

Кредит Европа банк

Кредит Европа банк – финансовый институт, делающий упор на розничное кредитование, порядка 75% его кредитного портфеля выданы заемщикам-частным лицам. Под его управлением находятся активы общим объемом в 161 млрд рублей, что ставит банк на 47-е место в банковской системе РФ. Кредитное учреждение на 99,58% принадлежит голландскому Credit Europe Bank N.V., за которым стоит турецкая финансовая группа FIBA.

Финансовые показатели банка приведены в следующей таблице:

| Credit Europe (IFRS, BN RUB) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 1H 2014 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| Активы | 69,4 | 84,9 | 97,9 | 117,7 | 152,1 | 142,8 |
| Деньги и эквиваленты | 0,94 | 1,17 | 2,08 | 2,8 | 2,7 | 3 |
| <i>в % от валюты баланса</i> | <i>1%</i> | <i>1%</i> | <i>2%</i> | <i>2%</i> | <i>2%</i> | <i>2%</i> |
| Кредитный портфель до резервирования | 51,7 | 62,8 | 83,4 | 105,6 | 139,2 | 129,3 |
| <i>Темпы прироста, %</i> | | <i>21%</i> | <i>33%</i> | <i>27%</i> | <i>32%</i> | <i>-7%</i> |
| Кредитный портфель после создания резервов | 47,9 | 60,5 | 80,6 | 102,5 | 133,5 | 121,4 |
| Gross NPL (просрочка от 1 дня) | 5,6 | 4,0 | 5,1 | 8,2 | 14,4 | н.д. |
| <i>в % от кредитного портфеля</i> | <i>11%</i> | <i>6%</i> | <i>6%</i> | <i>8%</i> | <i>10%</i> | <i>н.д.</i> |
| NPL>90 (просрочка>90 дней) | 3,63 | 2,32 | 2,5 | 3 | 5,75 | 8 |
| <i>в % от кредитного портфеля</i> | <i>7%</i> | <i>4%</i> | <i>3%</i> | <i>3%</i> | <i>4%</i> | <i>6,2%</i> |
| Провизии под обесценение кредитов | 3,80 | 2,30 | 2,80 | 3,13 | 5,70 | 7,90 |
| Покрытие NPL>90 резервами | 105% | 99% | 112% | 104% | 99% | 99% |
| NPL 90+/(Капитал + резервы) | 22% | 14% | 13% | 14% | 22% | 27% |
| Резервы/Gross кредиты | 7% | 4% | 3% | 3% | 4% | 6% |
| Портфель ценных бумаг | 6,8 | 8,4 | 3,84 | 2 | 3,8 | 4,3 |
| <i>в % от валюты баланса</i> | <i>10%</i> | <i>10%</i> | <i>4%</i> | <i>2%</i> | <i>2%</i> | <i>3%</i> |
| Средства клиентов | 22,4 | 35,5 | 33,9 | 37,4 | 46,6 | 44,5 |
| <i>в % от валюты баланса</i> | <i>32%</i> | <i>42%</i> | <i>35%</i> | <i>32%</i> | <i>31%</i> | <i>31%</i> |
| Капитал | 12,6 | 14,6 | 16 | 17,8 | 20,6 | 21,3 |
| <i>в % от валюты баланса</i> | <i>18%</i> | <i>17%</i> | <i>16%</i> | <i>15%</i> | <i>14%</i> | <i>14,9%</i> |
| Чистые процентные доходы | 5,79 | 5,84 | 7,65 | 9,1 | 12,1 | 6,37 |

| | | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Отчисления в резервы | 3,08 | 0,72 | 1,2 | 2,2 | 4,5 | 3,6 |
| Операционная прибыль | 8,3 | 7,67 | 10,6 | 11,5 | 14,8 | 7,83 |
| Адм. и пр. операционные расходы | 6,41 | 4,45 | 5,95 | 5,8 | 6,6 | 3,36 |
| Прибыль за период | 1,53 | 2,6 | 2,8 | 2,8 | 2,85 | 0,67 |
| | | | | | | |
| Рентабельность активов | 2% | 3% | 3% | 2% | 2% | 0,9% |
| Рентабельность капитала | 12% | 18% | 18% | 16% | 14% | 6% |
| Расходы/Доходы | 77,2% | 58,0% | 56,1% | 50,4% | 44,6% | 42,9% |
| Чистая процентная маржа | 8,7% | 7,2% | 8,4% | 8,6% | 8,9% | 10,1% |
| Кредиты/Депозиты | 2,3 | 1,8 | 2,5 | 2,8 | 3,0 | 2,9 |

В рассматриваемом периоде банк наращивает активы и кредитный портфель в соответствии с темпами роста рынка. Кредит Европа (КЕБ) зарабатывает в основном на кредитовании – портфель ссудной задолженности занимает 91% активов. Качество кредитов достаточно неплохое, NPL 90+ на 1 июля составлял 6,2%, что является одним из лучших показателей среди аналогов. Так, банки, кредитующие физлиц, столкнулись с серьезным ухудшением качества своих активов и теперь для них характерен уровень «плохих» долгов в 15% и более от портфеля (данные приведены на 1 июля 2014 года по МСФО): ОТП - 23%, Восточный Экспресс - 22%, Хоум Кредит Финанс - 16%, Русский Стандарт - 13%, ТКС банк - 12,4%, Азиатско-Тихоокеанский банк - 11,3%.

О том, что КЕБ достаточно взвешенно подходит к управлению кредитными рисками говорит и тот факт, что в 2014 году он сократил свой кредитный портфель, очевидно, не желая выдавать ссуды рискованным заемщикам на фоне роста геополитической и экономической напряженности. Вся проблемная задолженность покрыта резервами, коэффициент покрытия составляет 99%.

Соотношение NPL 90+ с суммой капитала и созданных провизий составляет 27%, что достаточно комфортно. Критичным рейтинговые агентства считают уровень в 80%.

Несмотря на хорошее качество кредитов, банк готовится к их ухудшению, наращивая отчисления в резервы. Это ощутимо снижает показатели рентабельности как активов, так и капитала: по итогам первых шести месяцев 2014 года они составили соответственно 1% и 6%. Это лучше, чем у аналогов, которые в большинстве своем (ХКФ, Русский Стандарт, Восточный Экспресс, ОТП) из-за роста провизий закончили полугодие с убытком. Чистая процентная маржа банка на последнюю отчетную дату составляет 10%, что характерно для его бизнес-модели, на 75% ориентированной на выдачу высокомаржинальных кредитов частным лицам и на 25% - корпоративным клиентам.

КЕБ достаточно успешно справляется с оптимизацией издержек. Так, соотношение операционных затрат и операционной прибыли составляет 43% при норме 40-55% в среднем по банковскому дивизиону.

Фондирование. Пожалуй, остается уязвимым местом в бизнес-модели банка. На средства клиентов приходится 31% активов, что втрое меньше портфеля кредитов. Нормой считается, когда они примерно равны. КЕБ привлекает 24%, выпуская долговые ценные бумаги, и 23% на межбанковском рынке. В условиях кризиса доверия в финансовой системе и закрытия лимитов это может вызвать трудности с обслуживанием имеющихся обязательств.

Провести анализ ликвидности не представляется возможным, так как полугодовая отчетность представлена в сокращенном варианте, где нет данных о срочности активов и обязательств.

Рейтинги. В настоящий момент у Кредит Европа банка есть два рейтинга от международных агентств:

- «Ba3» от Moody's с прогнозом «негативный» по международной шкале
- «BB-» от Fitch с прогнозом «стабильный» по международной шкале

Выводы: в текущих условиях качество активов КЕБ выглядит значительно лучше аналогов, ориентированных на розничное кредитование. Между тем, стоит учитывать его зависимость от рефинансирования на МБК как фактор возможной задержки возвратности размещенных средств.

ЗАО «ЕФГ Управление Активами» 2015. 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.