

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Марина Никишова
m.nikishova@zenit.ru

ХКФ Банк (ВаЗ/-/ВВ): финансовые результаты 2013г.

Итоги 2013г. продемонстрировали существенное снижение темпов роста в сегменте розничных банков в целом, что обусловлено преимущественно замедлением темпов роста доходов населения в России. Так, активы ХКФБ за прошлый год выросли лишь на 6,3%, что связано с замедлением роста кредитного портфеля (+20,5% за 2013г. против 110% за 2012г.), основным драйвером которого остаются кредиты наличными (+27% г/г; 73% портфеля). Занимая более 25% рынка, ХКФБ остается лидером в сегменте POS-кредитования (доля в портфеле: около 25%; 76,4 млрд. руб.). Однако, качество кредитного портфеля (как и в целом по российским розничным банкам) существенно снизилось: доля NPL (90+) выросла до 11,7% (+5,2 пп). Ухудшение качества портфеля связано с тем, что с 1 июля прошлого года Центробанк ужесточил требования по резервированию новых розничных кредитов с высокой ставкой, повысив коэффициенты риска. Кроме того, регулятор рассматривает возможность очередного повышения нормативов резервирования по потребительским кредитам с весны текущего года.

Снижение качества кредитного портфеля повлекло за собой рост объемов резервирования более чем в 1,5 раза, что отразилось на прибыльности и показателях рентабельности Банка: снижение чистой прибыли составило более 40%г/г; снижение ROaE - более чем в 2,5 раза (до 20,9%). Учитывая вступление в силу закона «О потребительском кредитовании», ограничивающем проценты по высокорискованным кредитам, ХКФБ первым среди конкурентов приступил к изменению бизнес – модели. По данным менеджмента, Банк в этом году значительно снизит ставки по всем кредитам, повысит тщательность проверки заемщиков и начнет уменьшать долю дорогих экспресс – кредитов в своем портфеле, что окажет значительное давление на прибыльность и показатели рентабельности Банка уже в ближайшем будущем.

Среди позитивных моментов стоит отметить высокий уровень капитализации (CAR – 23,5%; Tier 1 ratio – 16,6%) и чистой процентной маржи (19,7%). Рост клиентских ресурсов (+27%г/г) позволил Банку снизить зависимость от оптового фондирования до минимального уровня в секторе, а контроль над операционными издержками способствовал сохранению экономической эффективности Банка на достаточно высоком уровне (СТП – 31,2%).

Ввиду геополитических рисков торговая активность на локальном рынке рублевых облигаций крайне низка, сделки в корпоративном секторе носят эпизодический характер и проходят в широких ценовых диапазонах. Учитывая текущую рыночную ситуацию, из торгующихся бумаг ХКФ Банка можно обратить внимание на дальний выпуск ХКФБ, БО-02 (УТМ 10,76%; 1,8г.; +310 бп к ОФЗ) и ХКФБ-07 (УТМ 10,2%; 1,06г.; +310 бп к ОФЗ).

ХКФ Банк: финансовые показатели по МСФО 2013

млн. руб.	2013	2012	% %
Процентные доходы	90 509	52 403	72,7%
Чист. % доходы	62 310	37 119	67,9%
Чистый комиссионный доход	26 679	23 406	14,0%
Операционные доходы	90 296	61 576	46,6%
Создание резервов	47 655	17 841	167,1%
SG&A	28 166	19 704	42,9%
Чистая прибыль	11 105	19 056	-41,7%
млн. руб.	2013	2012	% %
Касса, остатки в ЦБ, корр-счета и размещ. депозиты	50 530	56 014	-9,8%
Кредитный портфель	285 913	237 316	20,5%
Вложения в ценные бумаги	5 711	28 291	-79,8%
ВСЕГО АКТИВЫ	358 934	337 816	6,3%
КАПИТАЛ	55 196	46 823	17,9%
Средства других банков	14 057	51 815	-72,9%
Средства клиентов	221 381	174 289	27,0%
Субординированный долг	23 318	15 444	51,0%
Выпущенные ценные бумаги	39 284	36 743	6,9%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	303 738	286 482	6,0%
млн. руб.	2013	2012	% %
NPL 90+ / Кредитный портфель	11,7%	6,5%	5,2%
Достаточность капитала 1-го уровня	16,6%	16,5%	0,1%
Достаточность капитала	23,5%	21,4%	2,1%
Резервы / NPL (90+)	118,6%	146,4%	-27,8%
Опт. фондирование/ Активы	14,9%	26,2%	-11,3%
Чистая % маржа	19,7%	20,0%	-0,3%
ROaE	20,9%	52,5%	-31,6%
Cost-to-income	31,2%	32,0%	-0,8%

Источник: данные Банка, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

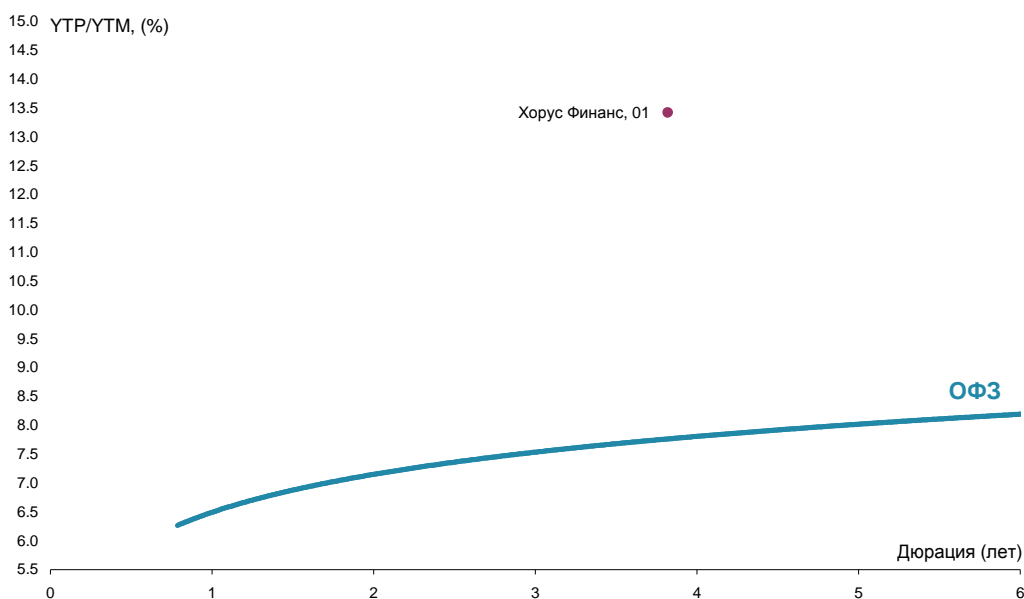
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Хорус Финанс, 01	NR	нет	5 000	13.42	07.03.2014	12.03.2014	нет / 3.82 г	нет / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	н/д / 100%	9.20-9.62	9.52	28.02.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-22	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
Трансфин-М, БО-23	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
Роснефть, БО-01	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Бинбанк, БО-04	В / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	14.02.2014	нет / 1 г.
Совкомбанк, БО-01	В / В2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	13.02.2014	нет / 0.50 г.
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9.20	12.02.2014	нет / 4.13 г.
ВЭБ-Лизинг, БО-01	BBB / - / ВВВ	да	5 000	н/д / 100%	8.84	8.84	28.01.2014	нет / 4.15 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	28.01.2014	нет / 2.66 г.
Рислэнд, 01	NR	нет	6 100	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Финстоун, 01	NR	нет	6 200	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-01	NR	нет	3 327	0.7 / 67%	н/д	10.25	27.12.2013	нет / 1 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 2.66 г.
ЛР-Инвест, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 1 г.
ГХК Бор, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 4.04 г.
ВЭБ, БО-04	BBB / Ваa1 / ВВВ	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	ВВ- / - / ВВ	да	1 000	н/д / 100%	н/д	8.25	25.12.2013	нет / 0.5 г.
Трансаэро, БО-02	NR	нет	2 500	н/д / 100%	12.63-12.89	12.89	24.12.2013	нет / 1.83 г.
Роснефть, БО-05	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Зам. начальника Департамента

Зам. начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Акции
Облигации

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
evgenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.