

Банковская статистика за 5М13

Из-за просроченных кредитов снижение ставок невозможно

Вывод

В мае рост розничных и корпоративных кредитов замедлился до 35% г/г и 12% г/г, косвенно указывая на слабый экономический рост в прошлом месяце. Жесткое исполнение бюджета в мае сдержало и рост депозитов, а позитивный эффект кипрского кризиса, судя по всему, сошел на нет. В сочетании с глобальной нестабильностью это привело к тому, что ЦБ в мае вынужден был влить в банковскую систему 250 млрд руб. Однако рост просроченной задолженности предполагает повышательное давление на ставки.

Факты

Рост розничного и корпоративного кредитования замедлился. Рост розничных и корпоративных кредитов замедлился до минимальных отметок за последние полтора-два с половиной года. В корпоративном сегменте – с 14% г/г в апреле до 12% г/г в мае, показав самый низкий рост с конца 2010 г. В розничном сегменте – с 37% г/г до 35% г/г, показав самый низкий рост с конца 2011 г. В то же время просроченные кредиты продолжили расти – до 4,7% и 4,4% соответственно в корпоративном и розничном сегментах.

Рост депозитов замедлился до 22% г/г. Хотя кризис на Кипре должен был позитивно повлиять на динамику розничных депозитов в предыдущие месяцы, этот эффект был не продолжительным. В мае рост розничных депозитов замедлился до 22% г/г с 24% г/г в апреле, а динамика корпоративного фондирования – с 19% до 17% г/г. Судя по всему, это связано с жестким исполнением бюджета, при котором расходы выросли лишь на 1% г/г за 5М13 и снизились на 18% г/г в мае.

Объем средств ЦБ и Минфина банкам увеличился на 350 млрд руб. Замедление роста кредитов не смогло сдержать давление на ликвидность. В прошлом месяце ЦБ и Минфин вынуждены были влить в банковский сектор в общей сложности 350 млрд руб., из них 250 млрд руб. предоставил ЦБ. Ликвидность, предоставляемая через валютные свопы, помогает удерживать межбанковскую ставку овернайт на уровне 6,5%.

Наша позиция

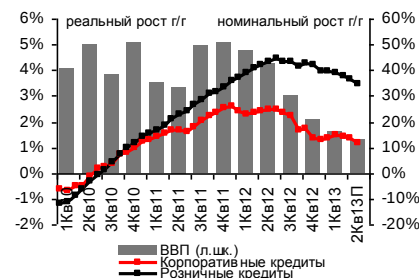
Замедление роста кредитов – признак слабых макро трендов в мае. Мы считаем, что замедление роста кредитования – признак того, что макростатистика за май будет слабой. Рост розничных кредитов на 35% г/г очень близок 30% г/г – уровню, ниже которого, как мы считаем, обслуживание долга будет происходить из текущих доходов домохозяйств, и влияние роста розничного кредитования на потребление будет негативным.

Рост просроченной задолженности указывает на вероятный рост премии за риск. Продолжающийся рост просроченной задолженности в номинальном и процентном выражении говорит в пользу нашего мнения, что премия за риск вырастет. Таким образом, хотя ставки на межбанковском рынке практически не изменились, мы считаем, что сейчас они минимальны и начнут постепенно повышаться, как мы и предполагали изначально.

ЦБ предоставляет ликвидность через валютные свопы. Относительная стабильность процентных ставок на межбанковском рынке отчасти объясняется усилением роли валютных свопов ЦБ. Хотя в середине 2012 г. их объемы были небольшими, в мае они обеспечили почти половину увеличения рефинансирования ЦБ банкам. Таким образом, мы можем увидеть дальнейший рост объемов валютных свопов ЦБ.

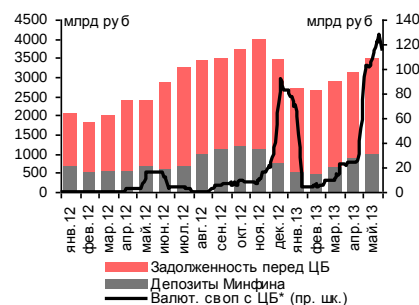
Окно возможностей для снижения процентных ставок закрылось. Мы считаем, что из-за роста просроченной задолженности, высокой инфляции и усиления волатильности на глобальных рынках окно возможностей для процентных ставок в этом году закрылось. Повышение премии за риск и опасения по поводу просроченной задолженности, вероятно, ограничат возможности ЦБ по снижению ставок. Инфляция сейчас составляет 7,4% г/г, и хотя, по прогнозам, она замедлится в ближайшие месяцы, мы считаем, что на карту сейчас поставлено доверие к ЦБ. Наконец, регулятор уже понизил ставки по долгосрочным инструментам на 75 б. п., отразив, таким образом, ожидаемое замедление инфляции.

Динамика кредитов и рост ВВП



Источники: Росстат, ЦБ, Альфа-Банк

Фондирование ЦБ и Минфина, валютные свопы*



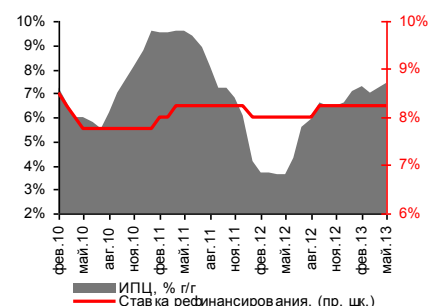
Источники: ЦБ, Альфа-Банк; * - среднесуточный оборот за 30 дней, скользящая средняя

Просроченные кредиты в номинальном выражении и в %



Источники: ЦБ, Альфа-Банк

Инфляция и ставки ЦБ



Источники: ЦБ, Росстат, Альфа-Банк

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор
Транспорт, Машиностроение
Энергетика, Телекоммуникации
Металлургия, Горнодобыча
Розничная торговля, Недвижимость,
Фармацевтика.
Сельское хозяйство, Удобрения
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная
лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, CFA, Екатерина Малькова
Джейсон Гурвиц, Марина Карапетян
Андрей Никитин, Владимир Дорогов, CFA
Элина Кулиева, к.э.н., Дмитрий Доронин
Барри Эрлих, CFA, Олег Юзефович
Андрей Никитин, Дарья Бабашкина

Мария Бовыкина
Екатерина Леонова, Татьяна Цилюрик
Гельды Союнов, Алан Казиев
Дэвид Спенсер, Джеффри Вайнер
Анна Мартынова, Станислава Овчаренко
Алексей Балашов

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Виктория Дубень, Михаил Котов
Илья Лобанов, Дмитрий Демченко, Дмитрий Матюхин
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7NJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179
1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.