилась в отрицательной зоне, потребительская инфляция ставила многолетние рекорды, риски снижения стоимости национальной валюты множились.

Меньшая доступность кредитных ресурсов и падение конечного спроса привели к наращиванию объемов задолженности перед работниками в 2,7 раз в течение 2008 г. Кроме того, начался резкий рост безработицы: за этот период число безработных в России выросло на 1,6 млн чел. К настоящему моменту ситуация в отечественной экономике стабилизировалась, уровень безработицы составляет 7,6% от экономически активного населения, а объем задолженности перед работниками начал снижаться.

Основные характеристики состояния потребительского сектора в РФ в 2007-2009 гг.



Источник: Росстат, расчеты и прогнозы ГПБ (ОАО)

Снижение доходов населения, а также уменьшение возможностей для привлечения фондирования из-за рубежа стали причинами существенного сокращения активности российских банков в сегменте розничного кредитования. С конца 2008 г. объем кредитов физлицам снизился на 9,0%, по данным ЦБ РФ. При этом дополнительным обременяющим розничный банковский бизнес фактором стала быстро растущая просроченная задолженность, в целом по сектору достигшая уровней 6,4%. Особенно заметно ухудшилось качество портфелей валютных ипотечных кредитов, задолженность по которым в начале 2009 г. достигала отметок 9%, увеличившись с середины 2008 г. в 6-8 раз.

Кредитные рейтинги: отражение конъюнктуры банковского бизнеса

Ухудшение экономической конъюнктуры привело к пересмотру суверенных рейтингов России в декабре 2008 г. и феврале 2009 г. агентствами S&P и Fitch соответственно. В свою очередь, это стало фактором переоценки кредитных рисков отечественных банков, и с середины 2008 г. Fitch, Moody's и Standard and Poors понизили рейтинги большинству российских кредитных организаций. Исключением не стали и банки, работающие в сфере розницы.

Таблица 1: Рейтинговые действия по отношению к российским розничным банкам в 2008-2009 гг.

Банк	Агентство	Дата	Изменение		Текущий рейтинг
			рейтинга	прогноза	
БРС	Fitch	9/XI/2009	▼		B+
БРС	Moody's	21/IV/2009	▼	▼	Ba3
РенКред	Fitch	15/IV/2009	▼	▼	CCC
Кредит Европа	Moody's	27/III/2009	▼▼	▼	Ba3
БРС	Fitch	26/III/2009		▼	BB-
ХКФ Банк	Moody's	24/XII/2008		▼	Ba3
БРС	S&P	19/XI/2008	▼	▼	B+
ХКФ Банк	S&P	10/X/2008		▼	B+

Источники: данные рейтинговых агентств



ХКФБ оказался единственной кредитной организацией среди рассмотренных нами банков-конкурентов, рейтинги которого не были снижены с середины 2008 г. Прогнозы изменения оценок кредитоспособности банка остаются негативными с конца 2008 г., что в значительной мере связано с системными рисками – то есть с соответствующим прогнозом по суверенному рейтингу.

В сопровождающих свои решения пресс-релизах агентства отмечали, что:

- ▶ изменение прогноза со «стабильного» на «негативный» связано с рисками сектора, моделью фондирования операций, основанной на т. н. оптовом привлечении, а также с предполагаемым ухудшением качества портфеля;
- ▶ однако успешная диверсификация источников фондирования и рост прибыльности способны положительно повлиять на отношение рейтинговых агентств к кредитоспособности банка.

Сходные оценки были озвучены и в отношении других кредитных организаций, работающих в банковском ритейле – с большей или меньшей степенью жесткости.

В 2009 г. рейтинги кредитоспособности банка были подтверждены: агентством Moody's – на уровне Вa3 в январе, Standard and Poors – на уровне В+ в июле.

Таблица 2: Рейтинговые действия по отношению к ХКФ банку

Агентство	Рейтинг	Дата подтверждения	Дата решения	Прогноз	Дата решения
S&P	B+	23/VI/2009	04/IV/2007	Негативный (▼)	10/X/2008
Moody's	Ba3	15/I/2009	30/VI/2008	Негативный (▼)	15/I/2009

Источники: данные рейтинговых агентств

ХКФ Банк в 2008-2009 гг.: ответы на вызовы

По всей видимости, основными причинами подтверждения кредитного качества банка стали: (1) получение по итогам 1П09 прибыли, (2) высокий уровень достаточности капитала (более 30%), в том числе за счет вливания в размере 3,0 млрд руб. со стороны материнской структуры, а также (3) изменения в стратегии и характере бизнеса банка, роль которых до конца 2008 г. не была очевидна. Так, в ответ на складывающуюся сложную ситуацию на рынках капитала и качеством активов, банк:

во-первых, завершил формирование основной сети;

во-вторых, оптимизировал параметры скоринговой модели;

в-третьих, усилил работу над диверсификацией источников фондирования;

в-четвертых, снизил темпы выдачи кредитов и «оздоровил» качество своего кредитного портфеля.

Завершение формирования сети

В первые годы работы низкие относительно других банков розничной сферы кредитные рейтинги ХКФБ отражали его статус активно растущего банка, «догоняющего» лидера рынка. Это неизбежно было связано с повышенными рисками, и в этой связи банк в максимально сжатые сроки (с начала 2007 г.) формировал собственную сеть отделений. К концу 2008 г. эта задача была в целом реализована. По состоянию на 30/VI/2009 сеть ХКФБ включала 83 представительства, 172 банковских офиса и 6 филиалов в 80 регионах РФ.

Следствием завершения процесса формирования сети офисов стало сокращение соответствующих издержек, и в этой связи операционная рентабельность бизнеса повышается. Кроме того, за время работы клиентами банка стало более 16,8 млн чел., что предполагает наличие обширной базы для оценки кредитных рисков.



Оптимизация параметров скоринговой модели

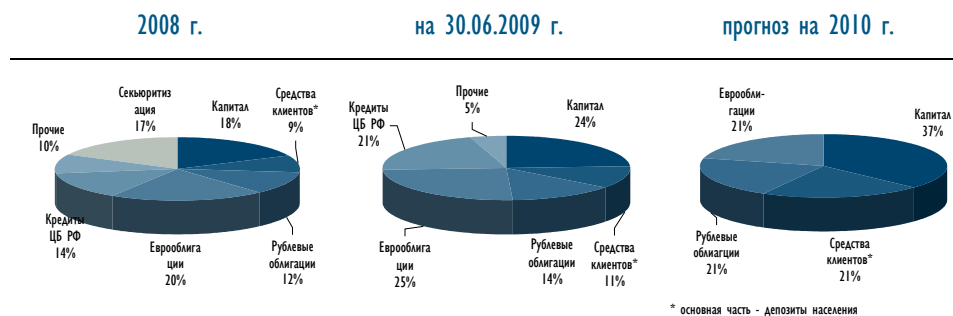
Изначально скоринговая модель была заимствована ХКФБ от материнской структуры, что было связано с тем, что локальной клиентской базы для более точной оценки еще не было. Однако с ростом числа заемщиков и расширением бизнеса у банка появилась значительная база данных по российским клиентам, основываясь на которой ХКФБ мог бы более точно прогнозировать и контролировать риски. В этой связи в 2008 г. при ужесточении экономических условий ХКФБ оптимизировал параметры скоринговой модели оценки. Это привело к ужесточению процедур андеррайтинга и скоринга, что, в свою очередь, позволило банку уменьшить риски.

Диверсификация источников финансирования

ХКФБ начал работу над диверсификацией источников фондирования еще в 2007 г., предложив срочные депозитные продукты не только корпоративным клиентам, но и физлицам. Тем не менее, до конца 2008 г. роль депозитов как источника фондирования для банка оставалась минимальной (менее 1,0%), хотя прирост средств на счетах населения в 2008 г. обеспечил 6% от объема привлечения. Кроме того, в 2008 г. для ХКФБ банка основным источником финансирования стало «оптовое» привлечение средств с долговых рынков – банк разместил рублевые облигации 5-го выпуска на 4,0 млрд руб., а также еврооблигации (LPN) 4-го и 5-го выпусков на 950 млн дол. (801 млн дол. с учетом обмена). Хотя осуществляемое в подобных случаях хеджирование валютных рисков и защитило банк в период ослабления рубля, закрытие внешних рынков и сбой в функционировании локального долгового рынка обусловили смену фокуса стратегии привлечения на депозиты.

С момента начала реализации новой стратегии, основным достижением банка можно считать увеличение за полугодие доли розничных депозитов физических лиц в портфеле привлеченных средств с 0,9% на конец 2008 г. до 3,75% по состоянию на 30.06.2009, объем срочных депозитов составил на эту дату 2,66 млрд руб.

Структура привлеченных средств банка



Источник: данные ХКФБ, расчеты и прогнозы ГПБ (ОАО)

ХКФБ предлагает привлекательные ставки по срочным депозитам – порядка 15% годовых в 1П09 (средняя ставка по сопоставимым депозитам по данным ЦБ РФ составляла 12,4%). Это способствует продолжению притока вкладчиков, и на начало октября депозитная база банка составляет 3,5 млрд руб. (в соответствии с данными по РСБУ). Мы предполагаем, что до конца года банк сможет привлечь около 0,65 млрд руб. в месяц.

Однако сохранение подобных ставок в 2010 г. маловероятно с учетом складывающихся общерыночных тенденций, в частности, понижения ставок рефинансирования Банка России. В сочетании со стабилизацией потоков средств населения темпы прироста депозитной базы, скорее всего, снизятся, однако мы допускаем, что в отсутствии новых макроэкономических шоков привлечение в 2010 г. срочных депозитов населения может составить около 5,5 млрд руб.

Наша оценка объемов привлечения банка в среднесрочной перспективе с внутренних и внешних долговых рынков предполагает, что суммарно будет привлечено 500-700 млн дол., а целевая доля депозитов населения и корпоративных клиентов установлена на отметках 15%.



Работа над качеством активов

(i) продуктовая стратегия

В 2009 г. стратегия ХКФБ на кредитном рынке изменилась в сторону значительно более избирательного подхода к клиентам. Этому способствовали четыре основных фактора: (1) уменьшение объемов доступного финансирования для экстенсивного роста, (2) существенное снижение активности со стороны конкурирующих банков, в первую очередь, БРС, (3) завершение формирования сети, а также (4) оптимизация параметров скоринговой модели. В сочетании со снижением экономической активности населения это стало причиной сокращения кредитного портфеля банка.

Изменилась и продуктовая стратегия – банк остановил свои программы ипотечного и автокредитования в октябре 2008 г. Основным фокусом развития банка на ближайшие периоды стали высокодоходные и краткосрочные кредиты наличными и кредиты, выдаваемые в точках продаж сети (POS).

Кроме того, создание привлекательных депозитных продуктов стало драйвером продаж услуг «пакетами», то есть обеспечение потребностей клиентов не только в сфере расходования средств (кредиты), но и в сфере сбережения (депозиты), а также в вопросах управления ликвидностью («зарплатные» проекты).

(ii) работа с просроченной задолженностью

Новые условия на финансовых рынках способствовали и изменению политики в сфере работы по взысканию просроченной задолженности. Особенности ее организации в ХКФБ:

Во-первых, служба по обеспечению сборов просроченной задолженности находится в штате банка, что, как предполагается, обеспечивает и единство подходов банка к этой сфере, и снижает репутационные риски;

Во-вторых, используется превентивная тактика работы – банк увеличил количество контактов с клиентами, например, напоминает о необходимости осуществить платеж не после факта просрочки, а до наступления даты платежа, что повышает дисциплинированность клиентов.

На взыскание просроченной задолженности в ХКФБ работают два call-центра – в Днепропетровске и Обнинске (самый крупный в России). Отметим, что за год штат сотрудников, работающих в сфере взысканий в ХКФБ, увеличился вдвое.



Анализ итогов 1П09

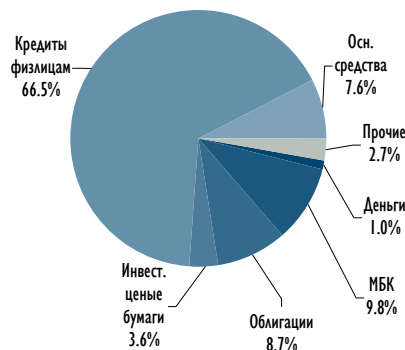
Одной из ключевых тенденций 2009 г. для ХКФ банка стало снижение объема активов: с 113,4 млрд руб. до 93,5 млрд руб. (на 17,6%). Несмотря на это, **ХКФБ вырос в рейтинге банков по объему активов и капитала на 2 и 11 позиций**, занимая по итогам второго квартала 2009 г. 35 и 30 места соответственно. При этом БРС снизился на 2 позиции до 23 места, ОТП – до 45 позиции (-2 строчки), Ренессанс-Кредит – до 77 места (-19 позиций).

Одной из основных причин сокращения валюты баланса стало снижение кредитного портфеля на 15,9%, вызванное общими рыночными условиями, а также ужесточением процедур андеррайтинга. Кроме того, важную роль играли вопросы фондирования: существенно сократился объем ценных бумаг ХКФБ в обращении – как за счет погашения части инструментов в связи с истечением их срока, так и за счет обратного выкупа собственных бумаг.

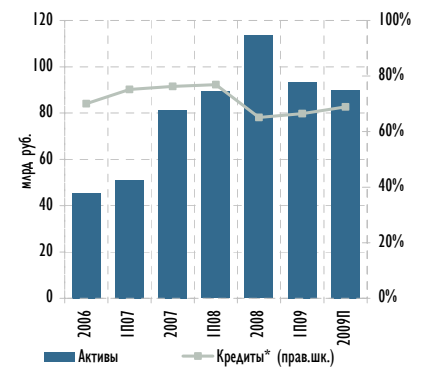
Активные операции

В сфере активных операций банка необходимо отметить повышение степени используемости ресурсов – доля ликвидных активов в валюте баланса банка снизилась с 20,2% по итогам 2008 г. до 10,9% по состоянию на конец 1П09 при росте доли портфеля в активах банка до 66,5% на 1,5 п. п. Подобную структуру активов можно охарактеризовать как сбалансированную: она обеспечивает банку как эффективное использование, так и достаточный запас ликвидности.

Структура активов на 01.07.2009



Динамика активов и портфеля кредитов, 2007-1П09



* кредитный портфель после резервирования в % к активам

Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)

Источник: данные ХКФБ, расчеты и прогнозы ГПБ (ОАО)

Упомянутое снижение портфеля кредитов проходит не по всем направлениям: так, за полугодие корпоративные кредиты выросли в 3 раза до 2,1 млрд руб., хотя этот продукт не является приоритетным и предоставляется только партнерам по бизнесу для обеспечения синергетических эффектов. Снижение потребительского сегмента проходит достаточно равномерно, и по итогам полугодия значительно изменилась только доля POS-кредитов – до 37% (снижение на 3 п. п.). Мы ожидаем возврата доли этого продукта: с одной стороны, за счет снижения доли ипотечных кредитов и автокредитования (банк остановил их выдачу), с другой – данное направление является одним из приоритетных.

Отметим, что, **в соответствии с тенденциями в розничном банковском сегменте, качество активов ухудшилось**. Так, объем просроченной задолженности ХКФБ по итогам 1П09 составляет 15,2%, при этом показатель вырос с отметок 12,2% на конец 1-го кв. 2009 г. Однако необходимо учесть, что объем портфеля уменьшается за счет погашения качественных кредитов, тогда как объем просроченной задолженности при «старении» портфеля увеличивается, что способствует росту относительного показателя NPL. Накопление объема «плохих» кредитов на балансе банка связано и с относительно длительным периодом списания, который в ХКФБ составляет от 360 дней.

Вместе с тем, благодаря маленькой дюрации и небольшому риску одного заемщика, для кредитных организаций розничного бизнеса в большей степени важен оборот, чем текущий статус, а также степень покрытия просрочки маржой. С точки зрения оборота у банка есть возможности продолжать осуществлять операции (капитализация около 30%), а величина чистой процентной маржи – около 20%.

Показатели качества кредитного портфеля



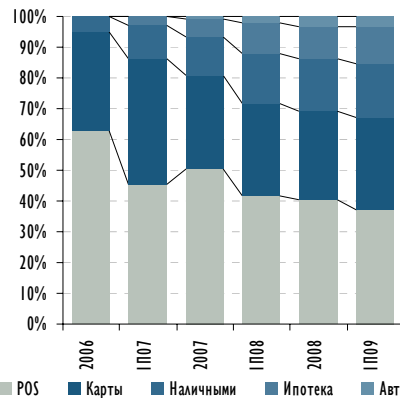
Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)



При этом банк ХКФБ продолжает поддерживать пруденциальный уровень резерва на возможные потери по ссудам – на уровне более 100% от просрочки, что составляет 15,5% от кредитного портфеля.

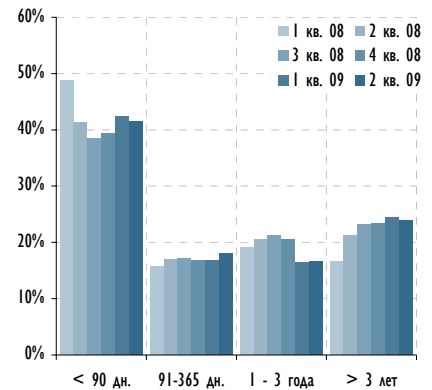
При этом за счет «паузы» в росте кредитного портфеля, ХКФБ избавился от эффекта «догоняющей просрочки», а долгосрочный уровень просрочки по кредитам банка целесообразно ожидать в диапазоне 10 – 12%.

Структура кредитного портфеля продуктовая



Источник: ХКФБ, оценки Газпромбанка

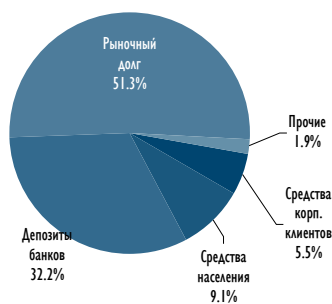
в разрезе срочности



Источник: «Интерфакс-100», расчеты Газпромбанка

Отметим, что на волне тотальных распродаж на долговом рынке **ХКФБ в 1П09 приобрел значительный пакет ликвидных облигаций**, большинство которых либо являются собственными, либо выпущены заемщиками наивысшей категории надежности. В целом в портфель приобретены облигации на сумму 8,2 млрд руб. (что составляет на конец 1П09 около 8,7% объема активов). Отметим, что эти активы не обременены залоговыми обязательствами, что позволяет рассчитывать на дополнительные возможности по фондированию текущих обязательств.

Структура обязательств на 01.07.2009



Источник: данные ХКФБ, расчеты ПБ (ОАО)

Фондирование

За 1-е полугодие 2009 г. привлеченная ресурсная база ХКФБ снизилась на 22,2 млрд руб. (или на 24%), общая сумма обязательств по состоянию на 1П09 достигла 70,6 млрд руб. Основной пассивов банка остаются выпущенные ценные бумаги: они составляют более 50% от величины всех привлеченных средств. Второй по значимости статьей остаются средства, привлеченные от финансовых организаций, которые в сумме составляют около трети (22,9 млрд руб.). Основная их часть – необеспеченные кредиты Банка России (19,9 млрд руб.). Характерно, что доля МБК в пассивах увеличивается в течение года, а доля средств Банка России – в объеме привлечения с МБК.

Упомянутые выше **изменения в стратегии фондирования банка**, в частности, имели достаточно существенный эффект: снижение доли привлечения рыночных средств и рост доли средств клиентов, особенно депозитов населения. Так, с 1,1% по состоянию на конец 2008 г. доля депозитов населения выросла в структуре фондирования до 3,75% – благодаря повышению с 810 млн руб. до 2,66 млрд руб., и мы ожидаем дальнейший рост доли депозитов физлиц – до 6,5-7,5% по итогам 2009 г. Общая доля средств клиентов (как физических, так и юридических лиц) демонстрирует значительно более скромную динамику в абсолютном выражении – прирост на 675 млн руб., что, тем не менее, обеспечило рост в относительном – на 4,2 п. п. до 14,6%.

Новые источники фондирования, которые банк развивает в этом году, существенно повышают степень диверсифицированности его ресурсной базы и, как следствие, его устойчивости. При этом будет меняться собственно позиционирование ХКФБ с банка потребительского кредитования в сторону полноценного розничного банка.



Структура заимствований ХКФБ по дате погашения

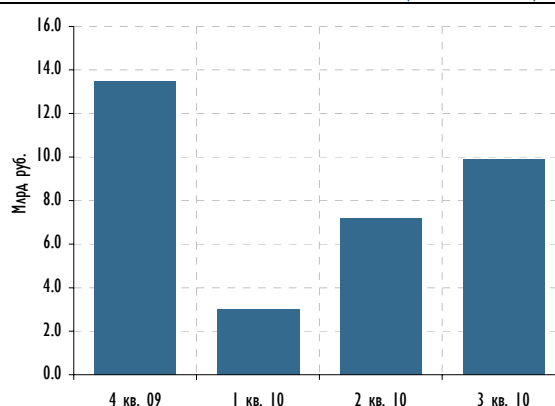
Объем выплат, предстоящий ХКФБ в 4-м квартале 2009 г., является, по нашему мнению, нестандартно высоким и обусловлен совпадением оферт и погашений ряда инструментов. Так, в период октября – декабря 2009 г. банк проходит оферты по рублевым облигациям 6-й серии (5,0 млрд руб.), а также по LPN-4 объемом 500 млн долл. Облигаций 4-го выпуска на рынке в настоящий момент практически не осталось, была выкуплена и часть еврооблигаций. Таким образом, на 4-й квартал 2009 г. приходится около 13 – 14 млрд руб.

При этом, по нашим оценкам, только объема «мгновенной» ликвидности – средств на МБК и наличных – хватает на погашение более 70% от этой суммы.

Во 2-м квартале 2010 г. сумма к погашению составляет около 6 млрд руб. Однако существенных сложностей мы не ожидаем, так как у банка открыта кредитная линия в материнской группе PPF на 500 млн долл. до мая 2010 г., которая до настоящего момента не утилизирована и является дополнительной подушкой безопасности.

В сочетании с имеющимся портфелем ликвидных облигаций потребности банка в среднесрочном финансировании, по нашему мнению, закрыты.

Динамика погашений долговых обязательств (2009-2010 гг.), млрд руб.



Источник: расчеты ГПБ (ОАО)

Достаточность капитала

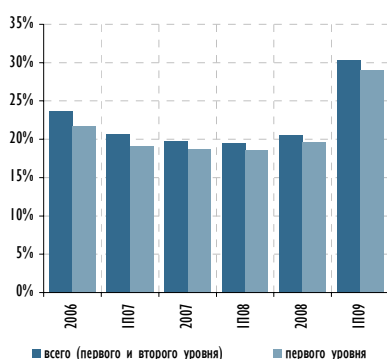
Другой важнейшей тенденцией в сфере фондирования стало **существенное увеличение капитала** банка за последний год. Так, в декабре 2008 г. материнская структура увеличила капитал банка на 2,0 млрд руб., в январе 2009 г. прирост капитала составил 1 млрд руб. Еще одним источником наращивания собственных средств стала прибыль, составившая за 6 месяцев 942 млн руб. Таким образом, капитал за январь – июнь увеличился на 9,4% до 22,5 млрд руб. По показателю капитала на 1П09 банк занимает 30 строчку в рейтинге «Интерфакс-100».

Отметим, что очевидными из-за структуры собственности возможностями в сфере привлечения долгосрочного квазикапитала (в виде субординированных кредитов) ХКФБ не злоупотребляет, и доля капитала второго уровня составляет в пассивах банка чуть более 1,0%.

Взвешенные с учетом риска активы банка за этот же период снизились на 26% до 77,7 млрд руб. Как следствие, по итогам 1П09 коэффициент достаточности капитала 1-го уровня составил 29,0%, рост по сравнению с 2008 г. на 9,4 п. п. При этом совокупная достаточность капитала по МСФО составила 30,3% (+9,7 п. п.). Данный уровень обеспечивает покрытие всех рисков банка с учетом высокого риска сегмента и, кроме того, позволяет соответствовать нормативам Банка России.

В соответствии с ковенантами по еврооблигациям ХКФБ обязан поддерживать показатель достаточности капитала первого уровня не ниже 15%, этот уровень в настоящий момент перекрывается практически в два раза, и наша модель показывает, что в следующем году снижение достаточности капитала не превысит 5–7 п. п. в большинстве вероятных сценариев.

Показатели достаточности капитала



Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)



Финансовый результат

По итогам первого полугодия 2009 г. ХКФБ получил прибыль в размере 942 млн руб. Это на 25% меньше результатов годичной давности, однако отметим, что даже гранды банковского бизнеса – например, Сбербанк – снизили прибыль более чем в 10 раз. Кроме того, в рейтинге «Интерфакс-100», основанном на РСБУ, показатель нераспределенной прибыли банка в 1П09 составляет более 8,0 млрд руб., что является вторым результатом в отрасли.

Получению этого результата способствовало наращивание процентного дохода на 29% по сравнению с сопоставимым периодом 2008 г. В этой связи, несмотря на рост процентных расходов в 2,2 раза (из-за увеличения стоимости фондирования в целом), чистый процентный доход удалось удержать на уровне годичной давности – изменение на +2,1%. При этом отметим, что чистая процентная маржа даже осталась на уровне 20%.

Чистый комиссионный доход оказался недостаточно устойчивым источником прибыли в кризис – снизился на 13%. Основная причина – уменьшение общей экономической активности, что привело к падению вознаграждения от розничных сетей и снижению комиссионных сборов от страховых агентов. Вместе это сократило комиссионные доходы на 510 млн руб. до 11,56 млрд руб. Однако отметим, что более эффективная работа подразделений по взысканию задолженности способствовала переходу в процентный доход некоторой доли комиссионного (в части пеней и штрафов).

Снижению прибыли по сравнению с результатом годичной давности способствовал и рост отчислений в резервы, которые по итогам 1П09 составили около 6,2 млрд руб. (+37% к уровню отчислений в 1П08).

Показатели финансового результата



Источник: данные ХКФБ, расчеты и прогнозы ГПБ (ОАО)

Тем не менее, проведенная работа над повышением операционной эффективности позволила снизить издержки на 22%, причем сокращение общих и административных расходов составило практически 30%, в сумме за 6 месяцев 2009 г. – 4,1 млрд руб. При этом расходы на персонал сократились на четверть (составляют 1,6 млрд руб. или 39% от объема издержек). Более других сокращались расходы, связанные с рекламой (в три раза), почтовыми и транспортными услугами (в 1,5 раза), а также арендными платежами (-42%).

Показатели эффективности работы банка улучшились в 1П09. В частности, соотношение расходов и доходов до создания резервов (Cost-to-Income ratio, C/I), существенно улучшилось – с 48% в 1П08 и 47% в 2008 г. до 36% в 1П09 г. Улучшение показателя вызвано успешным проведением политики банка по повышению эффективности операций, в том числе, оптимизации общих расходов и завершению процесса формирования филиальной сети.



Ожидаемые результаты 2009 г. и прогноз ситуации в 2010 г.

Для банков, активные операции которых находятся в сфере розничного кредитования, наиболее активным сезоном года является 4-й квартал, особенно последние 1,5 месяца года, на которые приходится пик потребительских покупок. Несмотря на то, что 2009 г. для потребительского сектора оказался достаточно сложным, мы полагаем, что население вернется к практике активных расходов в предпраздничные дни.

При этом учитывая, что у ХКФБ есть более чем достаточный объем ликвидности для погашения обязательств, **в 4-м квартале можно ожидать, что тенденция снижения объема кредитного портфеля ХКФБ может измениться**, даже несмотря на возможное уменьшение объема активов из-за выплат. Нам представляется, что по отношению к середине года портфель может стабилизироваться – на отметках, близких к уровням 2-го кв. 2009 г.

Наиболее сложный период для большей части заемщиков, характеризовавшийся максимальной неопределенностью будущих доходов, пришелся на конец 2008 г. – начало 2009 г. В этой связи мы полагаем, что **в перспективе ближайших месяцев уровень просроченной задолженности ХКФБ может перестать увеличиваться в абсолютном выражении**, к чему мы видим три основных фактора:

- ▶ дюрация ссудного портфеля не превышает года, т. о., в настоящий момент значительная часть кредитов возвращается теми клиентами, расчет кредитоспособности которых осуществлялся с учетом оптимизированной скоринговой модели;
- ▶ начнут списываться кредиты, обслуживание которых прекратилось из-за кризиса (политика ХКФБ предполагает, что по основной части портфеля кредиты списываются в полном объеме после 360 дней от даты начала просрочки);
- ▶ темпы прироста просроченной задолженности снижаются – за первый квартал прирост был около 1,9 млрд руб., за второй – 1,3 млрд руб.

Причем отметим, что нельзя исключать остановки роста объема просрочки уже по итогам 3-го квартала.

Мы также ожидаем, что объем портфеля ценных бумаг ХКФБ будет увеличиваться: росту этой части активов во 2П09 будут способствовать благоприятная ситуация на рынках вместе с необходимостью набирать ликвидные активы с целью подготовки к выплатам по ценным бумагам в конце 2009 и начале 2010 гг.

При этом отметим, что наиболее вероятным сценарием финансовых результатов банка в 2009 г. является дальнейшее улучшение показателя прибыли, чему будет способствовать жесткая политика в сфере издержек. Отметим, что, хотя заемные средства относительно дороги, снижение базовых ставок Банка России с 13% до 9,5% будет способствовать уменьшению процентных расходов – быстрее, чем будут падать ставки по потребительским кредитам. Кроме того, возможный рост активности в 4-м квартале 2009 г. позволит несколько нарастить показатели чистого процентного и комиссионного доходов. В этой связи мы допускаем возможность того, что **уровень прибыли по итогам 2009 г. может оказаться даже несколько выше уровней 2008 г.**

На 2010 г. ожидания целесообразно формировать исходя из консервативного подхода. В этой связи мы полагаем, что потребительская активность только начнет восстанавливаться, из-за чего существенное наращивание объемов портфеля маловероятно. При этом некоторое повышение качества портфеля из-за эффектов более жесткого подхода к кредитованию может оказать благоприятный эффект на прибыль. С точки зрения фондирования банк, по всей видимости, будет стараться диверсифицировать источники, наращивая – насколько это возможно – долю депозитов, альтернативно – фондироваться в Банке России.

В случае сохранения кризисных тенденций, банк продолжит сокращать портфель с таким прицелом, чтобы не особенно потерять долю рынка, хотя качество портфеля кредитов не позволит сохранять прибыльность на том же уровне. Тем не менее, снижение достаточности капитала до уровня менее 20% нам представляется маловероятным.



Приложение: Финансовая отчетность (МСФО)

Баланс (млн руб.)

	2006	2007	2008	1П 09	Изм. к 2008
Активы					
Денежные средства и счета в ЦБ	5 699,4	9 357,8	22 574,3	10 070,8	-55,4%
Межбанковские кредиты	1 055,8	292,7	289,5	97,3	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	1 041,5	673,5	7 141,2	3 375,5	-52,7%
Торговый портфель ценных бумаг	-	-	-	8 155,5	
Суды клиентам (за вычетом резервов)	31 780,6	62 075,4	73 820,1	62 108,3	-15,9%
Основные средства	4 390,8	6 668,7	7 061,2	7 131,4	1,0%
Прочие активы	1 418,3	2 325,2	2 562,9	2 523,0	
Итого активы	45 386,4	81 393,3	113 449,2	93 461,8	-17,6%
Пассивы					
Текущие и расчетные счета клиентов	3 170,6	7 852,0	9 645,3	10 320,9	7,0%
Депозиты банков	6 803,3	19 598,0	25 039,4	22 863,8	-8,7%
Выпущенные долговые ценные бумаги	24 318,8	37 103,4	56 473,0	36 408,7	-35,5%
Финансовые пассивы, оцениваемые по справедливой стоимости	169,8	881,3	173,7	47,9	-72,4%
Прочие обязательства	961,8	1 019,1	1 519,7	1 279,6	
Итого обязательства	35 424,3	66 453,8	92 851,1	70 920,9	-23,6%
Капитал					
Уставной капитал		4 405,7	4 405,7	4 405,7	0,0%
Прочие взносы участников		7 630,6	9 630,6	10 630,6	10,4%
Резерв переоценки		-	-	23,2	
Накопленная прибыль предыдущих периодов		2 903,2	6 561,8	7 481,5	14,0%
Собственный капитал	9 962,1	14 939,5	20 598,1	22 540,9	9,4%
Обязательства и акционерный капитал	45 386,4	81 393,3	113 449,2	93 461,8	

Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)

Отчет о прибылях и убытках (млн руб.)

	2006	2007	2008	1П 08	1П 09	Изм. к 1П 08
Процентные доходы	10 475,3	16 531,9	25 800,9	11 852,3	15 322,1	29,3%
Процентные расходы	(2 333,1)	(3 518,9)	(6 439,5)	(2 641,9)	(5 911,4)	123,8%
Чистый процентный доход	8 142,2	13 013,0	19 361,4	9 210,4	9 410,8	2,2%
Комиссионные доходы	2 071,9	4 964,6	6 906,1	3 240,9	2 885,9	-11,0%
Комиссионные расходы	(219,1)	(369,4)	(411,5)	(204,7)	(230,0)	12,3%
Чистые комиссионные доходы	1 852,8	4 595,2	6 494,6	3 036,2	2 656,0	-12,5%
Прочие операционные доходы-нетто	9,0	98,9	64,3	(173,4)	(505,8)	
Операционные доходы	10 004,0	17 707,1	25 920,3	12 073,2	11 560,9	-4,2%
Операционные расходы	(4 075,8)	(7 730,0)	(12 062,1)	(5 788,2)	(4 145,2)	-28,4%
Резерв под обесценение кредитов	(4 969,2)	(7 319,8)	(8 677,6)	(4 521,9)	(6 213,0)	37,4%
Прибыль до налогообложения	959,0	2 657,4	5 180,6	1 763,1	1 202,7	-31,8%
Расход по налогу на прибыль	(260,0)	(680,0)	(1 522,0)	(469,2)	(283,1)	-39,7%
Чистая прибыль	699,0	1 977,4	3 658,6	1 293,9	919,6	-28,9%
Прочие признаваемые доходы (с учетом налогов)	-	-	-	-	23,1	
Суммарный признаваемый доход	699,0	1 977,4	3 658,6	1 293,9	942,8	-27,1%

Источник: данные ХКФБ, расчеты ГПБ (ОАО)



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)
Тел. +7 (495) 913 7474

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44

Стратегия на фондовом и долговом рынках

Андрей Богданов
Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
начальник департамента
+ 7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков
Директор
+ 7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов
начальник управления
+7 (495) 428 2366
Andrei.Mironov@gazprombank.ru

Продажи

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Илья Ремизов
+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru
Трейдинг

Александр Семенников
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru

Нефть и газ, электроэнергетика

Иван Хромушин
Дмитрий Котляров
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
Анна Курбатова
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru

Аналитика долгового рынка

Артем Архипов
Яков Яковлев
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

Макроэкономика и банковский сектор

Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Константин Шапшаров
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Евгений Терещенко
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru

Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Трейдинг

Валерий Левит
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@gazprombank.ru

Copyright © 2003-2009. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.