

## ХКФБ (Ваз/В+): сильные результаты за 2009 г. по МСФО

Аналитик: Ольга Николаева; e-mail: [Olga.Nikolaeva@mdmbank.com](mailto:Olga.Nikolaeva@mdmbank.com)

Вчера ХКФ Банк, один из крупнейших российских розничных банков, опубликовал консолидированные результаты по МСФО за 2009 г. Кредитные метрики банка выглядят очень прочно. Прежде всего, мы отмечаем достижения менеджмента в области сокращения просроченной задолженности и улучшения рентабельности. Текущие показатели банка в сочетании с плавным восстановлением экономики, на наш взгляд, дают ХКФБ неплохие возможности для укрепления своих позиций в 2010 г. и наращивания кредитного портфеля. Мы также выделяем высокую степень информационной открытости банка, продолжившего информировать инвесторов об изменениях своего кредитного профиля на регулярной основе. Ниже представлены наиболее важные из опубликованных показателей в нашей интерпретации:

- Несмотря на почти 5%-ное снижение чистого процентного дохода, по итогам 2009 г. ХКФ Банк продемонстрировал рекордное значение чистой прибыли (5.2 млрд. руб.). Это во многом стало возможным благодаря внедрению оптимизационной программы, позволившей сократить операционные расходы на 14.2%, а также частичному восстановлению резервов. В результате показатели эффективности превысили докризисные значения. В то же время чистая процентная маржа оказалась под давлением, снизившись до 23.7% по итогам 2009 г. с 26.8% в 2008 г., во многом из-за возросшей стоимости фондирования.
- Активное наращивание бизнеса не являлось ключевым приоритетом ХКФ Банка в кризисный 2009 год. Как следствие, кредитный портфель за отчетный период снизился на 20% до 58.9 млрд. руб. Нас несколько разочаровал тот факт, что банк не переломил эту тенденцию даже в 4-ом квартале 2009 г. (традиционно «высокий сезон»): объем ссудной задолженности остался практически неизменным. Мы рассчитываем на усиление кредитной активности финансового института в ближайшее время: в противном случае это может негативно повлиять на показатели его рентабельности и позиции на рынке. Структура ссудной задолженности выглядит достаточно стабильно: более 40% портфеля представлено POS-кредитами, по объему которых ХКФ Банк остается лидером в России.
- Одним из наиболее важных изменений, отраженных в отчетности банка за 2009 г., стала ярко наметившаяся тенденция к улучшению качества активов. Так, доля просроченных кредитов снизилась с максимального за несколько лет значения в 15.5% в 3К 2009 г. до 12.9% в 4К 2009 г. Объем списания безнадежных кредитов при этом остался на прежнем уровне (8.8 млрд. руб. в 2009 г.).
- Банк продолжает диверсифицировать ресурсную базу, наращивая объем депозитов физических лиц. За 2009 г. этот показатель увеличился с 0.8 до 7 млрд. руб., в то время как общая доля клиентских средств в базе фондирования достигла почти 20% (10% в 2008 г.). Одновременно ХКФ Банк все меньше прибегает к средствам ЦБ РФ в качестве источника ликвидности. Согласно данным отчетности по РСБУ, на 01.02.10 объем такой задолженности снизился до 2.1 млрд. руб. с 12.5 млрд. руб. на конец 2009 г. Определенный дискомфорт для кредитного профиля банка создает напряженный график платежей по рыночным обязательствам в 2010 г. Общий максимальный объем средств (с учетом пут-опционов), который необходимо будет погасить/рефинансировать, по нашим оценкам, достигает почти 30 млрд. руб. В то же время, мы не сомневаемся в способности банка успешно и своевременно исполнять все обязательства. Одновременно с этим мы ждем возвращения

ХКФБ на рынок первичных размещений, обусловленного необходимостью фондирования растущей кредитной экспансии. Подтверждением тому могут служить уже зарегистрированный рублевый выпуск объемом 5 млрд. руб. и сегодняшнее сообщение Интерфакса о выдаче мандатов инвестбанкам для проведения road-show.

- Рекордное значение полученной чистой прибыли в сочетании с инъекциями в капитал со стороны акционеров (1 млрд. руб. в январе 2009 г.) поддерживают капитализацию ХКФ Банка на сверхвысоком уровне - 36.4%! Ликвидная позиция банка также традиционно выглядит очень прочно, а объем денежных средств на балансе превышает 13 млрд. руб. Дополнительный комфорт создает пролонгированная до мая 2011 г. неиспользованная кредитная линия объемом EUR500 млн. от материнской компании PPF Group.

Низкая ликвидность и дюрация долговых инструментов ХКФ Банка не позволят его котировкам отреагировать на новости о сильной отчетности. В то же время, участие в новых выпусках банка, которые, как мы ожидаем, уже не за горами, потенциально могло бы стать весьма интересным.

#### Ключевые финансовые показатели ХКФ Банка, МСФО

млн. руб.	2007 г.	2008 г.	6М2009 г.	9М2009 г.	2009 г.
Процентные доходы	16 532	25 801	15 322	21 894	28 578
Процентные расходы	3 519	6 439	5 911	8 090	10 131
Чистый процентный доход	13 013	19 361	9 410	13 804	18 446
Чистый доход по услугам и комиссиям	4 595	6 495	2 656	4 576	6 484
Операционные расходы	15 050	20 740	10 358	13 865	17 784
Чистая прибыль/убыток	1 977	3 658	920	3 097	5 179
Собственный капитал	14 939	20 598	22 541	24 737	26 832
Чистый ссудный портфель	62 075	73 820	62 108	59 008	58 929
Активы	81 393	113 449	93 462	95 342	96 476
<b>Ключевые показатели</b>					
Чистая процентная маржа	26.8%	26.8%	24.3%	23.9%	23.7%
ROEA	15.8%	20.6%	8.2%	18.2%	21.8%
ROAA	3.1%	3.7%	1.8%	3.9%	4.9%
Уровень просрочки	12.1%	9.5%	15.1%	15.5%	12.9%
Объем резервов к объему просроченных кредитов	105.6%	113%	100.5%	98%	101.3%
TCAR	19.8%	20.6%	30.3%	33.9%	36.4%

Источник: данные ХКФ Банка, оценка МДМ Банка



Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов  
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Виниченко Илья  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

Продажи долговых инструментов

Линаида Еремина +7 495 363 55 83  
Наталья Ермолицкая +7 495 960 22 56  
Дарья Грищенко +7 495 363 27 44  
Роберто Пеццименти +7 495 787 94 52

Торговля долговыми инструментами

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com  
Евгений Лысенко Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Хусаинов Альберт Albert.Khusainov@mdmbank.com  
Ромодин Максим Maxim.Romodina@mdmbank.com  
Семенов Артур Artur.Semenov@mdmbank.com  
Ворожейкина Анастасия Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com  
Илья Ненайденко Ilya.Nenaidenko@mdmbank.com

Операции с векселями

Ларин Андрей Andrey.Larin@mdmbank.com

Брокерское обслуживание

Ильина Анна Anna.Ilina@mdmbank.com  
Бердин Игорь Igor.Berdin@mdmbank.com

Аналитическое управление

Михаил Зак Mikhail.Zak@mdmbank.com Начальник аналитического управления +7 495 795 2521 доб. 2410  
Ольга Николаева Olga.Nikolaeva@mdmbank.com Анализ рынка облигаций  
Дмитрий Конторщиков Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com Анализ рынка акций

Редакторская группа

Михаил Ременников Mikhail.Remennikov@mdmbank.com Эндрю Маллиндер Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2010, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.