

28 Мая 2014

Идея Банк

Высокая ликвидность, поддержка акционеров повышают надежность коротких долговых бумаг

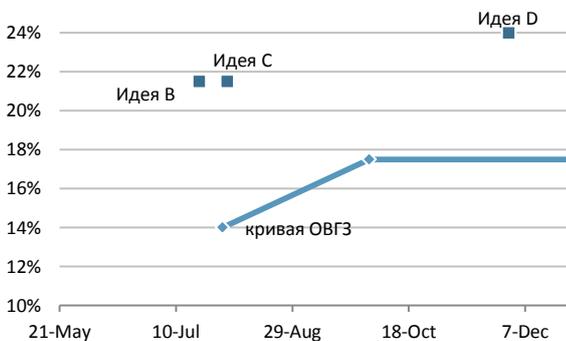
- При всех проблемах и рисках банковской системы, которым подвержен сегодня в том числе и Идея Банк, последний отличается высокой степенью текущей ликвидности. Несмотря на падение депозитной базы банка на 8% за первый квартал, финучреждению удалось привлечь достаточно долгосрочных средств для увеличения показателя текущей ликвидности (т.е. сроком до 1 месяца) с 73% на начало 2014 года до 103% на начало второго квартала. При этом, основным источником ликвидности банка, очевидно, стала поддержка материнской польской структуры, обеспечившей межбанковские кредиты и субординированный долг. Очевидно, для поддержки высокой ликвидности в ближайшее время, Идея Банк будет заинтересован в привлечении гривневых ресурсов, включая облигации, поскольку финансирование со стороны иностранной группы приводит к росту короткой валютной позиции банка.
- Облигации Идея Банка характеризуются коротким сроком обращения до оферты, что делает их покупку привлекательной даже в период относительно низкой ликвидности локальных долговых рынков. Стремление банка и его акционеров поддерживать высокую текущую ликвидность баланса, в свою очередь, уменьшает риск для таких коротких бумаг. Немаловажным фактором в текущих политических условиях является то, что большинство точек продаж банка расположены в западной и центральной Украине.

Александр Парацкий
ap@concorde.com.ua

Структура акционеров банка

Getin Holding (Польша)	92.03%
ФК Гарант Плюс	7.23%
Другие	0.74%

Карта доходности на 28 мая 2014



Источник: CBonds, Concorde Capital

Текущая ликвидность, конец периода



Источник: Данные банка

Ключевые статьи баланса, млн. грн.

	1/1/2014	1/4/2014	изм.
Ден. средства	237	133	-44%
Средства в банках	121	79	-35%
Кредиты	1 894	2 043	8%
Прочие активы	614	661	8%
Активы	2 867	2 916	2%
Средства банков	356	451	27%
Средства клиентов	1969	1807	-8%
Облигации и суб. долг	130	201	55%
Прочие обязательства	-33	-23	-30%
Обязательства	2 529	2 570	2%
Капитал	337	346	2%
Адекв. регулятивного капитала	11.9%	11.6%	

Источник: Данные банка

Ключевые фин. показатели, млн. грн.

	1 кв. 2013	1 кв. 2014	изм.
Процентные доходы	113.4	165.9	46%
Процентные затраты	-90.4	-99.9	11%
Чистые проц. доходы	23.0	66.0	186%
Комиссионные доходы	18.0	37.4	108%
Комиссионные затраты	-0.6	-1.1	96%
Чистые комисс. доходы	17.4	36.3	108%
Отчисления в резервы	-25.9	-27.4	6%
Прочие доходы/затр.	28.1	-6.6	-
Операционные расходы	-41.0	-58.7	43%
Прибыль до налога	1.7	9.5	5.7x
Чистая прибыль	1.1	7.5	7.1x

Анализ ключевых показателей банка за 1кв.2014

Активы банка выросли на 1,7% за квартал, против 6,0%-го роста по банковской системе в целом. При этом, в терминах неизменного курса гривны, активы банка показали более скромное сокращение (-1,2% за квартал) по сравнению с банковской системой (-5,7%). Банк сохранил 62-ю позицию по размерам активов в украинской банковской системе, по состоянию на конец первого квартала.

Баланс кредитного портфеля Идея Банка вырос на 1,1% на протяжении квартала, в гривневом эквиваленте, что выглядит значительно скромнее, чем 13%-й рост по банковской системе. Но в эквиваленте неизменного валютного курса, кредитный портфель Идея Банка, как и банковской системы, показал нулевой рост за квартал.

Депозитная база банка продемонстрировала уменьшение на протяжении квартала: -8,3% (по сравнению с ростом на 5,0% по банковской системе). Но стоит отметить, что рост баланса депозитов по банковской системе произошёл только из-за девальвации гривны и соответствующей переоценке валютных депозитов. В эквиваленте неизменного валютного курса, согласно нашим расчётам, Идея Банк показал падение депозитов на 14% за первый квартал, против падения на 8% по банковской системе.

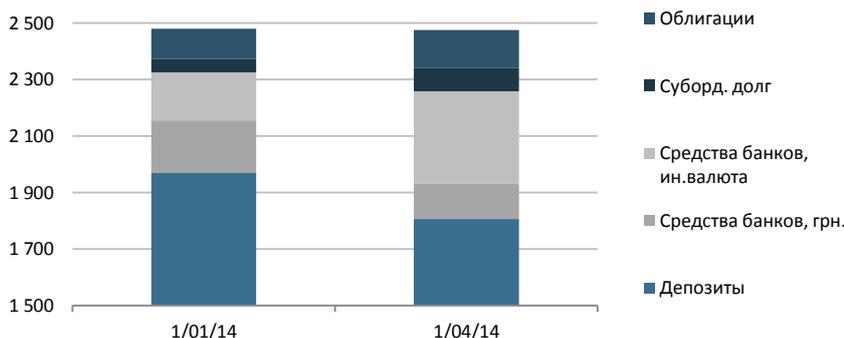
Изменения статей баланса на 1/04/14 по сравнению с 1/01/14

	Банковская система	Идея Банк
Активы		
Изменение согласно отчёту (в грн.)	6.0%	1.7%
В эквиваленте неизменного курса	-5.7%	-1.2%
Кредиты		
Изменение согласно отчёту (в грн.)	13.0%	1.1%
В эквиваленте неизменного курса	0.0%	0.0%
Депозиты		
Изменение согласно отчёту (в грн.)	5.0%	-8.3%
В эквиваленте неизменного курса	-8.0%	-14.1%

Источник: Данные банка, НБУ, расчеты Concorde Capital

Несмотря на сокращение депозитной базы за квартал, баланс привлеченных Идея Банком средств за 1кв.14 практически остался неизменным, в гривневом эквиваленте. Этому способствовала, в основном, поддержка материнской структуры. Так, привлечение валютных межбанковских кредитов, в основном от родственного польского банка, и субординированного долга увеличили баланс банка на 193 млн. грн, за квартал. Это частично компенсировало сокращение депозитной базы на 162 млн. грн. и отток гривневых межбанковских кредитов на 62 млн. грн. Размещение новых облигаций банка на 27 млн. грн. позволило сохранить баланс привлеченных средств на уровне начала года. При этом, очевидно, что последний канал роста привлечений банка остается для него предпочтительным, так как финансирование со стороны материнской структуры увеличивает чистую негативную валютную позицию банка.

Структура привлеченных средств, млн. грн.



Источник: Данные банка

Банк ожидаемо сократил кредитование в 1 кв.2014, адаптируясь к экономической и политической неопределенности в стране, повышающей риски банковской системы. Объем выданных кредитов банком сократился на 45% по сравнению с 4 кв.13, тем не менее, оказался на 4% выше по сравнению с 1 кв.13, по причине существенного роста количества точек продаж за прошлый год. При этом, самое большое падение наблюдалось в продаже наличных и автокредитов (падение в два раза о сравнению с 4 кв.13), что также является следствием падения спроса на кредитование в условиях политической неопределенности. В то же время, продажи банком кредитов для бизнеса выросли на 16% за квартал. Падение продаж новых кредитов сказалось на уменьшении зависимых от этих продаж комиссионных доходов банка: доход от комиссий сократился на 54% за квартал. Очевидно, комиссионные доходы банка, являющиеся ключевой составляющей его доходов, проложат свое сокращение и в следующем квартале.

Динамика выдачи новых кредитов банком, млн. грн.


Источник: Данные банка, материнской группы

Новые кредиты и комиссионные доходы, млн. грн.


Источник: Данные банка, материнской группы

Банк показал относительно невысокие потери от переоценки валюты и начисления резервов сомнительных долгов в 1 кв.2014, что помогло ему показать прибыль в размере 7,5 млн. грн за квартал (рост в 7 раз г/г). Тем не менее, отчетность Идея Банка по международным стандартам оказалась менее оптимистичной: списание в резерв сомнительных долгов в размере 64 млн. грн. привело к отрицательному финансовому результату банка в размере 34,4 млн. грн. Норма адекватности капитала банка, согласно нормативам НБУ, несколько уменьшилась за квартал до 11,6%, при этом оставаясь на безопасном расстоянии от 10%-го минимума.

Основные статьи доходов и затрат, млн. грн.

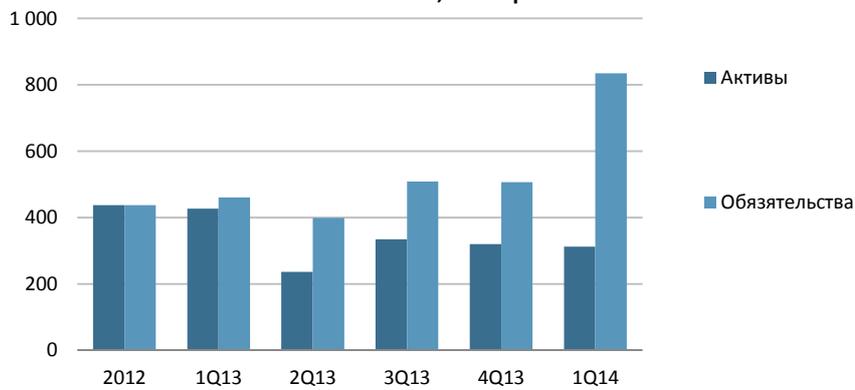

Источник: Данные банка

Согласно отчету материнской структуры, **банк предпринял ряд мер, диктуемых непростыми условиями для банковского бизнеса** в период неопределенности на украинском рынке, включая сокращение кредитования и переориентации части персонала на обеспечение возврата кредитов и внедрение жесткой дисциплины контроля затрат (операционные затраты

банка сократились на 5% за квартал). При этом, банк пока не планирует сокращать количество отделений или предпринимать другие активные меры экономии, похоже, в надежде на скорое улучшение ситуации в стране.

Рост кредитования от материнской компании и обесценение гривны на протяжении 1 кв.14, а также сокращение валютных кредитов на 18% за квартал, в долларовом эквиваленте, привело к **увеличению чистой отрицательной валютной позиции банка до 523 млн. грн. на конец квартала** (со 183 млн. грн. на начало года). Эта сумма превышает регуляторный капитал банка в 1,4 раза. Поскольку большая часть разницы между валютными активами и пассивами объясняется кредитованием материнских структур, мы не видим особых рисков для банка от большой валютной позиции. Более того, мы ожидаем некоторое укрепление гривны, в случае снятия политического напряжения в стране, что позволит банку несколько сократить чистую валютную позицию. Такая валютная позиция позволяет предполагать, что банк будет в дальнейшем наращивать привлечение гривневых займов, в том числе путем размещения локальных облигаций.

Валютные активы и обязательства банка, млн. грн.



Источник: Данные банка

Контакты

CONCORDE CAPITAL

Мечникова 2, 16-й этаж
Бизнес центр Парус
Киев 01601, Украина

Тел.: +380 44 391 5577
Факс: +380 44 391 5571

www.concorde.ua
Bloomberg: CONR <GO>

Генеральный директор
Игорь Мазепа

im@concorde.com.ua

АНАЛИТИКА

ПРОДАЖИ

Андрей Герус

ga@concorde.com.ua

Юрий Товстенко

ytovstenko@concorde.com.ua

Леся Кушнир

lk@concorde.com.ua

Алиса Тихомирова

at@concorde.com.ua

Руководитель аналитического отдела

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

АПК, Электроэнергетика, Финансы

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Горно-металлургический комплекс

Роман Тополюк

rt@concorde.com.ua

Макроэкономика

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Политика

Зенон Завада

zzawada@concorde.com.ua

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ЭТОТ ДОКУМЕНТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ИК CONCORDE CAPITAL НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИЙ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРЕДМЕТАМИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ВСЕ ПОЗИЦИИ, ИЗЛОЖЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ЭМИТЕНТА, ТОЧНО ОТРАЖАЮТ ЛИЧНЫЕ ВЗГЛЯДЫ ЭТОГО АНАЛИТИКА КАСАТЕЛЬНО ЛЮБОГО АНАЛИЗИРУЕМОГО ЭМИТЕНТА/ЦЕННОЙ БУМАГИ.

ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИЛИ МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ЯВЛЯЮТСЯ СУЖДЕНИЕМ НА МОМЕНТ ПУБЛИКАЦИИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИИ, И ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ОТРАЖАЮТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ТОЧКУ ЗРЕНИЯ АНАЛИТИКА ПРИ ВСЕЙ ОСТОРОЖНОСТИ, СОБЛЮДАЕМОЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТОЧНОСТИ ИЗЛОЖЕННЫХ ФАКТОВ, СПРАВЕДЛИВОСТИ И КОРРЕКТНОСТИ ПРЕДСТАВЛЕННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ И МНЕНИЙ, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ УСТАНАВЛИВАЛИ ПОДЛИННОСТЬ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА И, СООТВЕТСТВЕННО, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ НЕСУТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА, В СВЯЗИ С ЧЕМ ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, НЕ МОЖЕТ СЧИТАТЬСЯ ТОЧНОЙ, СПРАВЕДЛИВОЙ И ПОЛНОЙ.

НИ ОДНО ЛИЦО НЕ НЕСЕТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ПОТЕРИ, ВОЗНИКШИЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ КАКОГО-ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА ИЛИ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ, ЛИБО ВОЗНИКШИЕ В КАКОЙ-ЛИБО СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ОТЧЕТОМ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК И/ИЛИ СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ЛИЦА МОГ ПРЕДПРИНЯТЬ ДЕЙСТВИЯ В СООТВЕТСТВИИ ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, А ТАКЖЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ, НА ОСНОВАНИИ КОТОРЫХ СОСТАВЛЕН НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ, ДО ЕГО ПУБЛИКАЦИИ. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ МОЖЕТ СЛУЖИТЬ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ЛЮБЫМ ЕГО ПОЛУЧАТЕЛЕМ ИЛИ ИНЫМ ЛИЦОМ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОЦЕНКОЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА КОМПАНИИ, ЕЕ АКТИВОВ ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ УКРАИНЫ И ИНЫХ СТРАН СНГ В СФЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО НИКАКАЯ ЧАСТЬ ПОЛУЧЕННОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ НЕ БЫЛА, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ БУДЕТ СВЯЗАНА ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО С ОПРЕДЕЛЕННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ (ЯМИ) ИЛИ МНЕНИЕМ (ЯМИ), ПРЕДСТАВЛЕННЫМИ В ДАННОМ ОТЧЕТЕ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ АНАЛИТИКАМ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УСЛУГ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫГОДЫ ИНВЕСТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ КЛИЕНТАМИ CONCORDECAPITAL, А ТАКЖЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ («ФИРМА»). КАК И ВСЕ СОТРУДНИКИ ФИРМЫ, АНАЛИТИКИ ПОЛУЧАЮТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ, КОТОРАЯ ВКЛЮЧАЕТ ВЫРУЧКУ ОТ ВЕДЕНИЯ ПРОЧИХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ ФИРМЫ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК, АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ ЛИБО ИНЫЕ ЛИЦА ЯВЛЯЮТСЯ ИЛИ МОГУТ ЯВЛЯТЬСЯ ЧЛЕНАМИ ГРУППЫ АНДЕРРАЙТЕРОВ В ОТНОШЕНИИ ПРЕДЛАГАЕМЫХ К ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ИМЕЕТ ПРАВО В БУДУЩЕМ УЧАСТВОВАТЬ В ПУБЛИЧНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ.