

ХОРОШИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЛОЖЕНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТАБИЛИЗИРОВАЛИСЬ

Самые высокие темпы роста розничного кредитования за последние три года. По данным ЦБ РФ, за июль объем розничного кредитования в России вырос на 3,7% – это самые высокие темпы месячного роста с августа 2008 г., когда розничный кредитный портфель российских банков увеличился на 4% к уровню предыдущего месяца. Относительно уровня годичной давности розничное кредитование выросло на 26,5%, а во 2 п/г 2011 г. темпы роста, вероятно, приблизятся к 30%. Увеличение розничного кредитного портфеля – один из основных факторов, способствующих восстановлению ЧПМ отечественных банков и развитию кредитования в целом. Доля розничных кредитов в совокупном кредитном портфеле российских кредитных организаций в июле 2011 г. превысила 23%.

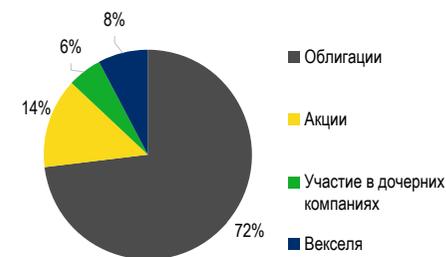
Банки уже заработали больше, чем за 11 месяцев 2010 г. В июле доналоговая прибыль российских банков достигла 84,9 млрд руб. (3 млрд долл.) – самый высокий показатель с декабря 2009 г. В результате ROAE банков составил около 23%. Чистая прибыль банков за 7 месяцев 2011 г. уже достигла уровня показателя за 11 месяцев 2010 г., и, несмотря на текущую рыночную волатильность, должна оказаться рекордно высокой по итогам года.

Рост объемов портфелей ценных бумаг и незначительное увеличение доли долговых инструментов. После сокращения в июне объем ценных бумаг в портфелях банков в июле несколько вырос и составил 5 940 млрд руб., в основном за счет роста вложений в долговые инструменты с 4 270 млрд руб. до 4 346 млрд руб., что соответствовало нашим ожиданиям. С учетом меньшей активности эмитентов на первичном рынке облигаций и снижения ликвидности в банковской системе в течение августа, мы ожидаем некоторого сокращения вложений в долговые инструменты, тогда как в сентябре, по нашему мнению, рост этих вложений возобновится.

Привлекательно выглядит широкий спектр банковских облигаций. Принимая во внимание продолжающееся улучшение финансового положения у большинства российских банков (сезон отчетности за 2 кв. 2011 г. – яркое тому подтверждение), мы считаем привлекательными рублевые облигации банков второго эшелона (СКБ-банка, Московского кредитного банка, Ренессанс Кредита), а также ВТБ. В сегменте еврооблигаций события на глобальном рынке способствовали расширению спредов. Мы с оптимизмом смотрим на перспективы бумаг более крупных частных заемщиков (Альфа-Банка, НОМОС-БАНКА и Промсвязьбанка), а также Группы ВТБ, которая, скорее всего, продолжит демонстрировать хорошие результаты благодаря внушительной государственной поддержке.

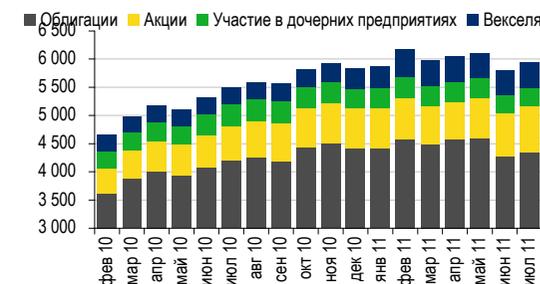
Полный перечень наших рекомендаций представлен на стр. 9–10

Структура портфеля ценных бумаг, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура портфеля ценных бумаг, млрд руб.

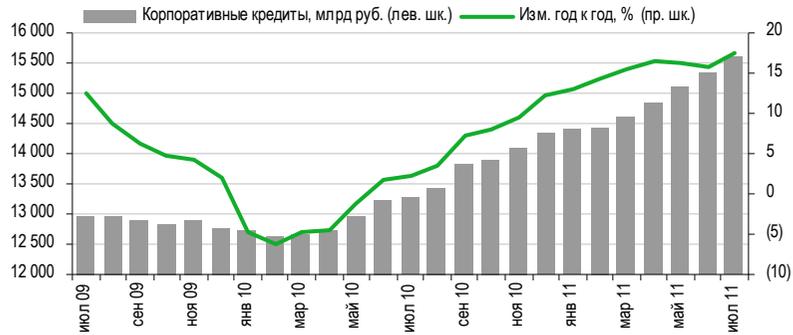


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Рыночные данные на 31.08.2011 г.
Банковская статистика за июль 2011 г.

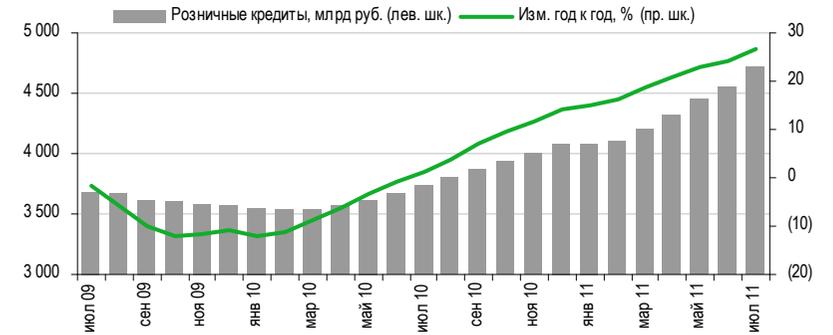
АКТИВЫ

Корпоративные кредиты



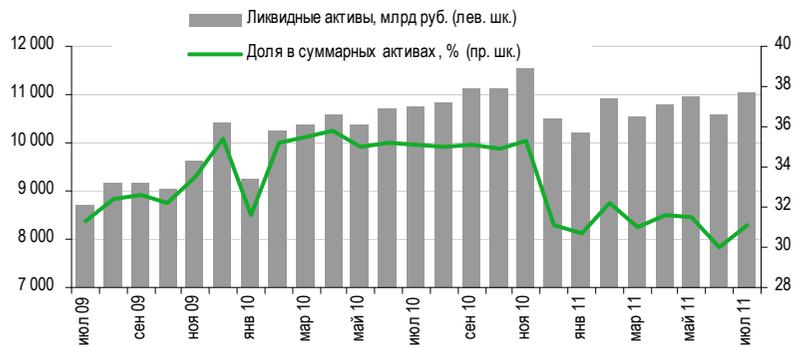
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Розничные кредиты



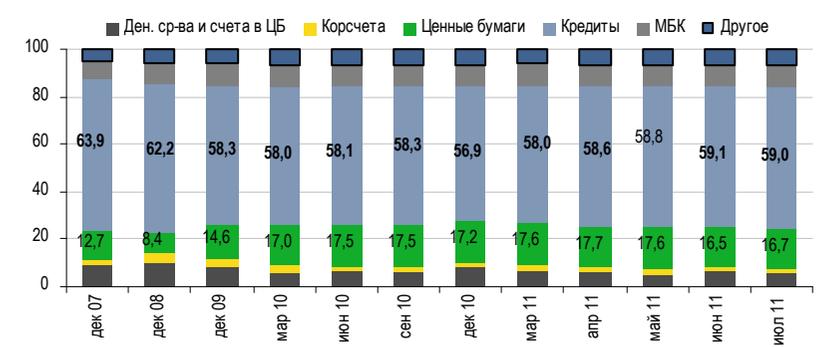
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

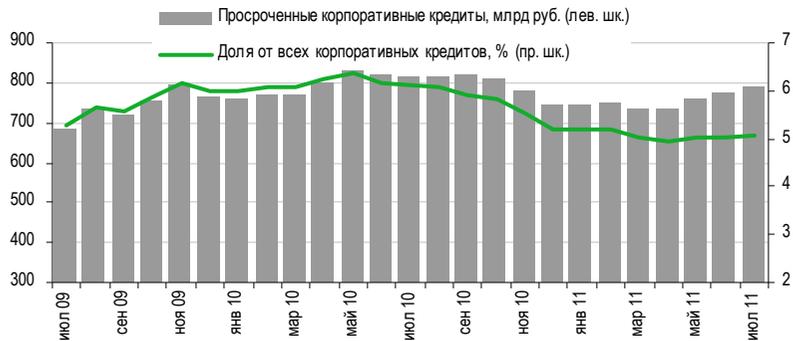
Структура активов, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

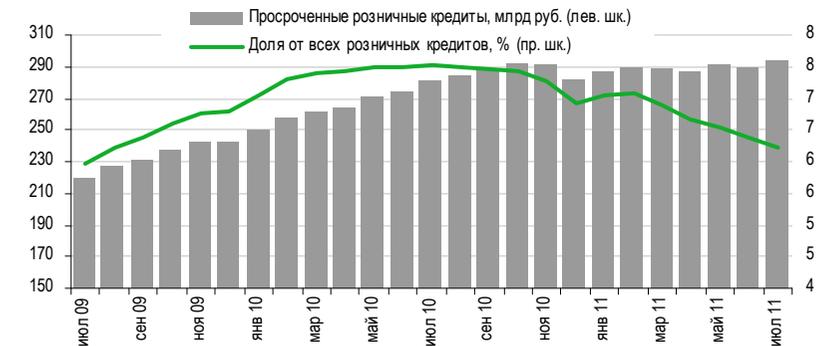
КАЧЕСТВО АКТИВОВ

Просроченные корпоративные кредиты



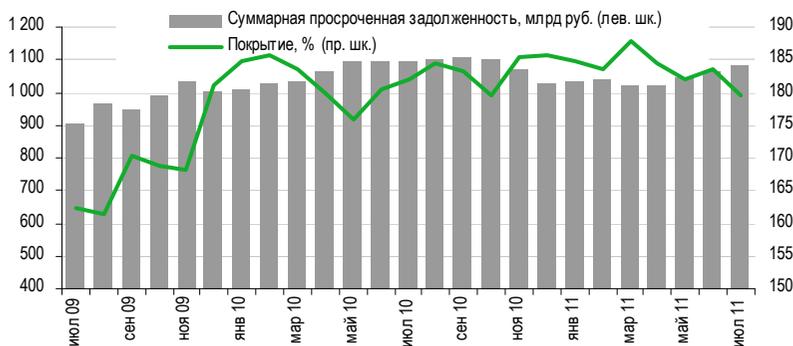
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные розничные кредиты



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

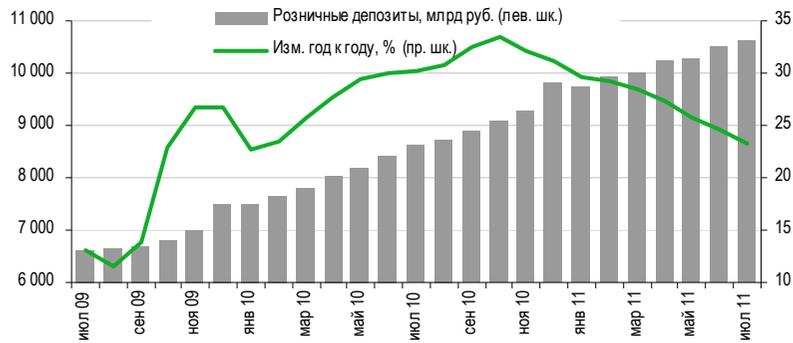
Резервы на возможные потери по ссудам



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

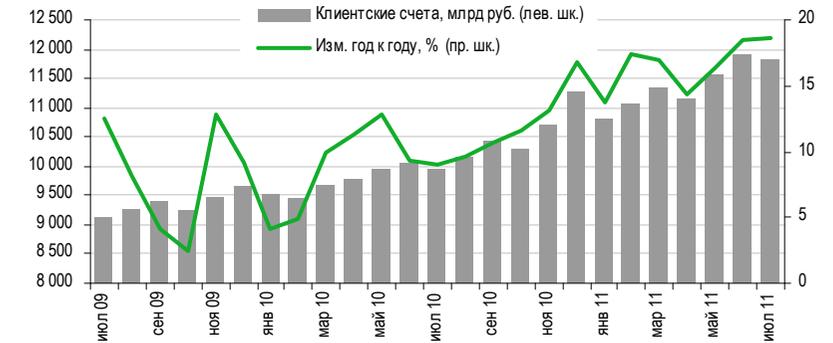
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

Розничные депозиты



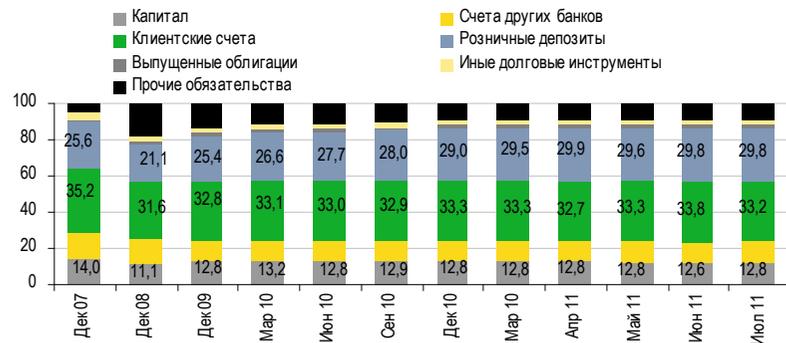
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Корпоративные счета



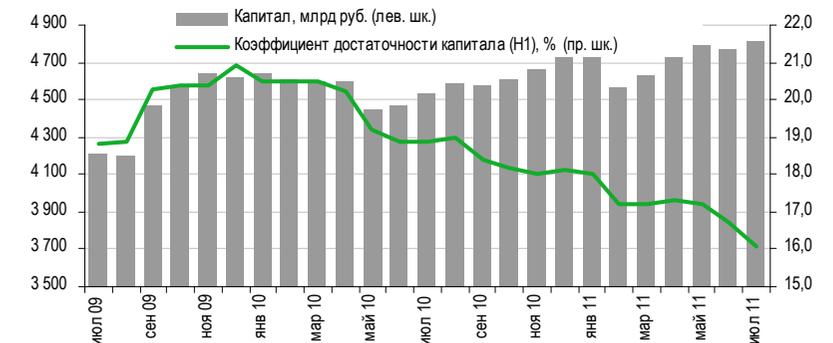
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Капитал и коэффициент достаточности капитала (H1)



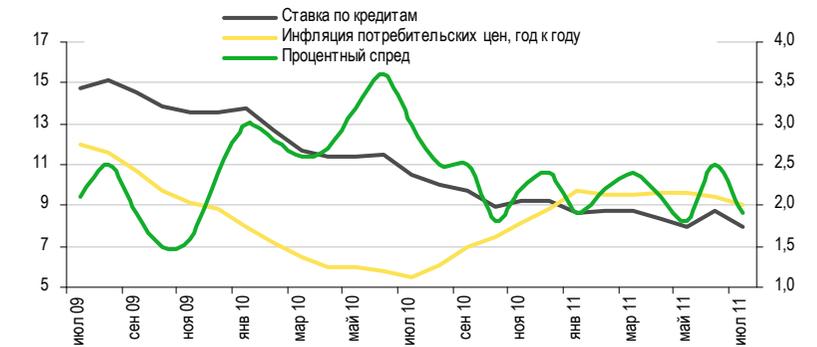
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении

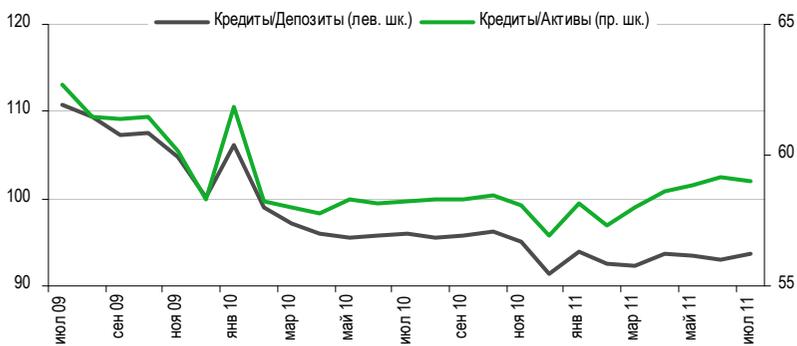


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа



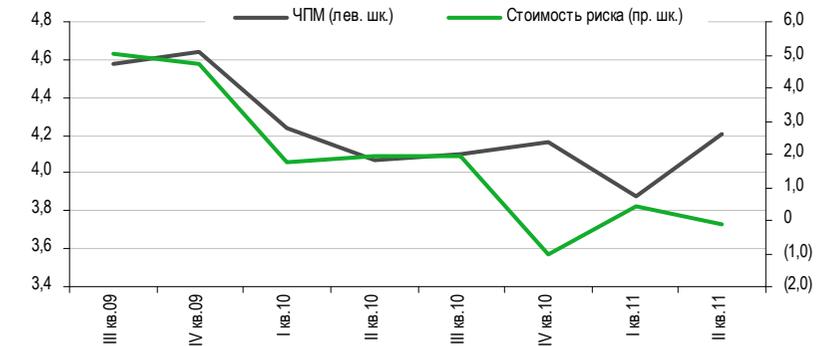
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Коэффициенты Кредиты/Депозиты и Кредиты/Активы, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Чистая процентная маржа и стоимость риска, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

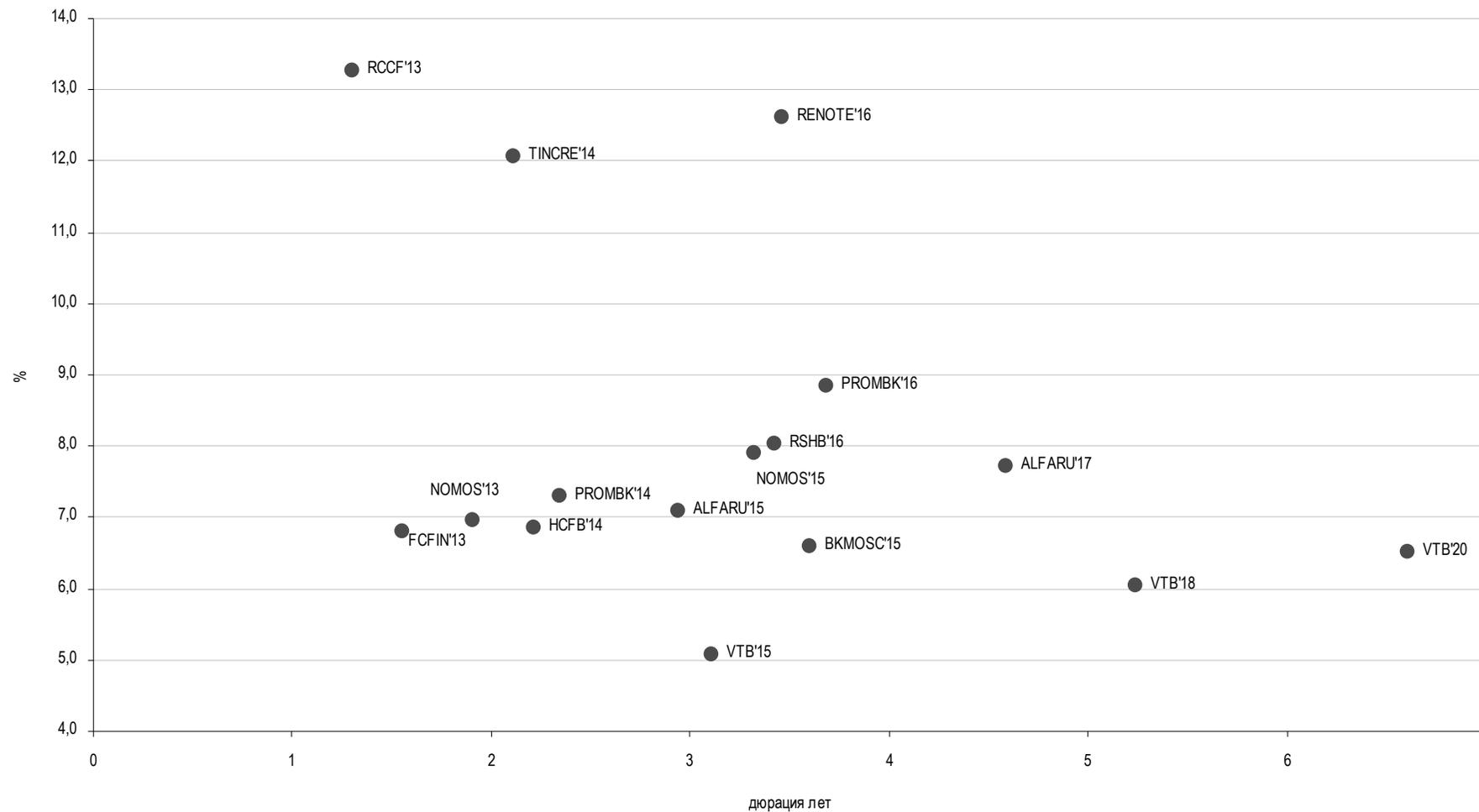
СТАТИСТИКА ПО СЕКТОРУ

Статистика по российским банкам, 2008 – июль 2011 г.

<i>Балансовые показатели, млрд руб.</i>	2008	2009	2010	июн 11	июл 11	Изм. за мес, %	Изм. с нач. года, %
Активы	28 022	29 430	33 805	35 237	35 590	1,0	5,3
Суммарные кредиты	16 527	16 346	18 410	19 888	20 309	2,1	10,3
<i>Корпоративные кредиты</i>	<i>12 510</i>	<i>12 772</i>	<i>14 325</i>	<i>15 335</i>	<i>15 587</i>	<i>1,6</i>	<i>8,8</i>
<i>Розничные депозиты</i>	<i>4 017</i>	<i>3 574</i>	<i>4 085</i>	<i>4 553</i>	<i>4 722</i>	<i>3,7</i>	<i>15,6</i>
Проблемные кредиты (ЦБ)	415	1 006	1 026	1 064	1 083	1,8	5,6
Резервы на возм. потери по ссудам (ЦБ)	899	1 821	1 904	1 952	1 946	-0,3	2,2
Розничные депозиты	5 907	7 485	9 818	10 517	10 619	1,0	8,2
Клиентские счета	8 842	9 646	11 263	11 906	11 820	-0,7	4,9
Акционерный капитал	3 109	3 766	4 339	4 442	4 547	2,4	4,8
<i>Кoeffициенты</i>							
Кoeffициент достаточности капитала (Н1)	15,2	16,3	20,9	16,7	16,1	(0,6)	(4,8)
Доля проблемных кредитов	2,5	6,2	5,6	5,3	5,3	(0,0)	(0,2)
Резервы/Кредиты	5,4	11,1	10,3	9,8	9,6	(0,2)	(0,8)
Кoeffициент покрытия	216	181	186	184	180	(3,9)	(6,0)
Собственный капитал/Активы	11,1	12,8	12,8	12,6	12,8	0,2	(0,1)
Кредиты/Депозиты	112,1	95,4	87,3	88,7	90,5	1,8	3,2
ROAE (до налогов)	13,8	6,0	13,4	21,0	22,7	1,7	9,3
<i>Прибыль до налогов, млрд руб.</i>	409,2	205,1	573,4	77,7	84,9	7,1	-

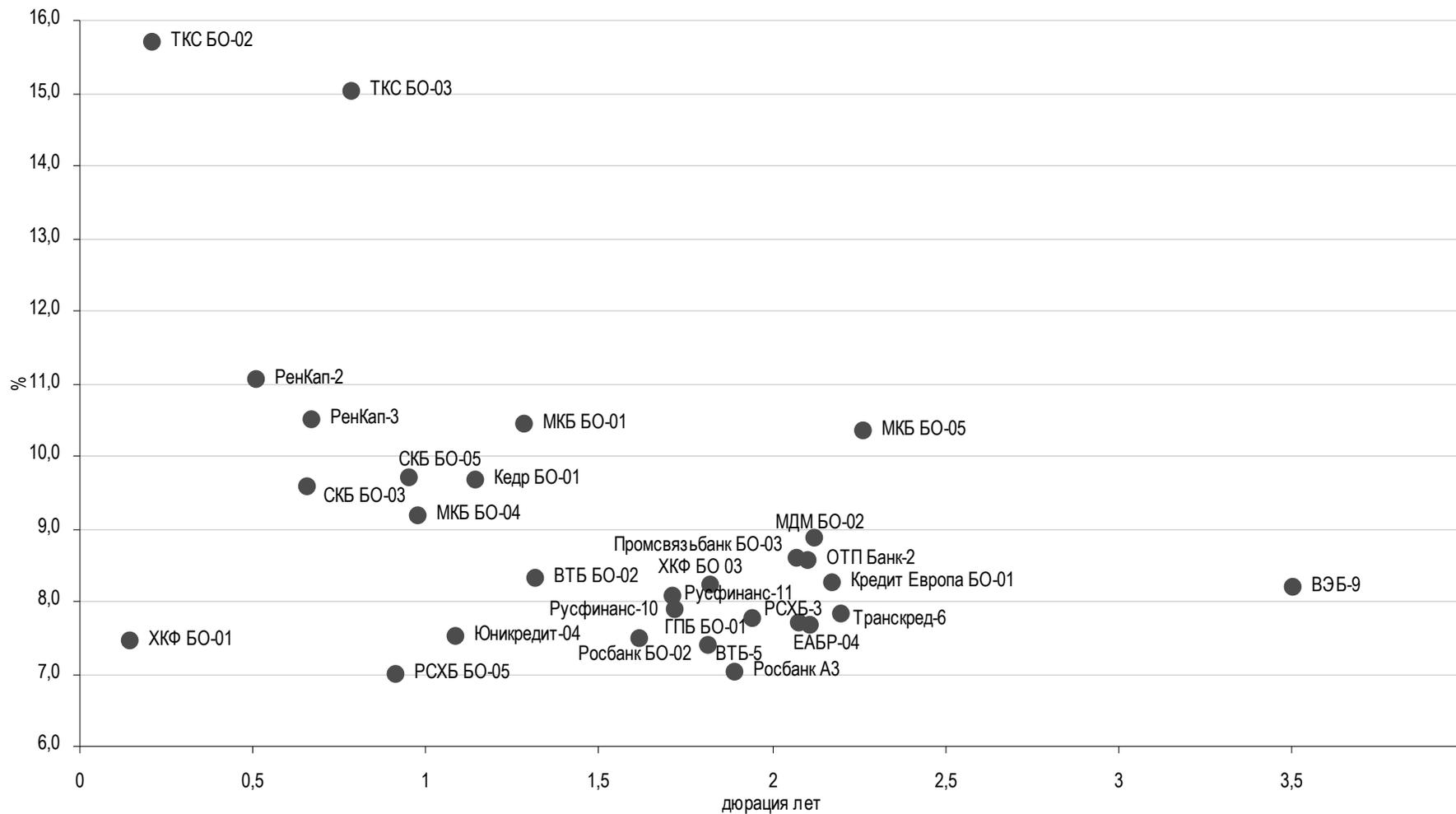
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ НАМИ ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ



Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ НАМИ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемые еврооблигации

Выпуск	Объем, млн долл.	Купон, %	Дата купона	Дата oferty	Дата погашения	Цена	Доходность к offerте, %	Доходность к погашению, %	Дюрация	Z-spread	Рейтинг		
											Fitch	Moody's	S&P
VTB'15	1 250	6,47	04.09.11	-	04.03.15	104,4	-	5,08	3,11	431	BBB	Baa1	BBB
VTB'18	750	6,32	22.08.11	-	22.02.18	101,5	-	6,03	5,24	445	BBB	Baa1	BBB
VTB'20	1 000	6,55	13.10.11	-	13.10.20	100,2	-	6,51	6,61	443	BBB	Baa1	BBB
BKMOSC'15	300	7,50	25.11.11	-	25.11.15	97,7	-	6,60	3,61	564	BBB-	Ba2	-
ALFARU'15	600	8,00	18.09.11	-	18.03.15	102,8	-	7,09	2,94	632	BB+	Ba1	BB-
ALFARU'17	1 000	7,88	25.09.11	-	25.09.17	100,7	-	7,73	4,59	628	BB+	Ba1	BB-
NOMOS'13	400	6,50	21.10.11	-	21.10.13	99,1	-	6,97	1,91	647	BB-	Ba3	-
NOMOS'15	350	8,75	21.10.11	-	21.10.15	102,9	-	7,90	3,32	698	B-	B1	-
PROMBK'14	500	6,20	25.10.11	-	25.04.14	97,4	-	7,30	2,35	674	BB-	Ba2	-
PROMBK'16	200	11,25	08.01.12	-	08.07.16	109,3	-	8,83	3,69	773	BB-	Ba2	-
HCFB'14	500	7,00	18.09.11	-	18.03.14	100,4	-	6,84	2,22	630	BB	Ba3	B+
FCFIN'13	300	7,75	20.11.11	20.05.12	20.05.13	101,4	6,80	-	1,55	640	-	Ba3	-
RENOTE'16	325	11,00	21.10.11	22.04.14	21.04.16	94,5	12,60	-	3,46	1 300	B	B3	B
RCCF'13	225	13,00	01.10.11	-	01.04.13	99,6	-	13,25	1,31	1 279	B	B3	B
TINCRE'14	175	11,50	21.10.11	-	21.04.14	98,7	-	12,07	2,11	1 152	-	-	-
RSHB'16	32 000	8,70	17.09.11	-	17.03.16	102,5	-	8,03	3,42	148	BBB	Baa1	-

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемые рублевые облигации

Выпуск	Объем, млрд руб.	Купон, %	Дата купона	Дата оферты	Дата погашения	Цена	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Дюрация	Z-spread	Рейтинг		
											Fitch	Moody's	S&P
ХКФ БО-03	4,0	7,90	26.07.11	22.10.13	22.04.14	99,9	8,23		1,83	242	BB	Ba3	B+
ОТП Банк-2	2,5	8,25	27.09.11	-	25.03.14	99,0	-	8,54	2,11	248	-	-	-
МДМ БО-02	5,0	8,15	23.09.11	-	21.03.14	98,8	-	8,87	2,13	139	BB	Ba2	B+
Кредит Европа БО-01	5,0	8,10	27.10.11	-	27.04.14	100,5	-	8,26	2,18	304	-	Ba3	-
Промсвязьбанк БО-03	5,0	8,60	09.08.11	-	04.02.14	100,4	-	8,59	2,07	207	BB-	Ba2	отозван
СКБ БО-05	2,0	8,25	13.10.11	11.10.12	10.04.14	99,0	9,70	-	0,96	488	B	B2	-
СКБ БО-03	3,0	9,15	29.11.11	29.05.12	26.11.13	99,8	9,56	-	0,66	423	B	B2	-
МКБ БО-01	3,0	8,50	22.08.11	22.02.13	22.02.14	99,8	10,43	-	1,29	473	B+	B1	-
МКБ БО-04	5,0	8,00	15.10.11	15.10.12	15.04.14	99,8	9,17	-	0,98	369	B+	B1	-
МКБ БО-05	5,0	9,20	23.12.11	-	23.06.14	99,4	-	10,33	2,26	411	B+	B1	-
РенКап-2	3,0	10,50	06.10.11	-	04.04.12	99,8	11,04	-	0,51	571	B-	B1	B
ТКС БО-02	1,5	16,50	29.11.11	29.11.11	26.11.13	100,5	15,68	-	0,21	1 023	-	-	-
ТКС БО-03	1,5	14,00	23.08.11	21.08.12	18.02.14	101,0	15,03	-	0,78	1 401	-	-	-
ВЭБ-9	15,0	7,90	29.09.11	24.03.16	18.03.21	99,5	8,19	-	3,51	151	BBB	Baa1	BBB
Русфинанс-10	2,0	7,90	15.11.11	12.11.13	10.11.15	100,4	7,87	-	1,72	989	-	Baa2	BB+
ГПБ БО-01	10,0	7,75	08.12.11	-	08.12.13	100,5	-	7,76	1,94	185	-	Baa3	BB
ВТБ БО-02	5,0	7,60	16.09.11	-	15.03.13	100,6	-	8,30	1,32	366	BBB	Baa1	BBB
Росбанк БО-02	5,0	8,00	08.07.11	-	08.07.13	101,0	-	7,47	1,62	173	BBB+	Baa3	BB+
Росбанк АЗ	5,0	6,90	05.11.11	-	06.11.13	100,0	7,01	-	1,89	115	BBB+	Baa3	BB+
ЕАБР-04	5,0	7,70	16.08.11	11.02.14	06.02.18	100,2	7,66	-	2,11	167	BBB	A3	BBB
Юникредит-04	10,0	7,00	15.11.11	13.11.12	10.11.15	101,2	7,52	-	1,09	67	BB	Ba3	B+
РСХБ БО-05	10,0	7,20	31.08.11	29.08.12	28.08.13	100,5	6,97	-	0,92	164	BBB	Baa1	-
ХКФ БО-01	3,0	6,65	26.07.11	24.04.12	22.04.14	99,9	7,44	-	0,15	-	BB	Ba3	B+
Кедр БО-01	1,5	9,25	28.12.11	28.12.12	28.06.14	99,8	9,66	-	1,15	438	-	B2	-
РенКап-3	4,0	9,25	08.12.11	-	06.06.12	99,3	10,48	-	0,67	510	B-	B1	B
РСХБ-3	10,0	9,25	18.08.11	17.02.14	09.02.17	103,7	7,70	-	2,08	226	BBB	Baa1	-
Русфинанс-11	2,0	7,90	16.11.11	20.11.13	11.11.15	100,0	8,05	-	1,71	1 047	-	Baa2	BB+
Транскред-6	4,0	8,25	20.10.11	-	17.04.14	101,2	-	7,82	2,20	101	-	Ba1	BB
ВТБ-5	15,0	7,40	21.07.11	-	17.10.13	100,4	7,38	-	1,82	271	BBB	Baa1	BBB

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа