

Московский кредитный банк

МКБ – это крупный универсальный банк, который в банковской системе РФ находится на 18 строчке по объему активов в управлении, он распоряжается порядка 362 млрд рублей. Финансовый институт делает акцент на кредитовании юрлиц, однако в последнее время активно развивает и розничную продуктовую линейку. 85% акционерного капитала МКБ находится под контролем российского бизнесмена Романа Авдеева, еще по 7,5% банка владеют ЕБРР и IFC, которые приобрели свои доли в 2012 году.

Динамика финансовых показателей МКБ за последние годы приведена в таблице ниже:

Показатели МСФО (млрд. руб.)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Активы	43,95	51,23	87,1	165,5	232,4	308,7
Деньги и ден. эквиваленты	4,85	5,22	8,6	23,3	34,4	47,5
<i>в % от активов</i>	11%	10%	10%	14%	15%	15%
Кредитный портфель (gross)	27,85	33,82	60,1	106,7	162,7	206
<i>Темпы прироста, %</i>	н/д	21%	78%	78%	52%	27%
Кредитный портфель (net)	27,6	33,6	58,3	103,9	159,0	201,2
Кредиты юрлицам					132,8	155,5
Кредиты юрлицам/Gross кредиты					82%	75%
NPL (gross)	н/д	н/д	2,3	2,2	2,6	3,1
Gross NPL в % от кредитного портфеля	н/д	н/д	4%	2%	2%	2%
NPL>90 дней	н/д	н/д	1,80	1,63	1,77	2,00
NPL>90 в % от кредитного портфеля	н/д	н/д	3%	2%	1%	1%
Провизии под обесценение кредитов	0,26	0,50	2,65	3,60	4,70	4,70
Резервы/NPL 90+			147%	221%	266%	235%
NPL 90+/(Капитал+резервы)			13%	9%	6%	5%
Резервы/Gross кредиты			4%	3%	3%	2%
Портфель ЦБ	3,83	6,47	15,71	31,94	24,81	37,1
<i>в % от активов</i>	9%	13%	18%	19%	11%	12%
Средства клиентов	17,63	19,65	45,6	93,6	146,7	189
<i>в % от активов</i>	40%	38%	52%	57%	63%	61%
- в т.ч. средства физлиц					85,40	107,00
<i>в % от активов</i>					37%	35%
- в т.ч. средства юрлиц					61,30	82,00
<i>в % от активов</i>					26%	26,6%
Выпущенные долговые ЦБ					31,10	40,00

					13%	12,96%
Привлеченные МБК					25,00	35,20
	<i>в % от активов</i>				11%	11%
Собственный капитал	5,62	5,47	11	13,8	25,6	39,3
	<i>в % от активов</i>				13%	13%
Чистые процентные доходы	1,53	2,49	3,9	6,07	8,72	12,2
Отчисления в резервы	0,15	0,5	2,47	1,54	1,28	1,86
Операционная прибыль	2,35	3,53	5,37	7,95	10,13	15,1
Адм. и пр. операционные расходы	1,43	1,79	1,93	2,66	3,99	6
Чистая прибыль	0,51	0,99	0,8	3,02	3,89	5,8
RoA	1%	2%	1%	2%	2%	1,9%
RoE	9%	18%	7%	22%	15%	15%
Cost-to-Income	61%	51%	36%	33%	39%	39,7%
Соотношение кредитов и средств клиентов	1,6	1,7	1,3	1,1	1,1	1,1
NIM	4%	6%	5%	4%	4,6%	4,9%

Как видно из таблицы, за последние 3,5 года активы Московского кредитного банка выросли более чем в 5 раз. В большей степени это обусловлено увеличением кредитного портфеля, средние темпы роста которого выше, чем в целом по сектору. Банк делает акцент на кредитовании корпоративных заемщиков (75% кредитного портфеля), однако в последнее время активно развивает и продуктовую линейку.

Несмотря на смещение акцента в сторону кредитования физлиц, банк показывает отличное качество портфеля – общий объем просроченной задолженности (NPL) составляет 2%, против в среднем 6-8% у банков-аналогов. При этом весь NPL на начало 2013 года был покрыт соответствующими провизиями. На хорошем уровне находится и показатель Cost-to-income (C-T-I), 40%, при средних 40-50% у сопоставимых по размеру банков. К слову C-T-I смотрится чуть хуже, чем в начале 2012 года, но это обусловлено расширением филиальной сети и ростом штата сотрудников. Экспансия нашла закономерное отражение и в небольшом снижении рентабельности, так рентабельность активов (RoA) снизилась на несколько базисных пунктов до 1,9%, рентабельность собственного капитала (RoE) осталась на предыдущем уровне в 14,7%. Впрочем, оба эти показателя идут вровень с ближайшими конкурентами. Между тем, расширение точек продаж (и рост реализации более маржинальных продуктов физлицам) уже привело к положительному изменению чистой процентной маржи (NIM), которая поднялась до 4,9% с 4,6% на начало 2012 года.

Норматив достаточности капитала 1-го уровня МКБ, по данным ЦБ на 1 января 2013 года, составляет 12,9%.

На текущий момент МКБ располагает следующими рейтингами:

- «**BB-**» прогноз **«стабильный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **Fitch**
- «**B+**» прогноз **«стабильный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **S&P**

- **«B1»** прогноз **«стабильный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **Moody's**

МКБ является крупным динамично развивающимся банком, который демонстрирует хорошее качество активов и достойную работу с рентабельностью и издержками. Его инвестиционную привлекательность уже оценили два крупных международных инвестора в лице ЕБРР и IFC, которые вошли в его капитал в 2012 году. Возможность обслуживать собственные долговые обязательства банка достаточно высока.

ЗАО «ЕФГ Управление Активами» 2013. Все права защищены.

Данный Отчет служит исключительно информационным целям и не может рассматриваться в качестве предложения или оферты, или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности. Данный обзор не является рекламой ценных бумаг. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора, отраженная в настоящем обзоре информация подлежат изменению без уведомления. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» или какое-либо из его дочерних предприятий или филиалов не несут никакой ответственности за обновление информации, содержащейся здесь или в любом ином источнике.

Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, при этом, ЗАО «ЕФГ Управление Активами» не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации.

Приведенная здесь информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или издана, полностью или частично, без письменного разрешения ЗАО «ЕФГ Управление Активами». Данная информация не может использоваться для создания каких-либо финансовых инструментов или продуктов. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» и его филиалы, их директора, представители, или сотрудники не несут никакой ответственности за какие-либо прямые или косвенные убытки или ущерб в связи с использованием всей содержащейся здесь информации или любой ее части.