

## **Татфондбанк – инвестиция в 3 эшелоне**

**Татфондбанк на прошлой неделе отчитался по РСБУ за 2013 год, что дополнило тот позитивный ряд новостей, который Эмитент генерирует в последнее время: пополнение капитала, расчистка баланса, и проч. Учитывая это и на фоне повышения рейтинга Татарстану бумаги Банка могут стать интересной инвестицией в 3 эшелоне.**

Рост привлекательности бумаг Татфондбанка, по нашему мнению, опирается на следующие факторы:

- **Существенное пополнение капитала сняло отмечавшуюся напряженность в показателе.**

В качестве позитивного момента отметим факт поддержки со стороны акционеров и существенное вливание в капитал Банка в конце 2013 года: в конце 2013 года была проведена допэмиссия акций Банка на 4 млрд руб. (увеличение в 1,5 раза). В результате коэффициент Н1 на 1 января поднялся до уровня 11,55%, сняв напряженность в данном показателе (опускался ниже 11%).

При этом в декабре прошлого года отмечалась готовность собственников поддерживать Банк и дальше: в 2014 году планируется предоставить Татфондбанку субординированный кредит на 2 млрд руб.

- **Существенная доля рынка в регионе и наличие Татарстана среди конечных бенефициаров, на наш взгляд, повышают системную значимость кредитной организации.**

В конце прошлого года ЦБ активно отзывал лицензии у банков третьего эшелона, причем данные действия затронули довольно крупные для своего сегмента банки. Это внесло некоторую нервозность не только на рынок МБК, но и на долговые рынки. По нашему мнению, существенный вклад Эмитента в банковскую систему Республики (более 10% рынка, второй по величине активов банк Татарстана) делает его системно значимым для региона. Кроме того, отметим, что в состав конечных бенефициаров по-прежнему входит сама Республика. И хотя с последним пополнением капитала ее доля сократилась с 38,194% до 26,07%, тем не менее она все равно остается выше 25%. По данным Банка, в стратегии ключевого совладельца не предусмотрено снижение участия ниже данного порога.

- **Расчистка баланса в 2013 году от непрофильных активов.**

В прошлом году Татфондбанк заметно расчистил свой баланс от непрофильных активов, сократив долю инвестиционной недвижимости, по данным МСФО, за 6 месяцев 2013 года с 14% до 1%. Напомним, были реализованы паи ЗРПИФ «ТФБ-Рентный инвестиционный фонд» (земля), в результате чего доля владения Татфондбанка сократилась с 50,85% до 29,43%, банк при этом отразил прибыль порядка 1,4 млрд руб. Важно, что по данным менеджмента Банка, паи были реализованы не связанным сторонам и сделка была осуществлена на рыночных условиях. Данный момент мы рассматриваем как положительный фактор для качества активов Банка.

- **Позитивные финансовые итоги 2013 года.**

В отчетном периоде Банк продемонстрировал устойчивый рост и высокую эффективность работы, что вместе с успешно завершенной дополнительной эмиссией акций является хорошей базой для реализации стратегических планов развития. Чистая прибыль Татфондбанка по итогам 2013 года увеличилась на 33,2% до 640,3 млн

руб., активы - на 17,3% до 129 млрд руб. (49 место по активам на 1 октября 2013 года).

Кредитный портфель Банка рос темпами, превышающими среднеотраслевые значения, – «+20,5%» до 81,5 млрд руб. В основном такая динамика была достигнута за счет розничного направления, которое прибавило 47,9% до 24,7 млрд руб. Последнее, на наш взгляд, было стимулировано ростом филиальной сети Татфондбанка в 2 раза за последние три года. Корпоративный портфель вырос на 11,5% до 56,7 млрд руб. В целом по портфелю в 2013 году Банк сохранил тенденцию по улучшению качественных метрик, в том числе за счет повышения диверсификации (снижения концентрации на одного клиента, снижения операций со связанными сторонами, развития качественной розницы).

Фондирование деятельности Банка осуществлялось большей частью за счет привлечения средств клиентов.

- **Стратегия дальнейшего интенсивного развития – ориентир на качественный рост, в первую очередь в рознице.**

Стратегия развития Татфондбанка сейчас нацелена на рост масштабов бизнеса и дальнейшую диверсификацию активно-пассивных операций. Ключевым приоритетом Эмитента в среднесрочной перспективе является наращивание объемов розничного бизнеса и сектора МСБ. Для реализации данной стратегии ТФБ планирует экспансию за пределы Республики Татарстан.

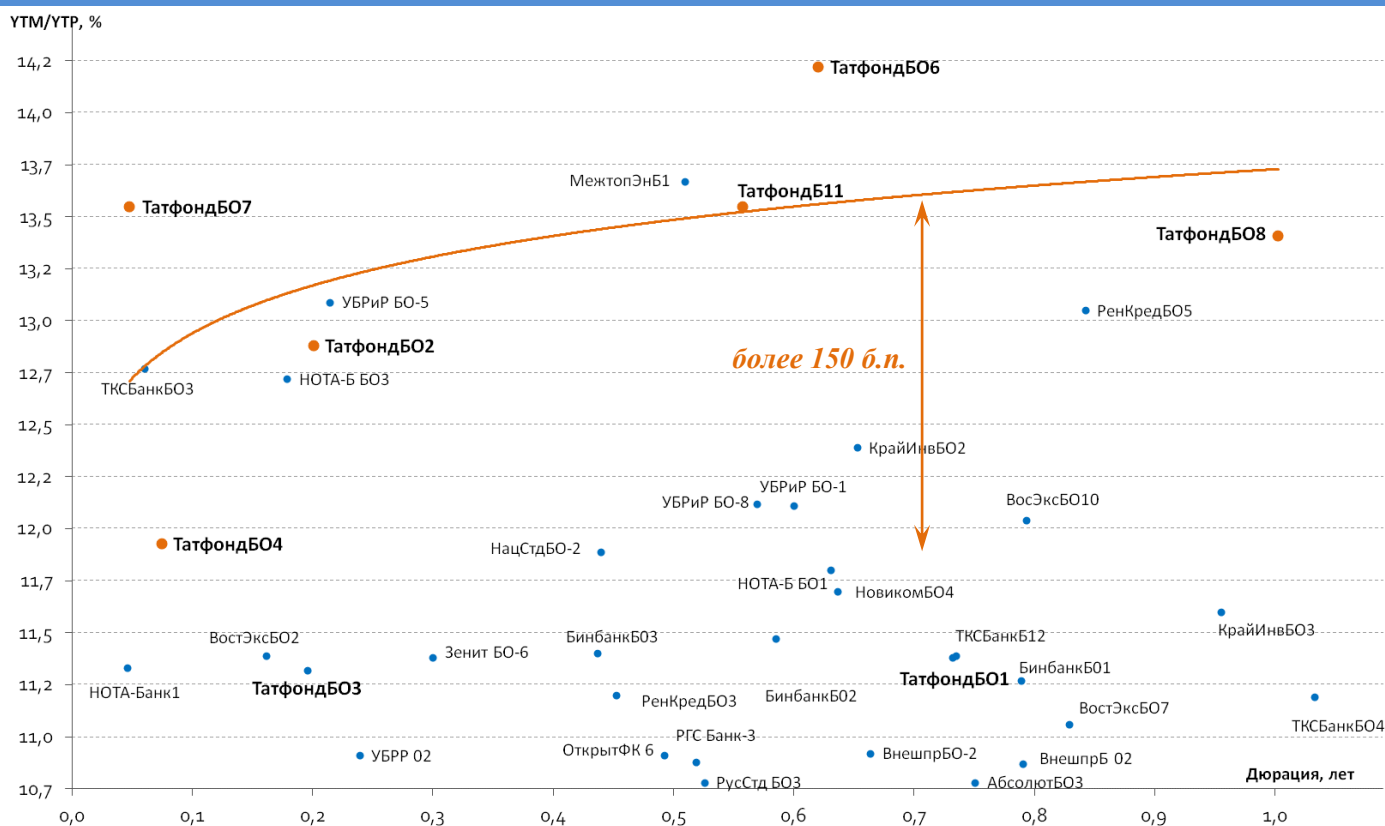
В период **до 2015 года** (включительно) Банк планирует достичь следующих показателей:

- Увеличение объемов бизнеса по величине активов до 167 млрд руб. (129 млрд руб. на конец 2013 года).
- Увеличение объема кредитного портфеля физических лиц до 58 млрд руб. (24,7 млрд руб. на конец 2013 года), корпоративного – до 57 млрд руб. (57 млрд руб. на конец 2013 года).
- Увеличение объема средств на счетах физических лиц – до 57 млрд руб. (50 млрд руб. на конец 2013 года), юридических лиц – до 38 млрд руб. (15 млрд руб. на конец 2013 года).
- Планируется постепенное снижение показателя Cost / Income, поскольку ранее были существенные вложения в филиальную сеть (утроили за последние 2 года): 56,7% на конец 2012 года, план – достичь 50% в 2015 году. В результате ожидается рост ROAE до 9% в 2014 году (5,3% в 2012 году), ROAA - до 1,2% в 2014 году (0,6% в 2012 году).

- **Повышение рейтинга ключевого для деятельности Банка региона.**

Рейтинг Татфондбанка пересматривался с понижением на 1 ступень в июне 2012 года, в результате на сегодняшний день оценка от Moody's находится на уровне «Вз». На фоне недавнего повышения рейтинга в адрес Татарстана и Ак Барса можно было бы ожидать и движений по Татфондбанку. Напомним, понижение рейтинга Татфондбанка в 2012 году с «В2» до «Вз» прошло под давлением ухудшения ситуации с достаточностью капитала, вложений в неключевые активы, роста объема операций с ценными бумагами (в т.ч. с акциями), а также уменьшения возможности поддержки со стороны ключевого акционера – Республики Татарстан. Как мы видим, финансовые метрики Банка в прошлом году улучшились. Что касается Татарстана, фактор отчасти нивелировался снижением долговой нагрузки.

## Привлекательность облигаций Доходности облигаций Татфондбанка



Отметим, что бумаги Банка предлагают премию более 150 б.п. за 1 ступень в рейтинге (Новикомбанк, Восточный, ТКС Банк, Ренессанс Кредит). На фоне последних позитивных новостей и финансовых итогов Татфондбанка облигации эмитента могут быть интересны к покупке.

## Итоги Татфондбанка по МСФО

Балансовые показатели, млн руб.	2011	2012	1H 2013	1H 2013 / 2012
Активы	78 873,5	108 912,8	111 221,5	2%
Денежные средства и их эквиваленты	6 019,2	9 935,4	6 966,5	-30%
доля в активах	7,6%	9,1%	6,3%	-
Кредиты	51 807,8	67 828,7	75 919,5	12%
Кредиты (gross)	58 199,2	78 122,9	87 662,5	12%
доля в активах	65,7%	62,3%	68,3%	-
NPL (90+), %	5,0%	4,4%	n/a	-
Резервы (совокупн.) / NPL (90+)	2,2	3,0	n/a	-
Кредиты / Средства клиентов	1,3	1,2	1,2	-
Финансовые активы (включая депозиты в банках)	11 328,4	11 827,7	22 630,7	91%
доля в активах	14%	11%	20%	-
Инвестиционная собственность	7 097,9	15 137,4	1 227,2	-92%
доля в активах	9%	14%	1%	-
Total Capital Adequacy Ratio	12,2%	13,6%	12,2%	-
Показатели прибыльности, млн руб.	2011	2012	1H 2013	1H 2013 / 1H 2012
Резерв под обесценение	-898,4	-3 968,4	-1 334,4	114%
Операционные доходы	2 754,3	2 668,9	2 917,4	49%
Прибыль	22,9	267,1	83,7	3%
Качественные показатели деятельности	2011	2012	1H 2013	1H 2013 vs 2012
RoAA	0,0%	0,3%	0,2%	-0,1 п.п.
RoAE	0,4%	3,6%	2,0%	-1,6 п.п.
Cost / Income	66%	102%	51%	-51,1 п.п.
NIM	3,1%	2,1%	1,9%	-0,2 п.п.

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

## Показатели Татфондбанка по РСБУ

Основные показатели	2012	2013	Изменение
	млрд. руб.	млрд. руб.	
Активы	110	129	17,30%
Кредитный портфель, в т.ч.	67,6	81,5	20,50%
кредиты юридическим лицам	50,9	56,7	11,50%
кредиты физическим лицам	16,7	24,7	47,90%
Средства физических лиц	40,8	49,8	22,20%
Собственные средства	12	15,6	30,60%
Прибыль	0,48	0,64	33,20%

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

**Контакты:**

ОАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ****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**

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FroloviG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА****Игорь Голубев**

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полютов

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+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**

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Юлия Рыбакова**

Анатолий Павленко

Андрей Воложев

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Дмитрий Грицкевич

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

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

Иван Заволоснов

Сурпин Александр

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Игорь Федосенко**

Павел Науменко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+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.