

Металлинвестбанк — сильная основа, широкий профиль

Ключевые моменты

- ОАО АКБ «Металлинвестбанк» (далее Металлинвестбанк) входит в топ-100 крупнейших кредитных организаций по активам, обладает развитой филиальной сетью в десяти российских регионах.
- Банк имеет прозрачную схему владения: через ЗАО «ОМК-Сервис» его бенефициарами являются три физических лица, основной из которых (70% акций банка) Анатолий Седых — председатель правления Объединенной металлургической компании (ОМК).
- Металлинвестбанк имеет тесные бизнес-отношения с холдингом ОМК и металлургической отраслью, однако в целом представляет собой универсальный финансовый институт с диверсифицированным бизнесом. Существенная доля бизнеса приходится на торговлю, розничный сектор, операции на межбанковском и валютном рынках и др.
- Кредитный портфель банка отличается стабильным ростом при сохранении консервативных темпов. Основная часть портфеля приходится на корпоративные ссуды, однако опережающий рост в последнее время демонстрируют розничные кредиты. Банк имеет широкую линейку программ кредитования физических лиц, при этом потребительские ссуды ориентированы, главным образом, на сотрудников ОМК и обслуживаемых банком компаний, что существенно снижает риски в данном направлении.
- Банк является активным участником денежного рынка. По итогам 2013 г. Металлинвестбанк занял 11-ю строчку в топ-100 крупнейших операторов системы Delta, а прибыль от переоценки валюты являются вторым по объему источником дохода после процентного.
- Металлинвестбанк имеет международный кредитный рейтинг от агентства Moody's на уровне «B2» со стабильным прогнозом.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1янв12	1янв13	1янв14	Доля
Активы	54,3	63,4	67,3	100%
Высоколиквид. активы	8,2	13,4	8,9	13%
Размещенные МБК	6,1	7,0	5,6	8%
Кредитный портфель	25,6	30,2	36,9	55%
в т.ч. корпоративный	22,8	25,2	26,6	40%
Портфель ценных бумаг	11,0	9,7	13,9	21%
в т.ч. облигации	9,2	8,3	11,7	17%
акции	1,4	1,2	2,2	3%
Осн. средства и прочее	3,4	3,2	2,0	3%
Пассивы	54,3	63,4	67,3	100%
Привлеченные МБК	10,1	9,5	5,2	8%
Средства от ЦБ РФ	0,0	1,3	6,5	10%
Депозиты физ.лиц	6,9	9,3	16,8	25%
Корп. депозиты	11,2	11,4	13,7	20%
Остатки н р/сч.	7,5	11,2	10,2	15%
Выпущенные облигации	0,0	0,9	0,2	0%
Собственные векселя	6,0	4,7	1,7	3%
Собственные средства*	5,8	6,3	7,3	11%
Прочие пассивы	6,8	8,9	5,7	8%
Показатель				
Достаточность капитала Н1	15,0%	14,9%	14,1%	
Просроч. задолженность	4,3%	3,6%	3,8%	
Резервы	15,5%	11,6%	8,8%	

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

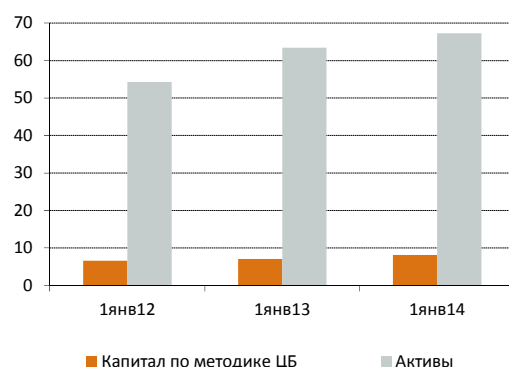
	2011	2012	2013
Чистая прибыль	757,9	847,4	561,4
Чистая %-ная маржа**	2,6%	2,3%	2,2%
ROAA, в годовом исчислении	1,5%	1,5%	0,9%
ROAE, в годовом исчислении	11,9%	12,2%	7,0%

*без учета субординированных займов

**отношение чистого %-ого дохода к средним совокупным активам, в годовом исчислении

Источник: ЦБ РФ; оценка: Велес Капитал

Динамика активов и капитала по РСБУ, млрд руб.



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал



Краткий кредитный профиль

Металлинвестбанк входит в топ-100 крупнейших кредитных организаций по активам (80-е место на начало 2014 г.), обладает развитой филиальной сетью в десяти российских регионах. Банк имеет прозрачную структуру владения, его бенефициарами через ЗАО «ОМК-Сервис» являются три физических лица: Анатолий Седых (70% акций), Евгений Шевелев (18%) и Валерий Анисимов (12%). Г-н Седых, в свою очередь, занимает должность председателя правления Объединенной металлургической компании (ОМК) — одного из крупнейших российских производителей труб, в состав которого входит шесть крупных предприятий металлургической отрасли. Помимо непосредственного участия в капитале банка ОМК также широко представлена в совете директоров кредитной организации: 4 из 5 членов совета возглавляют различные департаменты в Объединенной металлургической компании. Отметим, что среди своих клиентов банк указывает на первом месте именно крупные металлургические предприятия, а также предприятия смежных отраслей. В числе основных клиентов банк также отмечает торговые компании, о чем дополнительно будет сказано ниже.

Непосредственно сектор металлургии на балансе банка находит свое отражение в структуре депозитов клиентов. Так, согласно отчетности по МСФО за 2012 г. (в отчетности за 1-е полугодие 2013 г. отраслевая структура клиентских средств не приводится), сектор «Металлургия и горнодобывающая промышленность» занимал 15%, уступая самую малость сектору «Торговля» (основной объем в структуре приходился на средства физических лиц). В свою очередь, в отраслевой структуре кредитного портфеля по МСФО на 30.06.2013 металлургический сектор как таковой отсутствовал, три крупнейших сектора кредитования приходилось на физических лиц, торговлю и финансы.

Таким образом, банк тесно связан с холдингом ОМК и металлургической отраслью, однако в целом представляет собой универсальный финансовый институт с диверсифицированным бизнесом.

Активы Металлинвестбанка по состоянию на 01.01.2014 составляли 67,3 млрд руб. За 2013 г. объем активов банка увеличился на 6,1%, однако динамика активов в целом не слишком показательна, так как существенный вклад в ее изменение вносит волатильность остатков на счетах ностро. Волатильная динамика указанных остатков, насколько мы понимаем, связана со спецификой обслуживания банком части крупных клиентов и в целом совпадает с изменением остатков средств на счетах юридических лиц.

Основная же составляющая активов — кредитный портфель — демонстрирует стабильный рост при достаточно консервативном темпе. В 2013 г. совокупный портфель

➤ ОМК широко представлена в совете директоров банка: 4 из 5 членов совета одновременно возглавляют различные департаменты в металлургической компании.

Депозиты клиентов по секторам экономики на 31.12.2012.



Источник: отчетность по МСФО; оценка: Велес Капитал



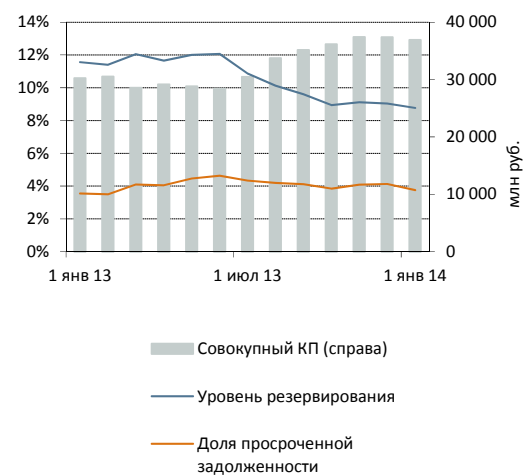
вырос на 22,1% — до 36,9 млрд руб. На отчетную дату кредитный портфель занимал 55% в активах. Его основная часть (72,2%) приходилась на ссуды корпоративным клиентам. В то же время кредиты розничным клиентам за 2013 г. выросли в 2 раза, опередив по абсолютному приросту кредиты юридическим лицам. В отчетности по МСФО банк не уточняет структуру кредитов физическим лицам, однако на сайте в числе услуг представлены все ключевые виды розничного кредитования. При этом необходимо отметить, что в линейке программ потребительского кредитования две из трех программ ориентированы на сотрудников ОМК и сотрудников предприятий, тем или иным способом обслуживающихся в банке. Тем самым банк придерживается консервативного подхода в наиболее рискованном на сегодняшний день виде кредитования, привлекающего повышенное внимание регулятора.

Как видно из графика справа, доля просроченных кредитов по РСБУ отличается стабильной динамикой, в среднем не выходящей за рамки диапазона 3,5-4,5%. Просрочка при этом более чем в 2 раза покрывается резервами.

Отметим, что доля просроченных ссуд в отчетности по МСФО, где объем просроченной задолженности включает в себя весь кредит, по которому допущена «просрочка», лишь незначительно превышала соответствующий показатель по РСБУ, составляя на 30.06.2013 4,8% от совокупного кредитного портфеля. Как и в случае с отчетностью по РСБУ, просроченные кредиты по МСФО покрываются резервами почти в 2 раза, хотя в большинстве случаев банки в МСФО используют гораздо менее консервативный подход при формировании резервов в отличие от РСБУ, подотчетного регулятору. В числе важных характеристик качества кредитного портфеля необходимо упомянуть долю крупных кредитов (задолженность по каждому превышает 10% консолидированного капитала банка), поддерживаемую на стабильно низком уровне — 10,4% на 30.06.2013 (11% на начало 2013 г.).

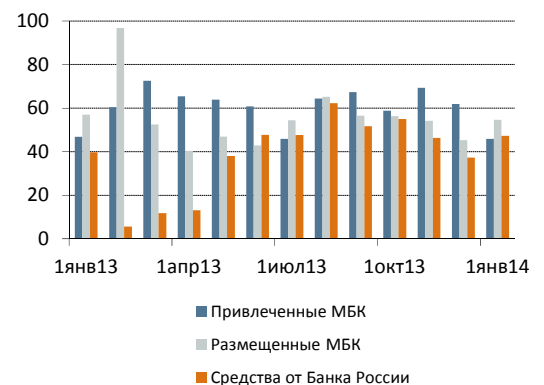
Помимо кредитования одним из ключевых направлений деятельности банка являются операции на межбанковском и валютном рынках. Важность данных сегментов для банка подтверждается, в частности, объемом доходов от переоценки валюты: за 2013 г. банк получил 944,5 млн руб. чистой прибыли от переоценки валюты, что лишь на треть меньше суммы чистого процентного дохода банка за указанный период (1,4 млрд руб.). Отметим, что доходы от переоценки валюты с лихвой компенсируют чистый убыток от переоценки ценных бумаг (219,3 млн руб.), коих на балансе у банка набиралось на 21% от активов. К слову, вся чистая прибыль банка по итогам 2013 г. составила 561,4 млн руб.

Кредиты клиентам



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал

Динамика оборотов на рынке МБК, млрд руб.



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал



Активность на межбанковском рынке подтверждается высокими оборотами внутри месяца, при этом банк как привлекает, так и размещает МБК. По итогам 2013 г. МеталлИнвестбанк занял 11-ю строчку в топ-100 крупнейших операторов межбанковской системы Delta по инструменту RUB o/n (объем заключенных в течение года сделок).

Основу ресурсной базы МеталлИнвестбанка составляют клиентские средства, которые на отчетную дату превышали 60% пассивов кредитной организации. Как уже отмечалось выше, остатки средств корпоративных клиентов (как на расчетных счетах, так и срочных депозитах) отличаются волатильностью на отчетную дату, что, как мы понимаем, связано со спецификой обслуживания части крупных клиентов банка. Обороты по расчетным счетам клиентов держатся на стабильно высоком уровне (порядка 110 млрд руб. в среднем за последний год).

Объем депозитов розничных клиентов за последний год увеличился почти в 2 раза, однако в существенной мере такой рост был обеспечен результатами июля 2013 г., по итогам которого приток депозитов составил порядка 5 млрд руб. (+45,5%). Подобная динамика, вероятно, была обусловлена активностью крупных клиентов банка. Так, в отчетности по МСФО за 2012 г. (на 30.06.2013 данные не приводятся) банк отмечал, что средства 9-ти крупнейших клиентов составляли 38% совокупных клиентских депозитов (30% годом ранее), представляя собой значительную концентрацию, по мнению самой кредитной организации.

После депозитов розничных клиентов крупнейшим источником пассивов по абсолютному приросту за 2013 г. стали средства от Банка России. На отчетную дату кредиты от ЦБ составляли 10% пассивов банка и за последние 12 мес. увеличились в объеме в 5 раз (до 6,5 млрд руб.). Вместе с межбанковскими кредитами средства от ЦБ и банков составляли почти 18% пассивов МеталлИнвестбанка, еще 3% пассивов приходилось на счета «лоро». В то же время отметим, что в ноябре-декабре объем средств от ЦБ в пассивах банка снижался, потеряв 2 млрд руб., тогда как у многих крупных игроков можно было наблюдать замещение оттока розничных депозитов средствами регулятора. МеталлИнвестбанк подобную необходимость не испытывал.

«Привлекаться» на рынке МБК банку позволяет ликвидный портфель ценных бумаг, о котором уже упоминалось выше. По состоянию на отчетную дату, более половины портфеля в виде долговых обязательств было заложено в РЕПО, еще почти 30% приходилось на ОФЗ и лишь 8% — на корпоративные акции.

За последний год банк заметно сократил величину собственных долговых обязательств. На сегодняшний день совокупный объем собственных векселей и выпущенных облигаций кредитной организации составлял 1,9 млрд руб. или 3% от пассивов, тогда как еще на 01.01.2013 объем

Динамика клиентских оборотов, млрд руб.



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал

➤ На отчетную дату более половины портфеля ценных бумаг представляли ликвидные облигации, переданные в РЕПО, еще 30% приходилось на ОФЗ, и лишь 8% — на корпоративные акции.



составлял 5,6 млрд руб., то есть почти 9% от пассивов. Вместе с тем, мы полагаем, что в случае экономической целесообразности и благоприятной конъюнктуры на рынке банку не составит большого труда привлечь инвесторов, как в силу наличия необходимого кредитного рейтинга (B2 от Moody's со стабильным прогнозом), так и сильных характеристик кредитного профиля, в числе которых прежде всего: прозрачная структура акционерного капитала, тесные взаимоотношения с крупными предприятиями стратегической отрасли, диверсификация бизнеса и основных источников дохода.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.ru



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2014 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilentov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Оксана Степанова
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua