

Промсвязьбанк (Ba2/V/V+): основные показатели за 9 мес. 2009 г.

Промсвязьбанк вчера опубликовал на своем сайте отдельные показатели по МСФО за январь-сентябрь 2009 г. Несмотря на то, что третий квартал для банка оказался прибыльным (289 млн. руб.), основные тенденции в части сокращения объема ссудной задолженности и ухудшения качества активов сохранились. Ниже представлены наши выводы из озвученных результатов:

- В 2009 г. ключевыми задачами банка стали повышение операционной рентабельности и контроль качества активов. Согласно опубликованному пресс-релизу, определенные успехи в этих направлениях были достигнуты. Чистый процентный доход за июль-сентябрь составил 6.8 млрд. руб., что на 12% выше показателя за аналогичный период прошлого года; в то же время чистый комиссионный доход увеличился почти на треть. Одновременно с этим банк планомерно сокращал затраты. Поддержку рентабельности оказывал, в первую очередь, опережающий рост доходности активных операций. В результате, в третьем квартале была получена чистая прибыль в размере 289 млн. руб., а общий объем накопленного с начала года убытка снизился до 111 млн. руб.
- Кредитный портфель продолжил постепенно снижаться (-3.2% в 3К 2009г.). В структуре ссудной задолженности преобладают кредиты корпоративным клиентам (79%). В 2009 г. Промсвязьбанк уделил значительное внимание усовершенствованию системы риск-менеджмента, ужесточив требования к заемщикам. В части розничного кредитования банк предпочел сконцентрироваться на имеющихся клиентах с положительной кредитной историей. Несмотря на это, качество кредитного портфеля продолжает ухудшаться, что выглядит вполне закономерным явлением в текущих макроэкономических условиях. Менеджмент банка ожидает увидеть пик уровня просроченных кредитов во втором квартале 2010 г. На текущий момент этот показатель составляет 9.7% и на 114% покрывается созданными резервами.
- В рамках программы диверсификации ресурсной базы, Промсвязьбанк разработал линейку депозитных продуктов, призванную активизировать привлечение средств физических лиц. В результате за 9 месяцев 2009 объем депозитов увеличился на 47%, достигнув 78 млрд. руб. В то же время, доля средств ЦБ РФ продолжает постепенно снижаться: 3.8% от совокупных обязательств в третьем квартале против 12.2% на начало года.
- Комфортную ликвидную позицию обеспечивает существенный объем денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг на балансе (около 86 млрд. руб. на 01.10.2009). Достаточность капитала также остается на приемлемом уровне (13.8%), увеличившись по сравнению с началом года на фоне снижения совокупных активов. Дополнительную поддержку финансовой независимости банка окажет заключенное в ноябре 2009 г. акционерное соглашение с ЕБРР и Commerzbank, в рамках которого Промсвязьбанк разместит допэмиссию в размере 5.4 млрд. руб.

Мы сохраняем конструктивный взгляд на кредитный профиль Промсвязьбанка. Из всех обращающихся бумаг нам больше всего нравится недавно размещенный субординированный выпуск **PROMBK'15** (YTM12.6%), предлагающий наиболее привлекательную доходность в сегменте качественных эмитентов российских еврооблигаций.

Показатели Промсвязьбанка, МСФО

млн. руб.	9М2008	2008	6М2009 г.	9М 2009 г.
Процентные доходы	29 806	42 782	27 538	н.д.
Процентные расходы	14 334	20 812	14 733	н.д.
Чистый процентный доход	15 472	21 970	12 806	19 600
Чистый доход по услугам и комиссиям	3 249	4 724	2 943	4 300
Операционные расходы	8 702	11 953	6 516	9 700
Чистая прибыль/убыток	3 118	1 562	(400)	(111)
Собственный капитал	36 234	39 975	39 535	н.д.
Ссудный портфель	317 779	300 413	284 049	275 000
Активы	407 558	461 801	414 461	н.д.
Основные коэффициенты				
Чистая процентная маржа	6.9%	7.7%	7.9%	6.9%
ROEA	13%	4.6%	-	-
ROAA	1.2%	0.4%	-	-
Уровень просрочки	1.8%	2.8%	8.6%	9.7%
Уровень резервов	3.7%	5.8%	9.3%	11%
Достаточность капитала	12.21%	13.14%	14.04%	13.8%

Источник: Промсвязьбанк, 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

Отдел продаж: bond_sales@mdmbank.com

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

Отдел торговли долговыми инструментами

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

Отдел РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций

Ольга Николаева Olga.Nikolaeva@mdmbank.com

Редакторы

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.

© 2009, 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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.