

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Монитор корпоративных событий

### Корпоративные события

Марина Никишова  
m.nikishova@zenit.ru

#### АКБ «ПЕРЕСВЕТ»: сильные финансовые результаты по МСФО по итогам 9М15г.

Несмотря на снижение качества активов в целом в банковском секторе, а также сложные геополитические и экономические условия в России, АКБ «ПЕРЕСВЕТ», далее Банк, опубликовал сильные финансовые результаты по МСФО по итогам 9М15г.

Активы Банка с начала года увеличились более чем на 40% в основном за счет роста кредитного портфеля (+40,1%), основным драйвером которого являются кредиты МСБ (+48%) и инфраструктурные кредиты (+53,2%). Банк концентрируется на работе с крупными государственными и частными компаниями (более 60% кредитного портфеля), где большая часть проектов реализуется в рамках выполнения гос. контрактов, федеральных и региональных проектов и программ, гарантом по которым является государство. Кроме того, Банк активно развивает кредитование МСБ, доля которого в кредитном портфеле уже превысила 34%. Работа ведется в рамках государственной программы финансовой поддержки МСБ в сотрудничестве с ОАО «Российский банк поддержки малого и среднего предпринимательства». Розничное кредитование в структуре кредитного портфеля занимает менее 5% и осуществляется в рамках программ «Доступное жилье» и «Военная ипотека», которые Банк реализует совместно с ВЭБом и ФГКУ «Росвоенипотека». Структура кредитного портфеля позволила Банку сохранить качество кредитного портфеля на достаточно высоком уровне: доля NPL (90+) составила лишь 0,5%, что на 3-4 пп ниже, чем в среднем для универсальных коммерческих банков.

В течение 9М15 Банк продемонстрировал существенный рост процентных доходов (+74,2% по сравнению с 9М14), который обеспечил сохранение комфортного уровня чистой процентной маржи - 3,4%. Поскольку Банк имеет доступ к дешевым клиентским средствам в виде остатков по счетам крупных компаний и фондов, имеющим преимущественно долгосрочный характер, Банк предлагает клиентам довольно привлекательные ставки по кредитам. Хотя спред между средними ставками привлечения и размещения средств невелик, конкурентные ставки обеспечивают Банку большую стабильность доходов. Однако, учитывая нестабильность на валютном рынке, расходы Банка по операциям с иностранной валютой составили более 1,66 млрд. руб., что в 2,5 раза превышает аналогичный показатель за 9М14г. Тем не менее, высокое качество кредитного портфеля позволило восстановить резервы более чем на 237 млн. руб., а также рост процентных и комиссионных доходов способствовали увеличению чистой прибыли почти на 70% по сравнению с 9М14г. Банк контролирует уровень расходов, обеспечивая высокие показатели операционной эффективности: соотношение cost to income на конец 9М15г. держится на приемлемом уровне – 34,6%.

В отчетном периоде Банку удалось сохранить комфортную долговую нагрузку, которая в терминах Оптовое фондирование/Активы составила 25,3%, что ниже чем в среднем по банковскому сектору. Кроме того, в течение 9М15г. Банк существенно увеличил капитал в основном за счет субординированных займов – на 1,9 млрд. руб. и капитализации прибыли – 2,73 млрд. руб. В результате, уровень капитала на конец отчетного периода достиг 20,1 млрд. руб. (+36,1% с начала года), что привело к росту CAR до 20,9% (+4,4 пп) и выводит Банк в один из лидеров отрасли по уровню достаточности капитала. Банк разместил субординированные еврооблигации на сумму 8,0 млрд. руб., что в перспективе еще больше повысит капитализацию и надежность Банка.

По состоянию на 01.10.2015г. в обращении находится 8 выпусков Банка, общим номинальным объемом 29,5 млрд. руб. На сегодняшний день наиболее интересными, на наш взгляд, являются короткие выпуски Эмитента серии БО-01 (Y14,83%, D0,67г.) и БО-04 (Y14,7%, D0,42г.), в которых отмечается максимальная ликвидность. Риски рефинансирования Банка мы оцениваем как умеренные ввиду хорошего уровня ликвидности и сбалансированной срочной структуры активов и пассивов.

#### АКБ «ПЕРЕСВЕТ»: финансовые показатели по МСФО-9М15

млн. руб.	9М15	9М14	%%
Процентные доходы	13 976	8 022	74,2%
Чист. % доходы (до резерва)	4 711	3 161	49,0%
Чист. % доходы (после резерва)	4 948	3 302	49,8%
Чистый комиссионный доход	676	369	83,2%
SG&A	958	760	26,1%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2 734</b>	<b>1 611</b>	<b>69,7%</b>
млн. руб.	9М15	2014	%%
Касса, остатки в ЦБ, корр-счета и размещ. депозиты	19 302	14 514	33,0%
Кредитный портфель	120 227	85 785	40,1%
Вложения в ценные бумаги	24 252	14 991	61,8%
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>	<b>168 396</b>	<b>120 042</b>	<b>40,3%</b>
КАПИТАЛ	20 077	14 753	36,1%
Средств а ЦБ РФ	10 126	6 065	67,0%
Средств а других банков	14 112	9 881	42,8%
Средств а клиентов	95 296	78 870	20,8%
Субординированный долг	9 304	1 958	375,2%
Выпущенные ценные бумаги	18 442	8 042	129,3%
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>148 319</b>	<b>105 289</b>	<b>40,9%</b>
млн. руб.	9М15	2014	%%
NPL 90+ / Кредитный портфель	0,5%	0,5%	0,0%
Резервы/NPL 90+	1,47x	1,29x	
CAR (Базель III)	20,9%	16,5%	4,4%
Достаточность капитала 1 уровня (Базель I)	14,5%	14,8%	-0,2%
Опт. Фондирование/ Активы	25,3%	20,0%	5,4%
Чистая % маржа	3,4%	3,3%	0,1%
ROE	18,2%	24,8%	-6,6%
Cost-to-income	34,6%	22,1%	12,5%

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>

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

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.