

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Марина Никишова
m.nikishova@zenit.ru

ХКФ Банк (-/B2/B+): финансовые результаты за 1П15 г. в рамках ожиданий, бумаги смотрятся малоинтересно

В целом финансовые результаты соответствовали нашим ожиданиям, ряд ключевых показателей, таких как: некоторое сокращение NPL при отрицательной динамике кредитного портфеля, значительное снижение чистых процентных доходов и как итог сокращение чистой прибыли нашли свое отражение в опубликованной Банком отчетности по МСФО за 1П15 г.

Активы Банка за 1П15г. сократились почти на 13% в основном за счет сокращения кредитного портфеля (-16,8%) на фоне консервативной политики андеррайтинга: применение более строгих процедур риск-менеджмента и осуществление более жесткого подхода по управлению издержками, что нашло свое отражение в некотором сокращении NPL до 15,1% (-0,5 пп). Несмотря на улучшение риск-профиля кредитного портфеля, коэффициент покрытия просроченной задолженности остается консервативным и составляет 108,4%.

Учитывая вступление в силу закона «О потребительском кредитовании», ограничивающем проценты по высокорискованным кредитам, ХКФ Банк первым среди конкурентов приступил к изменению бизнес – модели. В 2014г. Банк снизил ставки по всем кредитам, повысил тщательность проверки заемщиков и уменьшил долю дорогих экспресс – кредитов в своем портфеле, что продолжает оказывать значительное давление на прибыльность и показатели рентабельности Банка и в текущем году. Чистый процентный доход составил 15,5 млрд. руб. (-42,6% по сравнению с 1П14г), отражая сокращение объемов бизнеса и рост стоимости фондирования, что стало результатом значительного увеличения ключевой ставки ЦБ в конце 2014г. и влияния расходов, связанных с формированием дополнительных запасов ликвидности. В результате, наблюдается существенное давление на процентную маржу, которая сократилась с начала года до 11,7% (-8,8 пп). Как итог, зафиксирован убыток в размере 8,8 млрд. руб., что на 120% превышает аналогичный показатель прошлого года.

Среди позитивных моментов стоит отметить высокий уровень капитализации (CAR – 21,7%; Tier 1 ratio – 15,3%). Зависимость от оптового фондирования сократилась почти в два раза с начала года за счет снижения доли МБК и погашения выпущенных облигаций и находится на одном из минимальных показателей в секторе (8,5%), а контроль над операционными издержками способствовал сохранению экономической эффективности Банка на комфортном уровне (СТ1 – 49,9%).

Опубликованные данные, на наш взгляд, вряд ли могут стать триггером к серьезным изменениям в ценах бумаг ХКФ Банка. На рублевом рынке ХКФ Банк представлен выпуском БО-02, который, на наш взгляд, не предлагает особых идей для инвесторов. А на рынке евробондов обращаются 2 суборда, которые также смотрятся малоинтересно.

ХКФ Банк: финансовые показатели по МСФО 1П2015

млн. руб.	1П15	1П14
Процентные доходы	32 410	39 761
Чист. % доходы	15 537	27 051
Чистый комиссионный доход	5 960	8 993
Операционные доходы	22 787	36 486
Создание резервов	22 247	26 892
SG&A	11 124	13 912
Чистая прибыль	-8 839	-4 018
млн. руб.	1П15	2014
Касса, остатки в ЦБ, корр-счета и размещ. депозиты	42 658	49 234
Кредитный портфель	203 754	244 779
Вложения в ценные бумаги	23 927	18 510
ВСЕГО АКТИВЫ	294 922	338 740
КАПИТАЛ	42 431	52 648
Средства других банков	13 282	38 796
Средства клиентов	198 889	187 283
Субординированный долг	24 221	37 259
Выпущенные ценные бумаги	11 922	17 323
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	252 491	286 092
млн. руб.	1П15	2014
NPL 90+ / Кредитный портфель	15,1%	15,6%
Достаточность капитала 1-го уровня	15,3%	17,0%
Достаточность капитала	21,7%	24,4%
Резервы / NPL (90+)	108,4%	105,2%
Опт. фондирование/ Активы	8,5%	16,6%
Чистая % маржа	11,7%	20,5%
ROaE	отриц	отриц
Cost-to-income	49,9%	38,5%

Источник: данные Банка, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.