

БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ

опубликовал консолидированные результаты деятельности
за 9 месяцев 2009 года
01.12.09

В понедельник, 30 ноября, Банк ЦентрКредит опубликовал промежуточную финансовую отчетность (приложения 1, 2 и 3). Деятельность банка за последние 9 месяцев двигалась в русле наших ожиданий: банк продолжает постепенно признавать расходы по формированию резервов на потери по ссудным операциям, по-прежнему сдерживает свою кредитную деятельность и, очевидно, накапливает значительную денежную ликвидность.

За 9 месяцев 2009 года Банк ЦентрКредит получил глубокий убыток от операционной деятельности. Чистая прибыль до учета единовременных статей составила -23,1 млрд. тенге, показатели ROA и ROE – соответственно -3,0 и -32,8% (в годовом выражении). Основной причиной столь значительного падения чистой прибыли было существенное ухудшение кредитного качества ссудного портфеля, которое выразилось, в первую очередь, в формировании высоких резервов на покрытие по проблемным ссудам, во-вторых, через падение процентных доходов банка. За 9 месяцев 2009 года резервы на потери по ссудам выросли на 135%, тогда как процентные доходы банка уменьшились на 1%.

Несмотря на большие расходы по формированию провизий, мы обращаем внимание, что коэффициент «Резервы / Ссуды клиентам» продолжает оставаться относительно не высоким (10,4% на 1 октября 2009 года). По нашему мнению, банк продолжает укрывать значительную часть проблемных займов и в будущем ему еще предстоит признать значительные убытки (провизии). Мы обращаем внимание, что коэффициент «Процентные доходы / Активы» продолжил падение, составив 10,6% за 9 месяцев 2009 года (по сравнению с 12,7% в целом за 2008 год), что свидетельствует о непропорционально сильном замедлении поступлений от процентных операций.

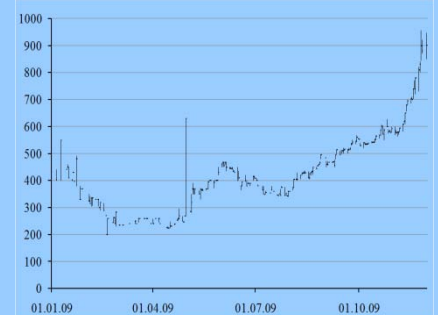
За 9 месяцев 2009 года банк осуществил выкуп собственных обязательств с дисконтом к номиналу, что позволило заработать ему существенную единовременную прибыль (28,5 млрд. тенге). Этот доход перекрыл убытки от операционной деятельности, и в результате чистая прибыль сложилась положительной (5,4 млрд. тенге).

На фоне ухудшения рыночных условий, очевидно, что Банк ЦентрКредит сдерживал кредитование на протяжении последних 9 месяцев, и это притом, что приток капитала за это время усилился. За 9 месяцев 2009 года активы банка выросли на 18%, высоколиквидные средства после вычета обязательных резервов увеличились на 65% (до 402 млрд. тенге, или 36% от активов), но ссудный портфель за последние 2 квартала непрерывно падал (в сумме понизился на 3%).

Мы видим, что во время кризиса субъекты оказывают кредит доверия Банку ЦентрКредит: за 2008 год и 9 месяцев 2009 года средства клиентов повысились почти вдвое, тогда как доля этой важной статьи возросла в балансе с 35,5 до 56,1%. Успехи банка в этом сегменте являются впечатляющими, если к тому же принять во внимание, что депозитный портфель банка отличался очень низкой концентрацией вокруг небольшого числа вкладчиков.

Тулупов Бауыржан,
e-mail: b.tulepov@tengry.kz
тел.: +7 727 259 99 48 (+110)

Простые акции	ССВН
Количество акций, млн. штук	144,5
Фрифлоут (оценка)	20%
Цена закрытия 30.11.09, тенге	901
Оценка по DCF, тенге	747
Потенциал роста	-17%
Рекомендация	продавать



Обладая повышенной финансовой гибкостью акционеров (Kookmin Bank) и относительно высокой долговой способностью, высоким запасом наличности и небольшим объемом внешних займов, Банк ЦентрКредит в ближайшие годы способен расти быстрее среднего банка в отрасли. Однако мы указываем на тот факт, что кредитование в Казахстане сдерживается не только дефицитом внутреннего капитала, но и слабым кредитным состоянием заемщиков. Как показывают наши тесты, экономика Казахстана является перекредитованной (результат прошлой деятельности банков), и банкам все сложнее найти надежные проекты.

Мы считаем, что в условиях высокого административного давления на банковский сектор (по поводу понижения процентных ставок размещения), ужесточения законодательных требований (в части финансового левериджа), ухудшения рыночной среды, казахстанским банкам трудно поддерживать положительную избыточную доходность. Мы отразили нашу точку зрения по этому вопросу в специально подготовленном отчете «Другие банки» от 07.11.09.

Кредитное качество ссудного портфеля Банка ЦентрКредит вызывает у нас наибольшее беспокойство; позиция по ликвидности является более чем приемлемой. Ряд показателей свидетельствует, что банку еще предстоит признать значительные убытки от обесценения ссудного портфеля. В своей оценочной модели мы не учитывали доходы от восстановления резервов; мы считаем, что в будущем доходы от восстановления резервов могут быть ниже возможных убытков от признания новых потерь по ссудному портфелю.

Наша фундаментальная оценка собственного капитала остается на уровне 747 тенге на одну простую акцию. Мы изменили рекомендацию с «покупать» на «продавать» в виду повышения рыночных котировок. При этом мы указываем на рост спекулятивного фактора в сделках.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

Приложение 1. Выборочные статьи баланса (млн. тенге)

	2008	9м. 2009	Рост
	Аудит	Ауд. обз.	
Высоколиквидные средства после вычета ОР	243 790	402 289	+65%
Обязательные резервы (ОР)	17 957	16 219	-10%
Ссудный портфель	647 625	719 087	+11%
Резервы на потери по ссудам	-46 404	-74 766	+61%
Активы	940 528	1 110 013	+18%
Средства клиентов	427 381	622 886	+46%
Процентный срочный долг	412 898	383 096	-7%
Обязательства	845 915	1 010 303	+19%
Уставный капитал	52 684	52 684	-
Нераспределенная прибыль	40 387	46 342	+15%
Собственный капитал акционеров банка	94 007	99 051	+5%

Приложение 2. Отчет о прибыли (млн. тенге)

	9м. 2008	9м. 2009	Рост
	Ауд. обз.	Ауд. обз.	
Процентные доходы	82 572	81 556	-1%
Процентные расходы	-49 960	-55 449	+11%
Процентная прибыль до резервов	32 612	26 107	-20%
Резервы на потери по ссудам	-15 199	-35 726	+135%
Процентная прибыль после резервов	17 413	-9 619	-
Чистые комиссионные доходы	8 671	8 972	+3%
Доходы по операциям с ценными бумагами	252	-19 326	-
Прибыль по валютным операциям	-1 109	13 246	-
Прочие операционные доходы	127	256	+102%
Доход от досрочного погашения обязательств	0	28 453	-
Операционные расходы	-16 294	-13 940	-14%
Операционная прибыль	9 060	8 042	-11%
Прочие резервы и неоперационные доходы	-273	-3 537	+1196%
Доналоговая прибыль	8 787	4 505	-49%
Расходы по налогу на прибыль	-2 651	956	-
Чистая прибыль	6 136	5 461	-11%
Чистая прибыль акционеров банка	6 115	5 358	-12%

Приложение 3. Выборочные коэффициенты (нормализованные)

	2005	2006	2007	2008	9м. 2009
Темпы роста активов	122,8%	73,1%	54,3%	6,6%	18,0%
Темпы роста ссудного портфеля	127,3%	93,6%	56,3%	-1,3%	11,0%
Темпы роста депозитного портфеля	53,1%	58,2%	41,2%	36,4%	45,7%
Темпы роста процентных доходов	108,4%	89,6%	97,1%	18,3%	-1,2%
Ссудный портфель / Активы	65,7%	73,4%	74,4%	68,9%	64,8%
Высоколиквидные средства / Активы	31,2%	14,6%	15,0%	25,9%	36,2%
Средства клиентов / Активы	42,5%	38,8%	35,5%	45,4%	56,1%
Ссудный портфель / Средства клиентов	1,54	1,89	2,09	1,52	1,15
Резервы / Ссуды клиентам	4,2%	3,8%	4,6%	7,2%	10,4%
Чистая прибыль / Процентные доходы	18,4%	20,3%	16,6%	5,1%	-28,3%
Процентные доходы / Активы	11,0%	11,0%	13,5%	12,7%	10,6%
Процентные расходы / Активы	5,9%	6,5%	7,4%	7,7%	7,2%
ROA (в годовом выражении)	2,0%	2,2%	2,2%	0,6%	-3,0%
ROE (в годовом выражении)	30,7%	36,5%	34,5%	7,8%	-32,8%
Финансовый леверидж	15,2	16,3	15,4	12,0	10,9
EPS (в годовом выражении), тг.	59	95	123	40	-213
Балансовая стоимость СК на акцию, тг.	325	384	558	651	686
Простые акции в обращении, млн. штук	70,3	104,7	130,3	144,5	144,5
Привил. акции в обращении, млн. штук	10,0	-	-	-	-

Аналитическое подразделение Тенгри Финанс

АО «Тенгри Финанс»:

Офис в Алматы: пр. Достык, 162А/2, 050051,

Контактные телефоны: +7 727 259 99 47, 259 99 55

Адрес в Интернете: www.tengry-finance.kz

E-mail: info@tengry.kz

Персональная страница в Bloomberg: TNGR

Смекенов Бакыт, курирующий заместитель Председателя Правления

E-mail: b.smekenov@tengry.kz

Тулепов Бауыржан, директор Аналитического департамента

E-mail: b.tulepov@tengry.kz

Баймаханов Сапар, финансовый аналитик Аналитического департамента

E-mail: s.baimakhanov@tengry.kz

Кусебаев Данияр, специалист Отдела управления рисками

E-mail: d.kussebayev@tengry.kz

Заявление об ответственности:

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «Тенгри Финанс» и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «Тенгри Финанс» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «Тенгри Финанс», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. АО «Тенгри Финанс» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

АО «Тенгри Финанс» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы. АО «Тенгри Финанс» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. АО «Тенгри Финанс» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов.

АО «Тенгри Финанс» указывает на то, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «Тенгри Финанс», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «Тенгри Финанс» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки.

Имя аналитика, подготовившего данный аналитический материал, можно найти на первой странице этого отчета. Все права на отчет принадлежат АО «Тенгри Финанс». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «Тенгри Финанс».