

Межтопэнергобанк – итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.



Промсвязьбанк

Кредитный комментарий | Специальный обзор

19 ноября 2013 г.

Межтопэнергобанк позитивно отчитался за 9 месяцев 2013 года по МСФО. Среди ключевых моментов мы отмечаем: высокую прибыльность, интенсивные темпы роста, повышение качества кредитного портфеля, сохранение ощутимой подушки ликвидности и комфортного уровня достаточности капитала. Бумаги Банка предлагая до 150 б.п. к бумагам со схожими рейтингами, выглядят привлекательно.

Комментарий. Межтопэнергобанк позитивно отчитался за 9 месяцев 2013 года по МСФО. Среди ключевых моментов мы отмечаем:

Высокая прибыльность. Банк за 9 месяцев текущего года получил прибыль, вдвое превышающий показатель 2011 года и приблизившийся к уровню за весь 2012 год. Это позволило Эмитенту при текущих высоких темпах роста удержать рентабельность деятельности на прежнем высоком уровне: ROAA 1,3% и ROAE 11,3%. Способствовали этому рост комиссионных доходов и контроль за операционными расходами. Это позволило компенсировать небольшое снижение маржинальности – до NIM 5,4% против 5,8% по итогам 2012 года. Поскольку мы сравниваем три квартала против годовых показателей, то принимая во внимание традиционную сезонность можно ожидать некоторого восстановления показателя по итогам всего 2013 года.

Интенсивные темпы роста. Банк продолжает демонстрировать темпы роста, превышающие среднеотраслевые значения. За отчетный период кредитный портфель Банка увеличился на 24%, против 18% в целом по отрасли. Последнее было достигнуто за счет сельскохозяйственного сегмента, сектора услуг, нефтетрейдинга и так далее. Кроме того была расширена линейка продуктов для МСБ, в том числе за счет программ с привлечением средств МСП Банка. Напомним, что по итогам 2012 года кредитный портфель вырос на 28%.

Повышение качества кредитного портфеля. В 3 квартале 2013 года мы отмечаем повышение качества кредитного портфеля: NPL (90+) упал с 3,5% до 2,4%. По данным Банка, последнее вызвано погашением части «неработающих кредитов», а также привлечением новых качественных заемщиков.

Комфортная достаточность капитала. В течение всего 2013 года Банк поддерживал достаточность капитала (по РСБУ) на одном уровне: 12% на 1 октября 2013 года против 12,2% на 1 января 2013 года. Напомним, что увеличение капитала в текущем году было реализовано за счет доэмиссии акций объемом 785 млн руб. При этом акционеры планируют и в дальнейшем поддерживать Эмитента, в частности в 2014 г. планируется дополнительная эмиссия обыкновенных акций на сумму 500 млн руб.

Ощутимая «подушка ликвидности». Банк поддерживает существенный запас ликвидности, который по-прежнему превышает четверть активов Кредитной организации. Напомним, подушку ликвидности составляют средства, размещенные на МБК и портфель ценных бумаг. Последний включает преимущественно облигации, входящие в Ломбардный список, и банковские векселя.

Диверсификация структуры фондирования. Порядка 70% пассивов представляют собой средства клиентов: их рост на 18% в отчетном периоде обеспечил расширение масштабов бизнеса Эмитента. Дополнительный эффект был также получен от размещения дебютного облигационного займа на сумму 1,5 млрд руб. в 3 квартале 2013 года.

В настоящее время облигационный заем Межтопэнергобанка торгуется на уровне 12% к оферте в сентябре 2014 года, предлагая премию до 150 б.п. к облигациям банков со схожими рейтингами.

*...рентабельность
деятельности на прежнем
высоком уровне: ROAA 1,3% и
ROAE 11,3%*

*...кредитный портфель
Банка увеличился на 24%,
против 18% в целом по
отрасли...*

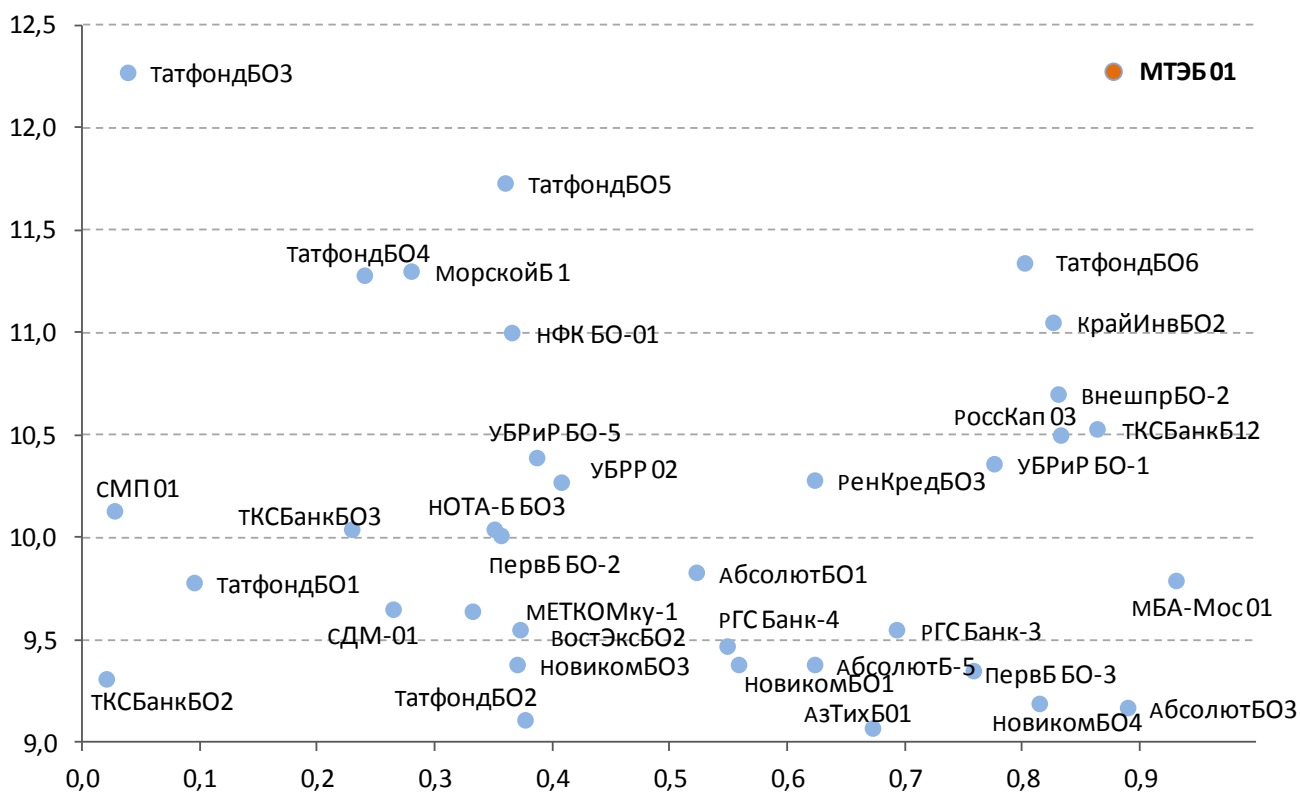
*...NPL (90+) упал с 3,5% до
2,4%...*

*...Банк поддерживал
достаточность капитала
(по РСБУ) на одном уровне:
12% на 1 октября 2013 год...*

*..в 2014 г. планируется
дополнительная эмиссия
обыкновенных акций на
сумму 500 млн руб. ...*

*Порядка 70% пассивов
представляют собой
средства клиентов...*

Карта доходностей облигаций: финансовый сектор



Источник: ММВБ

Финансовые показатели Межтопэнергобанка по МСФО

Показатели отчетности, млн руб.	2011	2012	1Н 2013	9М 2013	Изм. за 9М '13,%
Активы	28 592	37 470	42 114	45 029	20,2%
Денежные средства	650,0	618	594	598	-3,2%
Доля в активах	2,3%	1,6%	1,4%	1,3%	-
Кредиты (net)	20 454	26 325	30 170	32 380	23,0%
Кредиты (gross)	21 482	27 426	31 610	33 903	23,6%
Доля в активах	68,4%	70,3%	71,6%	71,9%	-
NPL (90+)	4,0%	2,7%	3,5%	2,4%	-
Резервы / NPL	1,2	1,5	1,3	1,9	-
Кредиты / Средства клиентов	0,96	0,99	1,01	1,03	-
Вложения в финансовые активы	2 087	2 832	3 876	5 071	79,1%
доля в активах	10,7%	7,6%	9,2%	11,3%	-
Средства клиентов	21 314	26 617	29 966	31 395	18,0%
Доля в активах	63,1%	71,0%	71,2%	69,7%	-
Коэффициент достаточности общего капитала (H1, РСБУ)	12,1%	12,2%	12,4%	12,0%	-
Показатели прибыльности, млрд руб.	2011	2012	1Н 2013	9М 2013	Изм. за 9М '13,%
Создание резервов под обесценение	-408,1	-336,2	-359,0	-419,9	-
Операционные доходы	2 026,4	2 282,5	1 253,7	1 916,1	-
Прибыль	201,0	439,0	194,4	395,7	-
Качественные показатели деятельности	2011	2012	1Н 2013	9М 2013	Изм. за 9М '13,%
Рентабельность активов (ROAA)	2,0%	1,3%	1,0%	1,3%	-
Рентабельность капитала (ROAE)	5,8%	11,5%	8,5%	11,3%	-
Cost / Income ratio	65,8%	60,4%	52,1%	52,3%	-
NIM	6,7%	5,8%	5,4%	5,4%	-

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ****Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Главный аналитик по глобальным рынкам

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

Вадим Паламарчук

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

Александр Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

Анатолий Павленко

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Андрей Воложев

Volozhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Сурпин Александр

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

Виктория Давитиашвили

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.