

20 марта 2009 года

ХКФ Банк:

Федоткова Елена

fedotkova_ev@nomos.ru

ХКФ Банк представил инвесторам результаты деятельности за 2008 год согласно отчетности по МСФО. Мы отмечаем, что за 4 квартал, на фоне продолжения ухудшения ситуации в финансовом секторе, Банк продемонстрировал позитивную динамику роста всех основных показателей. В частности, прибыль Банка выросла на 85%, активы – на 39%, объем чистого кредитного портфеля – на 19%.

Среди основных моментов мы отмечаем:

- Существенный запас ликвидности в качестве остатков на счетах (22,6 млрд руб.),
- Риски рефинансирования имеющихся кредитов и займов,
- Улучшение качества кредитного портфеля, несмотря на общеотраслевую динамику (уровень NPL снизился до 9,5%),
- Сохранение рейтингов ведущих международных агентств.

Кроме того, Банк сохранил за собой позицию одного из ключевых игроков на основных для себя рынках розничного кредитования, т.е. в сегменте POS–кредитования он занимает рыночную долю около 27%, являясь его лидером, в сегменте кредитных карт – 10,5%, второй крупнейший игрок рынка.

Источники фондирования – обоснованный оптимизм

На наш взгляд, основной задачей Банка на 2009 год будет успешное рефинансирование имеющихся у него кредитов и займов. Отметим, что они в совокупности формируют немногим менее 70% всех пассивов Банка (81,5 млрд руб.).

По публичным долгам в текущем году к погашению может быть предъявлено, по нашим расчетам, около 30,5 млрд руб., в т.ч. в рамках оферты по рублевым облигационным займам 13 млрд руб., а также по еврооблигациям (LPN) порядка 500 млн долл. Кроме того, в 2008 году Банк привлек порядка 15,6 млрд руб. (на конец 2008 года) беззалоговых кредитов ЦБ, которые, в соответствии с политикой регулятора, направленной на постепенное сокращение беззалогового кредитования, также необходимо будет рефинансировать.

Однако Банк довольно оптимистично смотрит на погашение своих обязательств, чему немало способствуют зарезервированные денежные средства на счетах, объем которых на конец 2008 года составил 22,6 млрд руб., при этом накопленная ХКФ Банком положительная позиция по ликвидности на 12 месяцев составляет более 10 млрд руб. Также источником погашения могут стать высвобождаемые за счет планируемого сокращения кредитного портфеля на 15% средства – в целом около 12 млрд руб.

В рамках стратегии на 2009 год Эмитент надеется на возврат бумаг в рынок после оферты, чему немало будет способствовать присутствие облигаций в ломбардном списке.

Параметры облигационных займов				
Серия	02	03	04	05
Эмитент	ООО «ХКФ Банк»			
Поручители	ООО «Финансовые инновации»			
Объем займа, млрд руб.	3	3	3	4
Дата размещения	17.05.2005	22.09.2005	18.10.2006	23.04.2008
Срок обращения	5 лет	5 лет	5 лет	5 лет
Купон, раз в год	2	4	4	4
Оферта	15.05.2009	23.03.2009	19.10.2009	24.04.2009
Текущая ставка купона	9.25%	13.00%	13.00%	12.50%

Источник: Cbonds

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Standard & Poor's	Межд. шкала в ин. вал.	10.10.08	B+	Негативный
	Межд. шкала в нац. вал.	10.10.08	B+	Негативный
Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	24.12.08	Ba3	Негативный
	Межд. шкала в нац. вал.	24.12.08	Ba3	Негативный

Источник: Cbonds

Основные финансовые показатели			
млн руб.	2007г.	2008г.	2008/2007, %
Assets	81 393	113 449	39%
Loans to customers	62 075	73 820	19%
Net profit	1 977	3 659	85%
NPL, %	12.1%	9.5%	-
Administrative expenses / Operating income, %	43.7%	46.5%	-
Net interest margin, %	20.5%	19.9%	-
ROAA, %	3.1%	3.8%	-

Источник: отчетность ХКФ Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

Дополнительную уверенность Банку придает и поддержка материнской компании – PPF Group, которая в 2008 году уже пополнила капитал ХКФ Банка на 2 млрд руб. В январе он еще раз был увеличен на 1 млрд руб. Кроме того, материнская компания в адрес Банка открыла кредитную линию на сумму 900 млн евро, которой он может воспользоваться в случае дефицита ликвидности.

Таким образом, имеющиеся у Банка на конец 2008 года ресурсы позволяют довольно позитивно смотреть на исполнение его обязательств в 2009 году при условии, что состояние российской экономики, включая банковский сектор и уровень платежеспособности населения, не ухудшится.

Кредитный портфель

В 2008 году Банк проводил довольно консервативную политику наращивания кредитного портфеля: если среднеотраслевой рост объема выданных кредитов физическим лицам составили 24% (включая просроченную задолженность), то кредитный портфель Банка вырос за год всего на 16% до 82,6 млрд руб. (71,2 млрд руб. на конец 2007 года). При этом в 4 квартале Банк приостановил наращивание его объема, сохранив на уровне 3 квартала, сосредоточившись, видимо, на недопущении роста объема просроченной задолженности.

Стоит отметить, что последнее ему удалось: уровень NPL (not-performing loans) за последний квартал 2008 года вырос всего с 9,2% до 9,5%, при этом списано кредитов за данный период было гораздо меньше – 1,6 млрд руб., при среднем ежеквартальном списании за последние 9 месяцев 2,4 млрд руб.

Если рассматривать качественные характеристики портфеля за весь 2008 год, то нельзя не выделить позитивного фактора снижения уровня NPL в целом в 1,3 раза (с 12,1%).

Удастся ли Банку и дальше столь успешно бороться с задолженностью – неясно. К сожалению, прогнозы ведущих финансовых институтов неутешительные: уровень просроченной задолженности в целом к концу 2009 года может вырасти в 4–5 раз. Тем не менее ХКФ Банк говорит о том, что в состоянии управлять своими рисками.

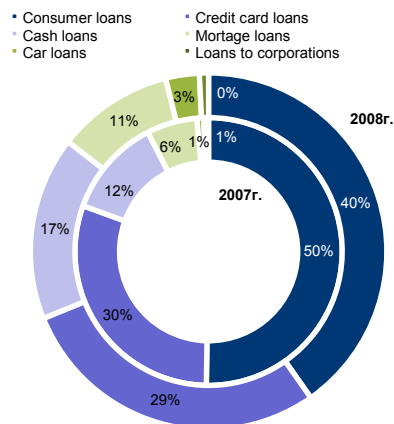
Для этого он попытался максимально снизить свои риски: в 2008 году Банк шел по пути диверсификации портфеля, снизив долю потребительского кредитования, как наиболее рискованного, с 50% до 40%. При этом был увеличен, в частности, объем кредитования без целевого использования с 12% до 17%.

Рейтинг

Позитивно оценивают деятельность Банка, видимо, и международные рейтинговые агентства: в 2008 году S&P и Moody's только единожды предприняли рейтинговые действия в адрес ХКФ Банка, понизив прогноз по рейтингам со «Стабильного» на «Негативный». Последнее мы связываем скорее с общим ухудшением состояния банковского сектора, чем с проблемами непосредственно Банка.

Сами рейтинги остались на прежнем уровне: S&P – «B+», Moody's – «Ba3».

Структура кредитного портфеля Банка



Источник: отчетность ХКФ Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКА и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.