

Отраслевой обзор | Банковский сектор

Январь-май 2014 года

Банковский сектор:

5 месяцев 2014 года – показатели банков под давлением

На показатели банков в первые 5 месяцев 2014 года существенное влияние оказывали колебания курсов валют, закрытие международных долговых рынков для российских эмитентов, стагнация в экономике и негативная ситуация в розничном секторе в связи с закредитованностью населения. В итоге показатели кредитных организаций розничного сектора и третьего эшелона оказались большей частью под давлением. Госсектор и крупные банки-нерезиденты чувствовали себя заметно более уверенно. Крупные частные банки занимали «промежуточное» положение, вынужденные маневрировать между «пристрастностью» населения с точки зрения размещения средств (большой частью размещение проходило в госбанках), растущей стоимостью фондирования и повышающимися рисками в активах.

Отраслевой обзор | Банковский сектор

Январь-май 2014 года

Содержание / основные тезисы

1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

- Темпы роста активов *после всплеска в 1 квартале 2014 года* практически вернулись к уровням прошлого года. Во многом в 1 полугодии это было вызвано ослаблением рубля и закрытием международных долговых рынков.
- В пассивах мы отмечаем существенное падение по приросту депозитов розничных клиентов: достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у.
- Динамика прироста средств корпоративных клиентов определялась валютным курсом. Динамика по депозитам юрлиц большей частью все же определяется сезонными факторами: «скачок» в 1 квартале и снижение во 2 квартале.
- Задолженность перед ЦБ перестала интенсивно наращиваться во втором квартале в первую очередь благодаря большому прояснению ситуации вокруг Украины и стабилизации курса рубля. В мае ЦБ перестал продавать валюту впервые с конца октября 2013 года, в то время как в 1 квартале 2014 года население и компании (в т.ч. банковский сектор) активно наращивали валютные активы, что оказывало давление на рублевую ликвидность.
- Достаточность капитала банков находится под давлением – во 2 квартале мы видим заметное снижение – с 13,2% до 12,9%. На наш взгляд, не в последнюю очередь это обусловлено ростом просрочки по кредитам.
- Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 июля 2014 года составил 1,1 трлн руб. При этом увеличивающиеся темпы роста корпоративной просроченной задолженности оказывают все большее давление на капитал банков.
- Снижение темпов роста кредитования на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле. При этом темпы роста самой просрочки (565 млрд руб. на 1 июля 2014 года) в формате у-о-у последние месяцы замедляются.
- Ставки по корпоративным кредитам оперативно среагировали на повышение ключевой ставки ЦБ. Тем не менее повышение регулятором ставки на 200 б.п. в марте-апреле 2014 года (150 б.п. + 50 б.п.) не в полной мере было переложено на заемщика.
- Розничное кредитование гораздо медленнее реагирует на повышение ЦБ ключевой ставки. В первую очередь это связано с внутренними процессами в отрасли – концентрацией игроков рынка на более качественном сегменте при общем довольно резком сокращении темпов роста объема кредитования в потребсегменте.
- Рост ставок по корпоративным депозитам обусловлен большей частью, на наш взгляд, повышением ключевой ставки ЦБ и сопровождающими его факторами.
- Розничные депозиты слабо среагировали на рост инфляции и повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь находят отражение действия ЦБ по «сбиванию» темпов роста высокорискового потребкредитования по высоким ставкам, а также сезонные факторы. С другой стороны, макроэкономические факторы должны оказывать давление на все сегменты розничного кредитования.
- В 1 полугодии ЦБ продал валюты на сумму 1,489 трлн руб. Таким образом, банковская система была вынуждена увеличить задолженность перед ЦБ на эту же сумму. Кроме того, дополнительное давление на объемы рублевой ликвидности были оказаны со стороны бюджетных ресурсов. При этом основным источником ресурсов для пополнения объемов рублевой ликвидности кредитных организаций можно назвать кредитные аукционы ЦБ под залог нерыночных активов.
- ЦБ в рамках реализации политики инфляционного таргетирования был вынужден, предотвращая дальнейшее ослабления рубля, прибегнуть к повышению ключевой ставки. Банк России вряд ли в текущем году пойдет на снижение ключевой ставки, что исключает возможность понижения рыночных ставок. Кроме того, при росте геополитического риска не исключено и новое поднятие ставки со стороны ЦБ.
- Рассчитывать на то, что банки продолжат наращивать объем задолженности перед ЦБ, не следует.

2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в январе-мае 2014 года.

Госбанки

- Сравнительно высокие темпы роста активов
- Низкие темпы роста просроченной задолженности
- Прибыльность теперь удел крупных банков
- Сравнительно высокая доля задолженности перед ЦБ в пассивах в крупных банках и активный прирост в небольших банках.

Крупные частные банки

- Скромные темпы роста активов и средств клиентов
- Просрочка «догоняет»
- Прибыль под давлением

Банки-нерезиденты

- Поддержание сбалансированной структуры активов при умеренных темпах роста
- Хорошее качество кредитного портфеля и низкие темпы роста просроченной задолженности
- Приток средств корпоративных клиентов компенсировал отток средств физлиц
- Выборочный рост задолженности перед ЦБ
- Диверсифицированная база фондирования

Розничные банки

- Проявившиеся в начале года тенденции роста просроченной задолженности по кредитам усиливаются
- Темпы роста бизнеса отстают от среднеотраслевых
- Фондирование за счет средств клиентов сокращается

Банки третьего эшелона

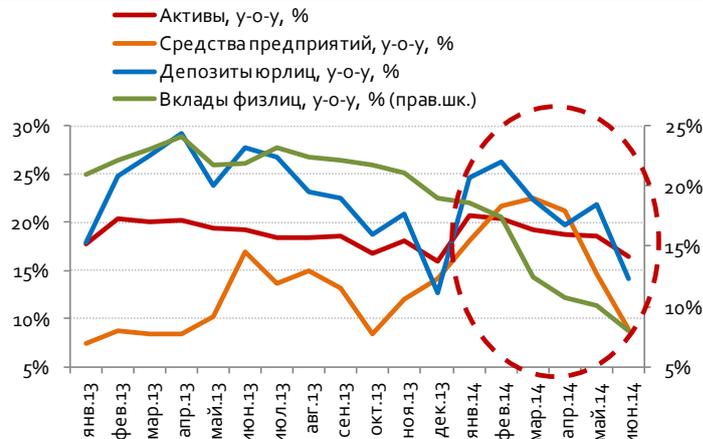
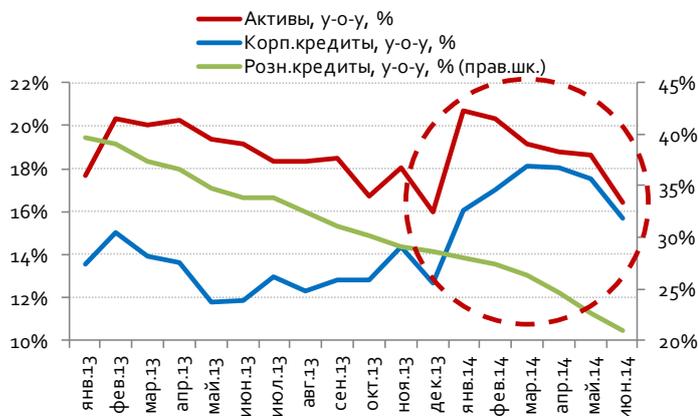
- Слабые темпы роста активов в результате низкого прироста корпоративного кредитования
- Умеренный рост просроченной задолженности
- Достаточность капитала на адекватном уровне

3. Инвестиции.

1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

Динамика основных балансовых статей (активы)

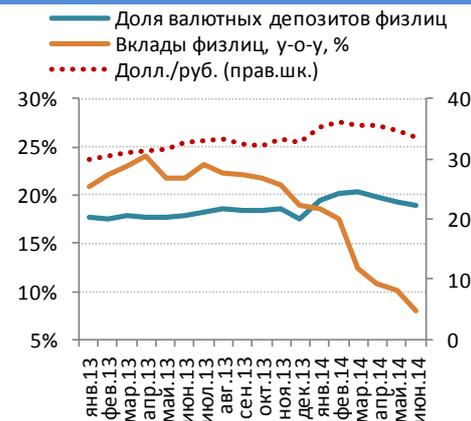
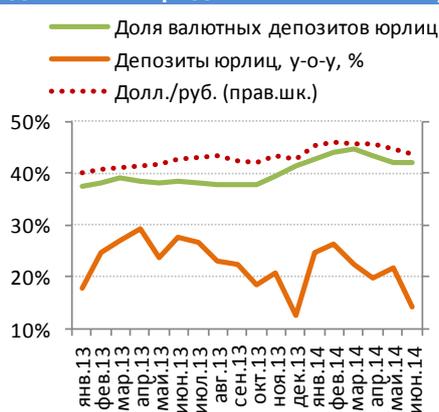
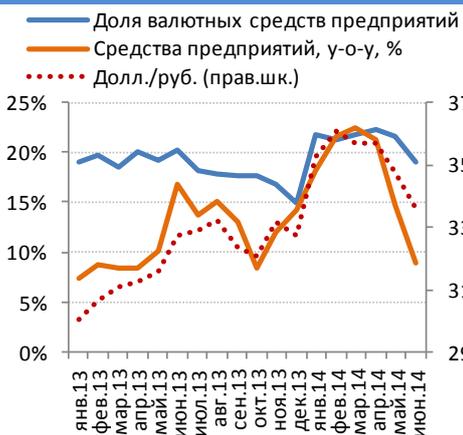
Динамика основных балансовых статей (пассивы)



Темпы роста активов после всплеска в 1 квартале 2014 года практически вернулись к уровням прошлого года. Однако если ранее основным драйвером служило розничное кредитование, то сейчас эту инициативу перехватило корпоративное кредитование, которое показывает беспрецедентные темпы роста. Во многом в 1 полугодии это было вызвано ослаблением рубля (с 32,73 долл./руб. на начало года до 34,74 долл./руб. на конец мая, при этом на конец февраля показатель достигал 36,05 долл./руб.). Кроме того, вероятно, дестабилизация в экономике (снижение темпов роста + «эффект Украины») и закрытие внешних рынков спровоцировали повышенный спрос на банковские кредиты со стороны корпоративных клиентов.

В пассивах мы отмечаем существенное падение по приросту депозитов розничных клиентов: достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у. Мы связываем это с волатильностью курса рубля и ситуацией вокруг Украины. Кроме того, сокращение розничного кредитного бизнеса приводит к давлению на ставки по розничным депозитам, что также способствует оттоку средств клиентов. На наш взгляд, в ближайшее время стоит ждать преломления тренда по розничным депозитам ввиду снижения влияния «эффекта Украины» и постепенного роста ставок по депозитам как реакции на повышение ключевой ставки ЦБ. Колебания в средствах корпоративных клиентов во многом связаны с колебанием валютного курса (см. ниже).

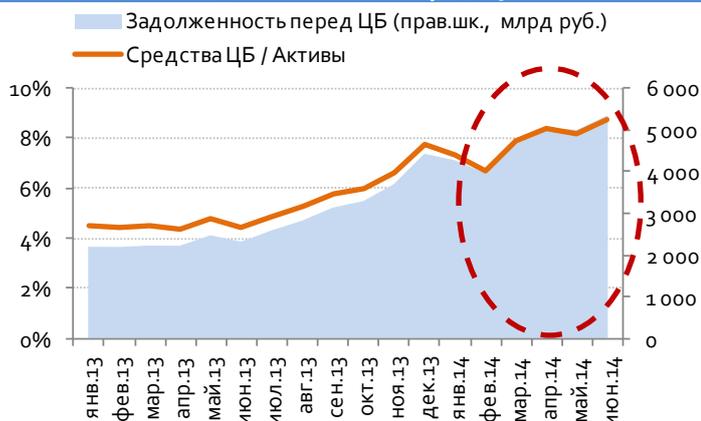
Зависимость динамики средств клиентов от курсов валют



Как мы уже отмечали выше, существенное влияние на динамику статей балансов банков оказывало ослабление рубля. Так, прирост средств корпоративных клиентов показывает высокую корреляцию с валютным курсом. Динамика по депозитам юрлиц большей частью все же определяется сезонными факторами: «скачок» в 1 квартале и снижение во 2 квартале. Как мы видим на графике, произошло увеличение доли валютных депозитов (в том числе за счет переоценки), однако это не привело к «взрывному» (превышающему темпы прошлого года) росту депозитов у-о-у.

Темпы роста депозитов физлиц демонстрировали резко понижательную динамику, однако, как мы отмечали выше, мы ждем преломления тренда.

Задолженность перед ЦБ



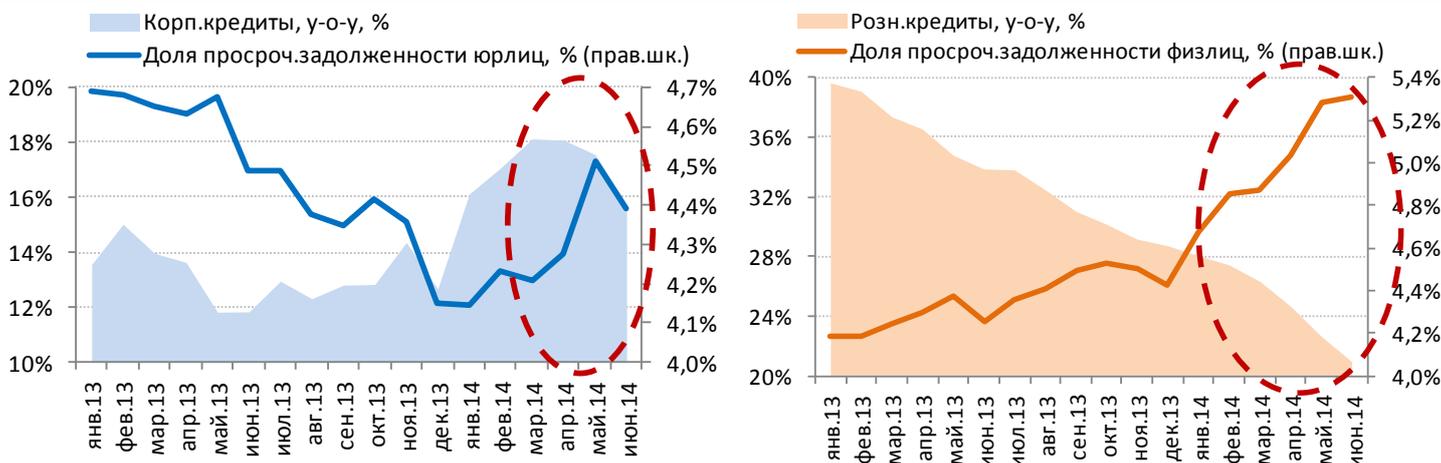
Задолженность перед ЦБ перестала интенсивно наращиваться во втором квартале в первую очередь благодаря большему прояснению ситуации вокруг Украины и стабилизации курса рубля (см. ниже «Ситуация на валютном рынке»). В мае ЦБ перестал продавать валюту впервые с конца октября 2013 года, в то время как в 1 квартале 2014 года население и компании (в т.ч. банковский сектор) активно наращивали валютные активы, что оказывало давление на рублевую ликвидность. В июне мы видим опять небольшой рост, в том числе благодаря предложению со стороны ЦБ средств под нерыночные активы в объеме 300 млрд руб.

Достаточность капитала



Достаточность капитала банков находится под давлением – во 2 квартале мы видим заметное снижение – с 13,2% до 12,9%. На наш взгляд, не в последнюю очередь это обусловлено ростом просрочки по кредитам (см. ниже): как мы видим, темпы заметно усилились во 2 квартале 2014 года. Учитывая стагнацию в российской экономике, мы ожидаем, что в ближайшем времени показатель останется под давлением. На этом фоне оказываемая поддержка системным банкам со стороны государства (пополнение капитала 1 уровня) выглядит актуальной.

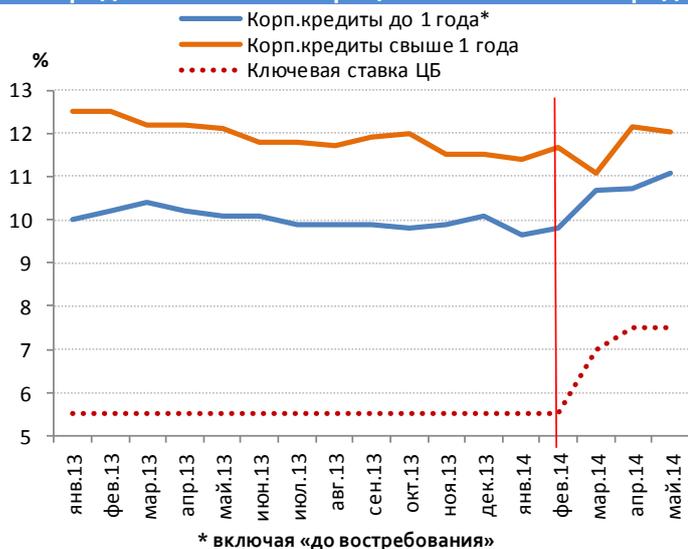
Качество кредитного портфеля российской банковской системы



Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 июля 2014 года составил 1,1 трлн руб. При этом увеличивающиеся темпы роста просроченной задолженности оказывают все большее давление на капитал банков. На наш взгляд, влияние данной статьи баланса приобретает все большее значение в сравнении с розничным сегментом: если последний во втором полугодии, на наш взгляд, начнет постепенно исчерпывать себя, то корпоративный сектор только наметил преломление тренда на рост просрочки, то есть находится «в начале пути».

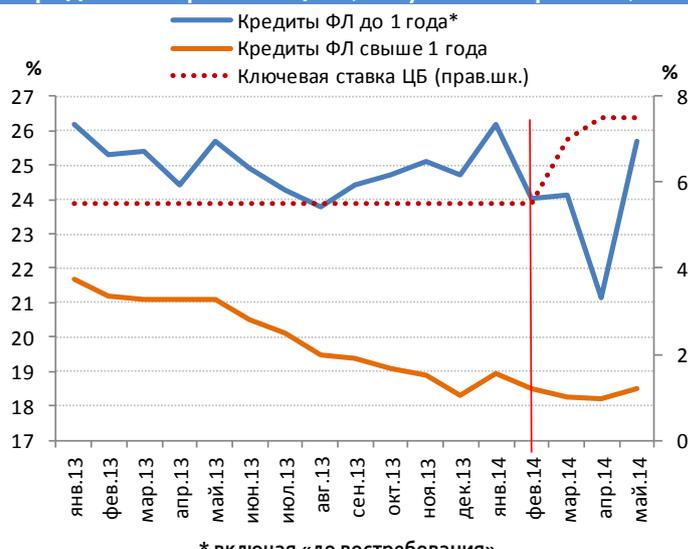
Снижение темпов роста кредитования на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле. При этом темпы роста самой просрочки (565 млрд руб. на 1 июля 2014 года) в формате у-о-у последние месяцы замедляются. На наш взгляд, розничный сегмент постепенно во 2 полугодии 2014 года начнет исчерпывать сложившуюся негативную ситуацию за счет вызревания большей части «плохих» кредитов.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

Ставки по корпоративным кредитам оперативно среагировали на повышение ключевой ставки ЦБ. Тем не менее повышение регулятором ставки на 200 б.п. в марте-апреле 2014 года (150 б.п. + 50 б.п.) не в полной мере было переложено на заемщика. Таким образом, мы не исключаем, что тренд на рост ставок, хотя и при гораздо более низкой динамике, в ближайшее время может сохраниться.

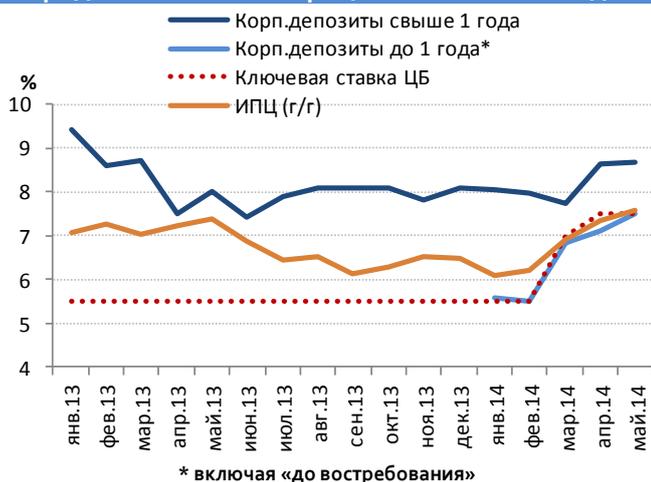


* включая «до востребования»

Розничное кредитование гораздо медленнее реагирует на повышение ЦБ ключевой ставки. В первую очередь это связано, на наш взгляд, с внутренними процессами в отрасли – концентрацией игроков рынка на более качественном сегменте при общем довольно резком сокращении темпов роста объема кредитования в потребсегменте. При этом именно потребительское кредитование, темпы роста которого падают, характеризовалось высокими ставками.

Тем не менее, по нашему мнению, наметилась смена тренда в пользу роста ставок. Последнее обусловлено и растущей стоимостью фондирования (см. ниже).

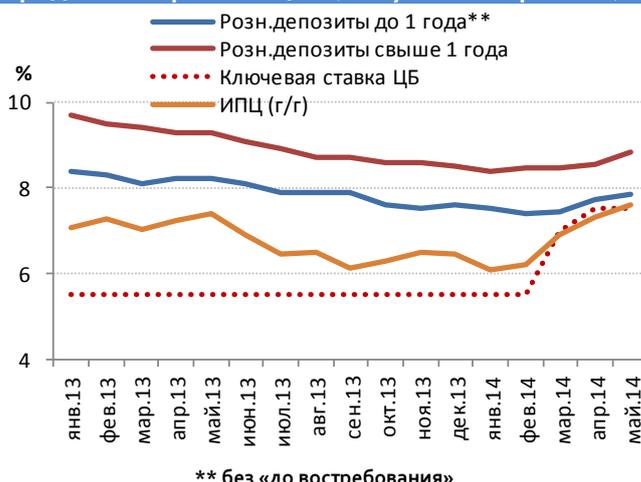
Средневзвешенные процентные ставки по депозитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

Рост ставок по депозитам обусловлен большей частью, на наш взгляд, повышением ключевой ставки ЦБ и сопровождающими его факторами.

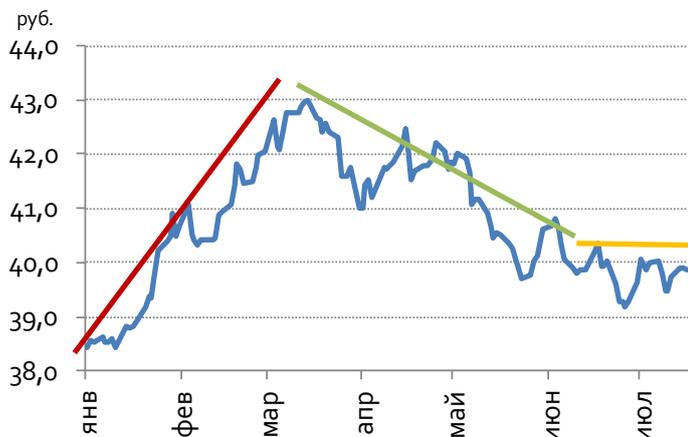
Обращаем внимание, что «короткие ставки двигались синхронно с перечисленными выше двумя показателями, в то время как «длинные» запаздывают, что позволяет прогнозировать сохранение растущего тренда в данной категории.



** без «до востребования»

Розничные депозиты слабо среагировали на рост инфляции и повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь находят отражение действия ЦБ по «сбиванию» темпов роста высокорискового потребкредитования по высоким ставкам, а также сезонные факторы. С другой стороны, макроэкономические факторы должны оказывать давление на все сегменты розничного кредитования, даже такие более устойчивые в настоящий момент, как ипотека. Соответственно, в краткосрочном периоде мы ждем роста ставок по депозитам.

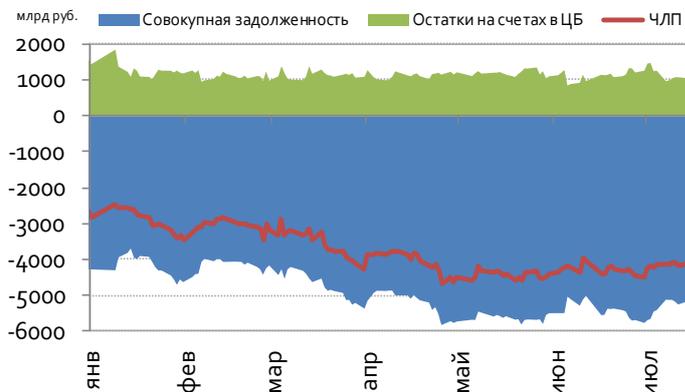
Ситуация на валютном рынке в 2014 году



В первом полугодии 2014 года, как мы уже не раз отмечаем выше, национальная валюта демонстрировала сильную волатильность. При этом в 1 квартале стоимость бивалютной корзины (в «пиковых» значениях) достигала уровня 43,0 руб. В результате ЦБ с целью стабилизации ситуации на валютном рынке был вынужден прибегнуть как к повышению ключевой ставки («+200 б.п.»), так и к изменению курсовой политики, что не могло не затронуть денежный рынок и ставки на рынке МБК. Так, в 1 полугодии ЦБ продал валюты на сумму 1,489 трлн руб. (с учетом покупки валюты в национальные фонды). Таким образом, банковская система была вынуждена увеличить задолженность перед ЦБ на эту же сумму (см. выше).

При этом ЦБ все же удалось стабилизировать ситуацию на валютном рынке, тем не менее банковская система потеряла довольно существенный объем рублевой ликвидности, а также выросли ставки денежного рынка.

Ликвидность банковской системы

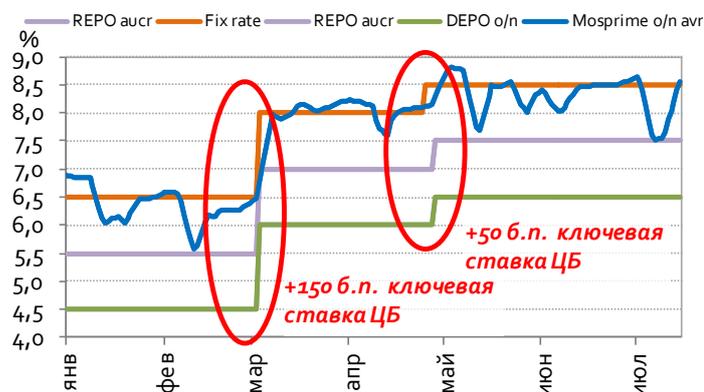


В начале 2014 года агрессивная продажа валюты со стороны ЦБ стала поводом для «купирования» довольно существенного уровня объема рублевой ликвидности («-1,489 трлн руб.»). Кроме того, дополнительное давление на объемы рублевой ликвидности было оказано со стороны бюджетных ресурсов. Так, за 1 полугодие профицит бюджета составил порядка 650 млрд руб.

Таким образом, за 1 полугодие банковская система была вынуждена увеличить объем задолженности перед монетарными властями приблизительно на 2,1 трлн руб. (без учета изменения наличных денежных средств, находящихся вне банковской системы).

При этом основным источником ресурсов для пополнения объемов рублевой ликвидности кредитных организаций можно назвать кредитные аукционы ЦБ под залог нерыночных активов. Так, с начала года задолженность по данному инструменту выросла с 1,27 трлн руб. до 2,4 трлн руб.

Ставки денежного рынка



ЦБ в рамках реализации политики инфляционного таргетирования был вынужден, предотвращая дальнейшее ослабление рубля, прибегнуть к повышению ключевой ставки. Первое повышение прошло в начале марта («+150 б.п.»), а второе – в апреле («+50 б.п.»). Фундаментальное изменение стоимости «базового» фондирования отразилось и на ставках МБК, которые также с начала года выросли на 200 б.п.

Перспективы валютного и денежного рынка

Вероятнее всего, во 2 полугодии 2014 года курс рубля продолжит удерживаться в зоне безучастия ЦБ, что сдержит Банк России от вмешательства в ход валютных торгов. Таким образом, рассчитывать на то, что банки продолжат наращивать объем задолженности перед ЦБ, не следует. Кроме того, традиционно объем профицита федерального бюджета во 2 полугодии сокращается, что может даже добавить дополнительной рублевой ликвидности на денежный рынок.

Банк России вряд ли в текущем году прибегнет к снижению ключевой ставки, что исключает возможность понижения рыночных ставок. Таким образом, ставки на рынке МБК, сильно зависимые от ключевой ставки, вряд ли продемонстрируют снижение. Из этого следует, что другие ставки банковской системы также будут поддерживаться на повышенном уровне.

Стоит также отметить, что при росте геополитического риска есть вероятность даже роста ставок ЦБ.

2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в январе-мае 2014 года.

Далее мы традиционно рассматриваем путь сегментов российского банковского облигационного рынка:

- **Банки, связанные с государством** (Сбербанк, ВТБ, ГПБ, РСХБ, Банк Москвы, АК Барс Банк, Связь-Банк, Глобэкс Банк, Абсолют Банк, Российский Капитал, МСП Банк, Крайинвестбанк);
- **Универсальные банки, контролируемые нерезидентами** (ЮниКредит Банк, Росбанк, Райффайзенбанк, Интеза);
- **Крупнейшие частные банки** (Альфа-Банк, Банк ФК Открытие (НОМОС-БАНК), Ханты-Мансийский Банк, Банк Петрокоммерц, Промсвязьбанк, Банк Санкт-Петербург, МКБ, Уралсиб, МДМ, ЗЕНИТ);
- **Розничные банки** (ВТБ24, Русский Стандарт, ХКФ Банк, КБ Восточный, УБРИР, МТС-Банк, Совкомбанк, ОТП-Банк, КредитЕвропа Банк, СКБ-Банк, АТБ, Росгосстрахбанк, Ренессанс Кредит, ДельтаКредит, Русфинанс Банк, ТКС-Банк, Запсибкомбанк, МИА);
- **Банки 3 эшелона** (СМП Банк, БИНБАНК, Новикомбанк, Внешпромбанк, Татфондбанк, Банк СОЮЗ, НОТА-Банк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Первобанк, Меткомбанк (КУ), Межтопэнергобанк, СДМ-Банк).

Среднее по рассматриваемым категориям:

Итоги 5 месяцев подтверждают ранее не раз озвученную мысль, что клиенты на фоне отзыва лицензий и ситуации вокруг Украины (в частности, вводимых санкций) активно переводят средства в госбанки, при этом страдают небольшие кредитные организации. В результате темпы роста активов распределяются соответствующим образом. По качеству активов уже традиционно в «аутсайдерах» розничные банки, однако нельзя не отметить в целом ухудшение ситуации не только в розничном сегменте, но и в корпоративном. В этой связи видим небольшую «просадку» по капиталу в сравнении с началом года. Снижается и прибыльность – наша расчетная рентабельность активов сократилась до 1,3% с 1,8% по итогам аналогичного периода прошлого года. Показатель значительно разнится от банка к банку даже внутри категории, тем не менее можно сказать, что наиболее прибыльными в 2014 году были банки-нерезиденты. Далее мы приводим эту информацию подробнее.

- минимальное / максимальное значение

Наименование показателя	Банки, связанные с государством	Крупные иностранные универсальные	Крупнейшие частные	Розничные	3 эшелон	Среднее по отрасли
АКТИВЫ	2 813	637	594	297	118	
Изм. за 5 мес	8%	5%	0%	3%	4%	6,6%
Изм. г/г	21%	7%	13%	14%	19%	16,4%
Капитал по методике ЦБ	331	80	72	32	13	
Н1.0 (min 10%)	11,95	13,06	12,23	13,17	12,63	12,90
Н1.1 (min 5%)	8,98	11,65	7,91	10,21	9,56	
Кредиты Всего	1 781	396	375	197	66	
Кредиты / Средства клиентов	375%	132%	103%	253%	97%	95%
Просроченная задолженность, млн руб.	78,4	19,9	19,5	18,4	2,2	
Просроченная задолженность, %	6,9%	6,0%	6,4%	9,0%	3,4%	4,8%
Темпы роста просроч. задолженности	22%	11%	27%	27%	31%	21%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	17%	32%	26%	81%	17%	
Просрочка по кредитам ФЛ	5,0%	6,2%	5,7%	7,8%	6,2%	5,3%
РВП всего	101	30	31	25	3	
Доля РВП	7,3%	8,5%	9,1%	14,4%	6,0%	
Покрытие просрочки резервами	148,5%	151,3%	189,1%	234,7%	209,2%	
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	729	182	150	76	37	
Доля ЛА в балансе	32,7%	28,2%	25,3%	20,6%	30,5%	
Средства клиентов Всего	1 690	342	350	184	73	
Изм. за 5 мес.	7,7%	3,6%	0,9%	-0,8%	-1,4%	5,1%
Доля средств клиентов в балансе	53%	50%	60%	53%	63%	
Средства ФЛ	712	120	135	137	33	
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	32%	30%	41%	60%	46%	
Приток средств ФЛ за 5 мес.	7,0%	-4,3%	-1,8%	-1,3%	2,9%	-1,2%
Приток средств ФЛ г/г	22,1%	5,2%	6,4%	11,1%	13,0%	10%
Привлеченные средства ЦБ	293	37	41	16	7	
Доля средств ЦБ в пассивах	9,3%	4,6%	7,2%	5,7%	5,7%	8,2%
Всего валютные активы	697	224	156	48	34	
Доля ВА в балансе	18%	34%	22%	12%	22%	
Всего валютные пассивы	659	206	163	48	27	
Доля ВП в балансе	18%	30%	23%	12%	20%	
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	18,2	4,2	3,1	0,8	0,2	
Прибыль г/г*	409%	44%	134%	98%	45%	
Прибыль/Активы**	0,6%	1,3%	1,2%	1,1%	0,8%	1,3%

* Показатель приводится справочно ввиду высокой волатильности в зависимости от банка. В сравнении не участвует.

** Прибыль приведена к году простым умножением, активы взяты на последнюю отчетную дату.

Госбанки

Госбанки в начале года были в более выигрышной позиции, на наш взгляд. В целом наиболее удачными первые 5 месяцев 2014 г. были для Сбербанка и Российского Капитала. Менее позитивными для ГЛОБЭКСа.

К данной категории мы относим банки, которые, на наш взгляд, находятся под государственным контролем, включая Абсолют банк (НПФ Благосостояние), АкБарс Банк (Татарстан), Крайинвестбанк (Краснодарский Край).

Отметим, что первые пять месяцев были довольно непростыми для банковского сектора и госбанков в частности. Ниже мы выделяем ряд тенденций, характерных для госбанков.

- **Сравнительно высокие темпы роста активов:**

Лидеры: Абсолют-Банк, ВТБ

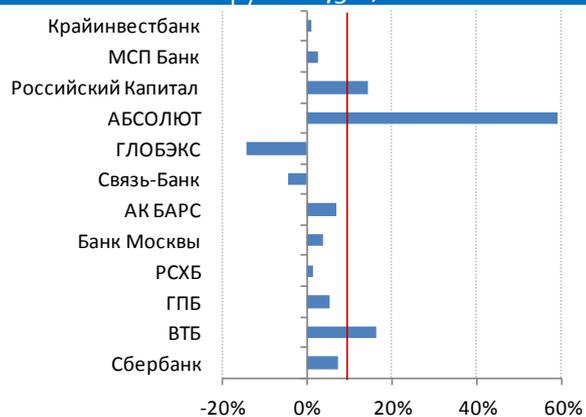
Аутсайдеры: ГЛОБЭКС, Связь-Банк

Средний рост активов по госбанкам составил 8,3%. Как мы отмечали выше, госбанки в 2014 году лидировали по темпам роста среди остальных сегментов.

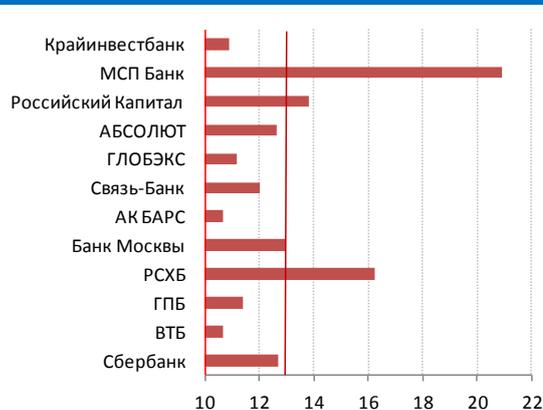
Абсолют-Банк продолжает лидировать в силу прошедшего объединения с КИТ-Финансом. ВТБ, продемонстрировавший также высокие темпы роста, получил существенный приток долгосрочных клиентских средств (юрлиц), а также увеличилась задолженность на МБК, что в том числе позволило нарастить кредиты клиентам (юрлицам), высоколиквидные активы, кроме того, осуществлены инвестиции в капиталы других организаций. При этом у ВТБ сейчас довольно низкий показатель достаточности капитала, что будет ограничивать в дальнейшем интенсивность роста. Поддержку Банку окажет перевод «кризисных» субординированных кредитов ВЭБа в капитал первого уровня.

В «аутсайдерах по притоку активов были «дочки» ВЭБа – ГЛОБЭКС и Связь-Банк. У последнего мы видим ощутимый отток средств с корпоративных счетов. При этом у Банка ГЛОБЭКС к оттоку средств со счетов юридических и физических лиц добавился еще убыток, оказавший давление на собственные средства.

Темпы роста активов за 5 мес.2014г. (среднее по группе 8,3%)



Н1.0 (среднее по группе 13,01%)



- **Сравнительно низкие темпы роста просроченной задолженности:**

Лидеры (меньшие темпы прироста): МСП-Банк, Банк Москвы, Российский Капитал.

Аутсайдеры (большие темпы прироста): ВТБ, Крайинвестбанк, ГЛОБЭКС, РСХБ.

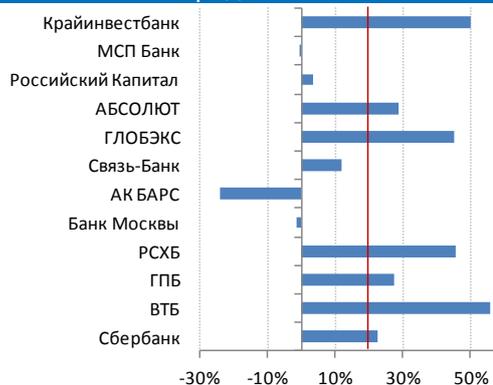
Хотя в целом госбанки показывают сравнительно низкий темп роста просроченной задолженности, тем не менее ряд банков демонстрирует динамику, в два раза опережающую среднеотраслевые значения. Отметим, что по Крайинвестбанку на резкий рост мы указывали в 1 квартале 2014 года – это были кредиты юрлицам (в т.ч. ИП), во 2 квартале ситуация стабилизировалась. ВТБ и ГЛОБЭКС в целом отражают растущие риски по корпоративным клиентам, однако в целом у них доля просроченных кредитов находится ниже среднеотраслевого уровня. В ВТБ, в частности, основным драйвером была просрочка в мае контрагента-нерезидента. А вот РСХБ не только уже традиционно демонстрирует высокую долю «плохих» кредитов, но сохраняет высокие темпы роста просрочки.

МСП Банк, Банк Москвы и Российский Капитал показывают низкую, даже отрицательную динамику роста просроченной задолженности. Причем с точки зрения Банка Москвы и Российского Капитала, которые носят статус «санируемых», данный момент понятен. В МСП Банке это в большей степени определяется спецификой бизнеса (кредитный портфель формирует немногим более 10% активов).

Просроченная задолженность, % (средн.¹ 6,9%)



Темпы роста просроченной задолженности за 5 мес. (среднее 22%)



Покрытие просрочки резервами, x (среднее 1,49)



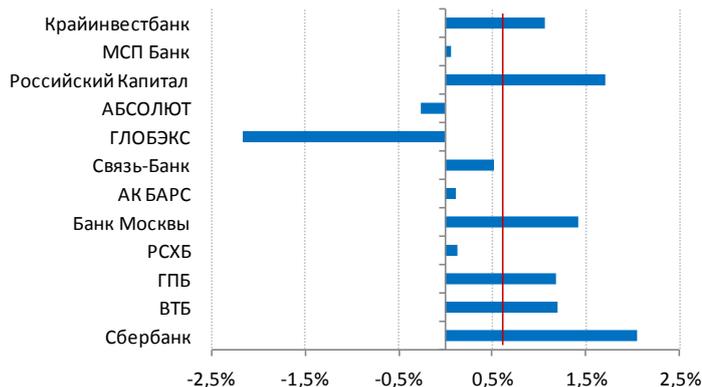
Прибыльность теперь удел крупных банков?

Лидеры: Сбербанк, Российский Капитал.

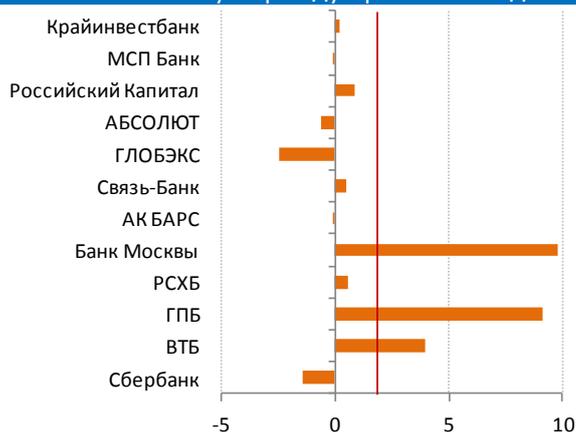
Аутсайдеры: ГЛОБЭКС, Абсолют.

Прежде чем переходить непосредственно к цифрам, отметим, что введение учета отложенных налогов обеспечило 21% из 311 млрд. руб. чистой прибыли сектора (100 крупнейших банков в выборке) за первые 5 мес. 2014 г., по данным Fitch, поскольку отложенные налоги в основном уменьшили налог на прибыль за этот период. Для некоторых крупных госбанков позитивный эффект за счет нововведения был более значительным. Это российские банки группы ВТБ, 55% чистой прибыли которых были обеспечены учетом отложенных налогов, а также Газпромбанк (29%). Самый заметный эффект отмечался у Россельхозбанка, который без влияния изменений в бухучете имел бы крупный убыток. В целом стоит отметить, что наиболее крупные госбанки демонстрируют высокий уровень прибыльности – на уровне или выше среднеотраслевых значений (1,3%), в то время как более скромные по масштабу бизнеса госбанки чувствуют себя менее уверенно.

Прибыль/Активы (среднее 0,6%)



Прирост / (Сокращение) прибыли за 5 мес. 2014 к аналогичному периоду прошлого года



¹ Здесь и далее под «средним» в заголовке подразумевается среднее по группе, если не указано иное

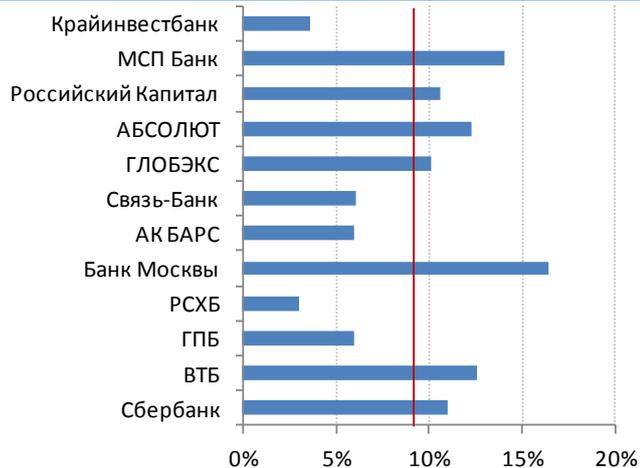
- Сравнительно высокая доля задолженности перед ЦБ в пассивах в крупных банках и активный прирост в небольших банках.

Лидеры (наименьший прирост задолженности): ГЛОБЭКС, Сбербанк.

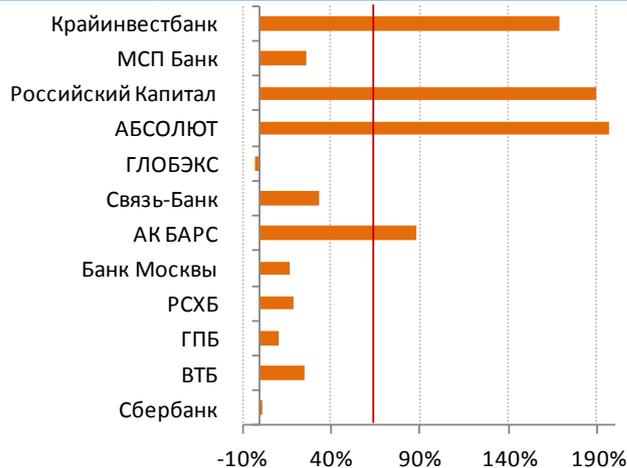
Аутсайдеры: Российский Капитал, МСП Банк, ВТБ.

Небольшие по величине активов госбанки хотя и растут не очень активно, тем не менее наращивают задолженность перед Регулятором. На наш взгляд, это связано с тем, что, несмотря на квазигосударственные риски, доверие к ним уступает доверию к крупным госбанкам. Соответственно, избежать оттока клиентских средств им не удалось. Крупные госбанки, не имея такой проблемы, испытывают меньшую потребность в привлечении средств ЦБ.

Доля задолженности перед ЦБ в пассивах (среднее 9,3%)



Темпы роста задолженности перед ЦБ за 5 мес. 2014 года (среднее 64%)



Наименование показателя	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь- Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Россий- ский Капитал	МСП Банк	Край- инвест- банк	Среднее
M/S&P/F	Vaa1/-/BBV	Vaa2/ BBV-/-	Vaa3/BBV- /BBV-	Vaa3/- /BBV-	Va1/BBV- /-	V1/-/BB-	-/BB/BB	-/BB-/BB-	V1/-/B+	-/-/B+	Vaa2/ BBV-/-	-/B+/B	
АКТИВЫ	18 163	6 337	3 860	1 995	1 931	402	338	228	190	136	134	38	2 813
Изм. за 5 мес	7%	16%	5%	2%	4%	7%	-5%	-14%	59%	14%	3%	1%	8,3%
Изм. г/г	23%	28%	20%	16%	19%	9%	25%	-2%	66%	34%	2%	10%	20,7%
Капитал по методике ЦБ	2 220	621	442	272	213	47	42	34	25	16	31	5	331
Н1.0	12,72	10,67	11,41	16,26	12,98	10,69	12,03	11,20	12,62	13,80	20,89	10,89	13,01
Н1.1	8,96	7,20	7,35	12,18	10,68	7,68	6,14	8,24	10,68	12,31	15,68	9,61	9,73
Кредиты Всего	12 953	2 940	2 457	1 293	946	240	187	153	101	60	16	20	1 781
Кредиты / Средства клиентов	109%	106%	90%	119%	98%	97%	88%	120%	90%	83%	3408%	88%	375%
Просроченная задолженность	333,5	168,2	18,9	160,2	228,2	7,2	6,0	6,7	2,8	7,6	1,2	0,7	78,4
Просроченная задолженность, %	2,6%	5,7%	0,8%	12,4%	24,1%	3,0%	3,2%	4,4%	2,7%	12,6%	7,4%	3,3%	6,9%
Темпы роста просроч. задолженности	23%	56%	27%	45%	-1%	-24%	12%	45%	29%	3%	-1%	50%	22%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	28%	0%	11%	19%	16%	24%	29%	2%	31%	22%	0%	18%	17%
Просрочка по кредитам ФЛ	2,3%	97,2%	1,1%	2,5%	6,8%	6,2%	2,0%	10,6%	1,8%	13,3%	-	3,8%	5,0%
РВП всего	656	147	65	138	167	15	7	7	5	6	2	1	101
Доля РВП	5,1%	5,0%	2,7%	10,7%	17,6%	6,1%	3,8%	4,7%	4,5%	9,6%	12,1%	5,3%	7,3%
Покрытие просрочки резервами	196,7%	87,5%	345,7%	86,3%	73,0%	202,0%	120,0%	105,6%	166,4%	75,9%	163,1%	160,4%	148,5%
Ликвидные активы	3 685	2 393	912	504	771	86	127	46	67	46	107	7	729
Доля ЛА в балансе	20,3%	37,8%	23,6%	25,3%	39,9%	21,3%	37,5%	20,2%	35,0%	33,8%	79,8%	17,7%	32,7%
Средства клиентов Всего	11 936	2 761	2 742	1 082	961	248	212	127	113	73	0	23	1 690
Изм. за 5 мес.	8,4%	28,5%	11,4%	3,5%	3,2%	3,9%	-12,0%	4,4%	77,5%	-7,7%	-22,0%	-6,5%	7,7%
Доля средств клиентов в балансе	66%	44%	71%	54%	50%	62%	63%	56%	59%	54%	0%	61%	53%
Средства ФЛ	7 425	17	356	260	223	72	32	48	38	58	0	16	712
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	62%	1%	13%	24%	23%	29%	15%	38%	33%	80%	0%	67%	32%
Приток средств ФЛ за 5 мес.	-2,1%	-1,9%	-3,5%	5,1%	3,5%	0,3%	17,1%	11,9%	51,6%	1,6%	-	-6,2%	7,0%
Приток средств ФЛ г/г	13,9%	12,5%	9,9%	31,3%	25,0%	12,8%	46,9%	19,8%	44,7%	13,7%	-	12,9%	22%
Привлеченные средства ЦБ	1 990	795	231	59	317	24	20	23	23	15	19	1	293
Доля средств ЦБ в пассивах	11,0%	12,5%	6,0%	3,0%	16,4%	6,0%	6,0%	10,1%	12,3%	10,6%	14,1%	3,6%	9,3%
Прирост средств ЦБ за 5 мес.	1%	25%	11%	19%	17%	89%	34%	-3%	197%	190%	27%	169%	64%
Всего валютные активы	3 803	2 109	1 618	397	235	51	31	40	31	29	14	2	697
Доля ВА в балансе	21%	33%	42%	20%	12%	13%	9%	17%	16%	21%	10%	6%	18%
Всего валютные пассивы	3 429	2 161	1 548	384	179	61	34	42	28	27	14	2	659
Доля ВП в балансе	19%	34%	40%	19%	9%	15%	10%	18%	15%	20%	10%	5%	18%
Баланс. прибыль текущего года	155,3	31,6	19,1	1,0	11,3	0,2	0,7	-2,1	-0,2	1,0	0,0	0,2	18,2
Прибыль г/г	-1%	14%	91%	139%	640%	-32%	172%	-623%	-149%	914%	-62%	3809%	409%
Прибыль/Активы	2,1%	1,2%	1,2%	0,1%	1,4%	0,1%	0,5%	-2,2%	-0,3%	1,7%	0,1%	1,1%	0,6%

- минимальное / максимальное значение

- ячейки, не принимающие участие в расчете среднего показателя

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

По сравнению с госбанками некоторые крупные частные банки чувствовали себя не вполне уверенно. В целом довольно неоднозначно сложились первые 5 месяцев 2014 года для группы банков **ФК Открытие**: в то время как головной банк (бывший **НОМОС-БАНК**) показывает высокие темпы роста, **Ханты-Мансийский Банк** и **Банк Петрокоммерц** характеризуются высокой волатильностью показателей. Довольно позитивно начало года сложилось для **Банка Санкт-Петербург**.

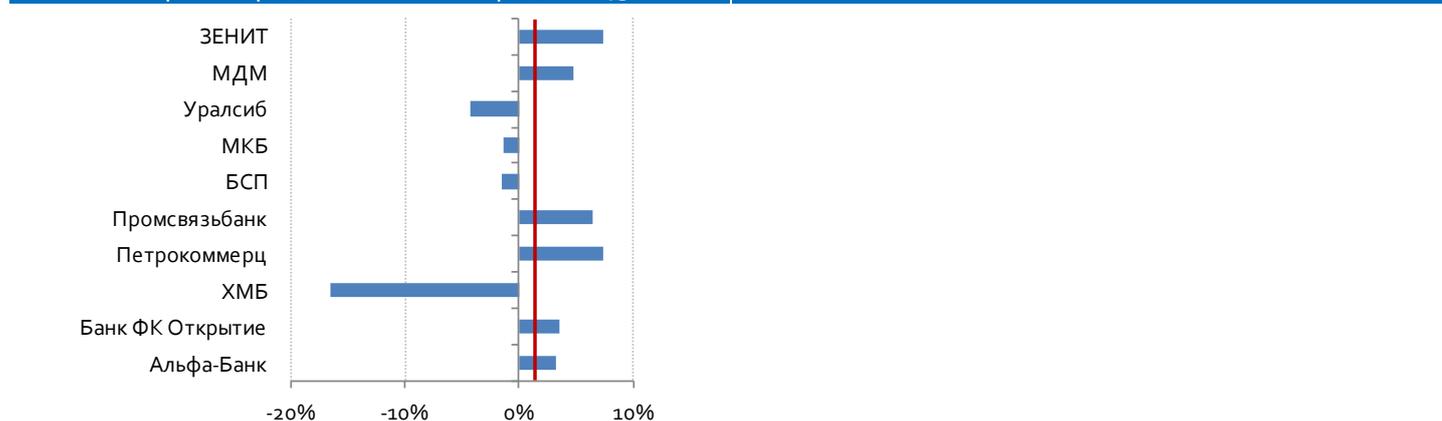
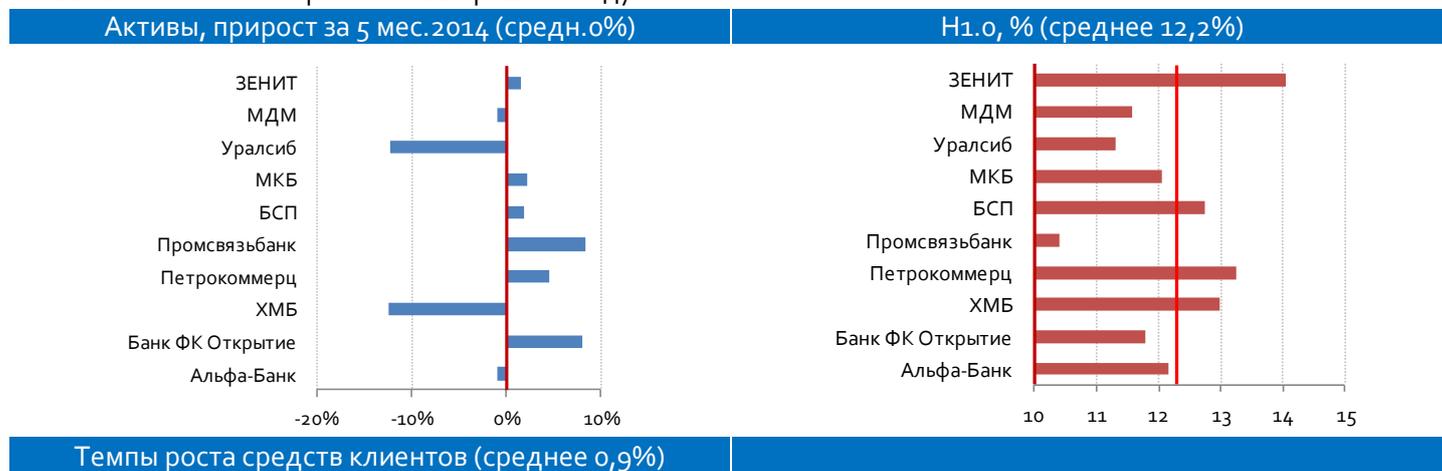
К данной категории мы относим крупные частные банки, входящие в ТОП-30 по активам, ориентирующиеся преимущественно на корпоративное кредитование. Исключением стали банки **Уралсиб** и **МДМ**, у которых доля розничных кредитов превышает 50%. Однако традиционно они воспринимаются инвесторами как универсальный банк, и мы пока относим их к данной категории.

Отметим, что первые пять месяцев были довольно волатильными, однако ряд тенденций, характерных для крупных частных банков¹, все же можно отметить:

- **Скромные темпы роста активов и средств клиентов:**
Лидеры: **Промсвязьбанк, Банк ФК Открытие (бывш.НОМОС-БАНК)**
Аутсайдеры: **Ханты-Мансийский Банк, Уралсиб**

По сравнению с госбанками крупные частные банки испытывали вполне умеренный приток средств клиентов. Соответственно, драйверов для наращивания активов было не так много. Тем не менее **Промсвязьбанк** смог обеспечить приток клиентских средств, что позитивно повлияло на динамику бизнеса. Ситуация в **Банке ФК Открытие** (бывш.НОМОС-БАНК) во многом связана с реорганизацией, что вызывает волатильность не только непосредственно в **Банке ФК Открытие**, но и в показателях других участников Группы – **Ханты-Мансийском Банке** (лидер по сокращению активов и оттоку средств клиентов) и **Банке Петрокоммерц**.

Ситуация в **Банке Уралсиб** продолжает оставаться, на наш взгляд, довольно напряженной, что мы не раз отмечали и что вызвало понижение рейтингов в прошлом году.



¹ Ввиду наличия внутренних процедур мы предоставляем данные по **Промсвязьбанку** для сравнения, но не комментируем их.

• **Просрочка «догоняет»:**

Лидеры (наиболее сильный рост просрочки): Ханты-Мансийский, Банк МКБ

Аутсайдеры: Банк Санкт-Петербург, Уралсиб, Банк Петрокоммерц.

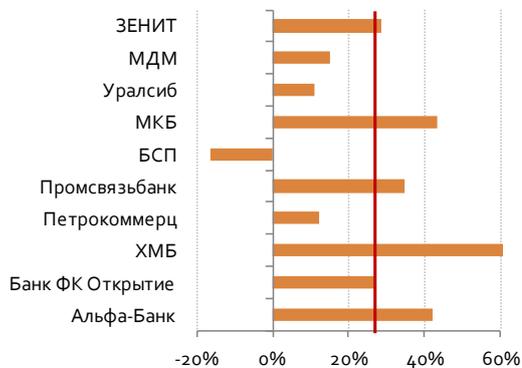
Как мы видим из приведенных ниже графиков, банки, которые демонстрировали в текущем году высокие темпы роста просроченной задолженности в денежном выражении (аутсайдеры), характеризуются в целом довольно низким уровнем просроченной задолженности по сравнению с другими участниками рынка этой категории. Складывается ощущение, что эти банки «догоняют» общерыночные тенденции. Тем не менее средний по категории (6,4%) крупных частных банков уровень просроченной задолженности выше, чем по отрасли в целом (4,8%). На наш взгляд, это связано с влиянием на общеотраслевой показатель Сбербанка, у которого уровень просрочки низкий – 2,6%.

Из всей этой картины выделяется Банк Санкт-Петербург, который, наоборот, сократил в марте объем просроченной задолженности на 2 млрд руб. Однако, на наш взгляд, данная операция носила разовый характер.

Просроченная задолженность, % (средн.6,4%)



Темпы роста просроченной задолженности за 5 мес. (среднее 27%)



Покрытие просрочки резервами, x (среднее 1,89)



• **Прибыль под давлением**

Лидеры: Петрокоммерц, Уралсиб

Аутсайдеры: Банк ЗЕНИТ

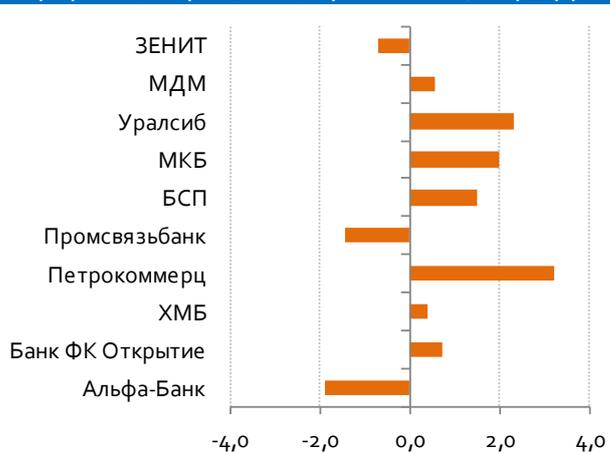
В целом по сравнению с госбанками крупные частные банки показывали более ровные результаты по своей категории, по крайней мере нет убытков, хотя и присутствует сокращение прибыли (см.графики ниже). Тем не менее, если мы опять посмотрим на отчет Fitch, то введение учета отложенных налогов наиболее сильно поддержало чистую прибыль группы НОМОС (80%) и Банка Санкт-Петербург (50%). Банк УРАЛСИБ, МДМ-Банк и Банк ЗЕНИТ имели бы умеренный убыток без учета разового влияния изменений в бухучете. В то же время Альфа-Банк и Московский кредитный банк показали сильные результаты, которые лишь незначительно зависели от учета отложенных налогов.

Основными факторами, по-прежнему оказывающими давление на прибыль, являются, по-нашему мнению, сокращение темпов роста бизнеса и ухудшение качества активов. Кроме того, в 1 полугодии колебания на внешних и внутренних рынках, в частности рост ставок, колебания курсов валют и падение котировок ценных бумаг, также имели сильное негативное влияние.

Прибыль/Активы (среднее 1,2%)



Прирост/(сокращение) прибыли г/г, млрд руб.



Наименование показателя	Альфа-Банк	Группа ФК Открытие			Промсвязьбанк	Банк Санкт-Петербург	МКБ	Уралсиб	МДМ	Банк ЗЕНИТ	Среднее
		Банк ФК Открытие (НОМОС-БАНК)	Ханты-Мансийский Банк	Петрокоммерц							
M/S&P/F	Ва1/ВВ+/ВВВ-	Ва3/ВВ-/-	Ва3/ВВ-/-	В1/В+/-	Ва3/ВВ-/ВВ-	Ва3/-/ВВ-	В1/ВВ-/ВВ	В2/В+/В+	В2/В+/-	Ва3/-/ВВ-	
АКТИВЫ	1 566	1 050	333	270	833	456	477	353	337	269	594
Изм. за 5 мес	-0,9%	8,0%	-12,5%	4,5%	8,3%	1,8%	2,1%	-12,4%	-1,0%	1,6%	0,0%
Изм. г/г	17%	51%	9%	2%	20%	15%	31%	-21%	-5%	12%	13,0%
Капитал по методике ЦБ	207	110	41	34	92	49	63	50	37	36	72
Н1.0	12,16	11,78	12,99	13,25	10,41	12,74	12,06	11,31	11,56	14,05	12,23
Н1.1	7,64	7,33	8,99	6,74	6,45	8,98	7,29	7,82	9,24	8,63	7,91
Кредиты Всего	1 119	522	205	127	569	285	343	246	166	165	375
Кредиты / Средства клиентов	122%	105%	99%	78%	101%	113%	111%	94%	89%	116%	103%
Просроченная задолженность	53,7	20,7	13,3	16,2	25,7	8,8	4,1	22,5	25,6	4,8	19,5
Просроченная задолженность, %	4,8%	4,0%	6,5%	12,7%	4,5%	3,1%	1,2%	9,1%	15,5%	2,9%	6,4%
Темпы роста просроч. задолженности	42%	27%	69%	12%	35%	-17%	43%	11%	15%	29%	27%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	23%	5%	40%	25%	16%	17%	33%	53%	32%	14%	26%
Просрочка по кредитам ФЛ	11,8%	8,8%	2,3%	3,6%	3,8%	1,2%	2,2%	5,6%	14,6%	3,5%	5,7%
РВП всего	101	37	15	17	31	22	22	26	33	8	31
Доля РВП	9,0%	7,0%	7,1%	13,4%	5,5%	7,7%	6,5%	10,5%	19,7%	4,6%	9,1%
Покрытие просрочки резервами	187,9%	177,1%	110,0%	105,7%	121,0%	249,8%	539,4%	115,4%	127,3%	157,0%	189,1%
Ликвидные активы	318	418	96	73	132	136	94	71	87	70	150
Доля ЛА в балансе	20,3%	39,9%	28,9%	26,9%	15,8%	29,9%	19,8%	20,0%	25,8%	26,1%	25,3%
Средства клиентов Всего	919	495	207	162	563	253	308	261	186	142	350
Изм. за 5 мес.	3,2%	3,6%	-16,5%	7,4%	6,5%	-1,5%	-1,4%	-4,3%	4,7%	7,4%	0,9%
Доля средств клиентов в балансе	59%	47%	62%	60%	68%	55%	65%	74%	55%	53%	60%
Средства ФЛ	359	105	69	69	191	118	137	146	107	45	135
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	39%	21%	33%	43%	34%	47%	45%	56%	58%	32%	41%
Приток средств ФЛ за 5 мес.	-3,3%	-2,4%	-0,5%	-4,6%	-2,9%	1,1%	3,1%	-4,2%	-3,3%	-1,1%	-1,8%
Приток средств ФЛ г/г	11,0%	32,3%	9,3%	-11,3%	10,0%	9,2%	13,5%	-3,2%	-11,7%	4,7%	6%
Привлеченные средства ЦБ	90	96	22	29	19	74	15	16	29	15	41
Доля средств ЦБ в пассивах	5,8%	9,2%	6,6%	10,7%	2,3%	16,3%	3,1%	4,4%	8,5%	5,6%	7,2%
Прирост средств ЦБ за 5 мес.	-3%	38%	-29%	39%	101%	23%	3%	9%	33%	-10%	21%
Всего валютные активы	596	257	47	47	267	97	95	36	65	58	156
Доля ВА в балансе	38%	24%	14%	17%	32%	21%	20%	10%	19%	22%	22%
Всего валютные пассивы	448	382	38	57	342	83	103	55	49	69	163
Доля ВП в балансе	29%	36%	11%	21%	41%	18%	22%	16%	15%	25%	23%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	13,2	2,8	1,3	2,2	1,4	2,5	4,5	2,6	0,4	0,1	3,1
Прибыль г/г	-12%	35%	44%	-312,0%	-50%	144%	79%	923%	-284%	-90%	48%
Прибыль/Активы	2,0%	0,6%	0,9%	2,0%	0,4%	1,3%	2,3%	1,7%	0,3%	0,1%	1,2%

- минимальное / максимальное значение

- ячейки, не принимающие участие в расчете среднего показателя

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

Иностранные банки, вопреки ожиданиям, за 5 месяцев 2014 года показали рост бизнеса, поддерживаемый притоком средств клиентов. При этом увеличение просроченной задолженности по кредитам происходит медленнее, чем в среднем по системе.

По итогам 5 месяцев 2014 года, на наш взгляд, больших успехов удалось добиться Банку Интеза и Райффайзенбанку, которые продемонстрировали стабильность качества активов, рост бизнеса и имеют минимальную зависимость от фондирования в ЦБ РФ. Росбанк и ЮниКредит Банк по ряду показателей выглядели несколько слабее.

В данной категории мы рассматриваем банки, в уставном капитале которых более 50% принадлежит нерезидентам. Отметим, что сюда не вошли розничные банки, которые были вынесены в отдельную категорию. Исключение составил Росбанк, который исторически больше воспринимается инвесторами как универсальная кредитная организация.

Среди ключевых тенденций мы отмечаем следующее:

- **Поддержание сбалансированной структуры активов при умеренных темпах роста:**

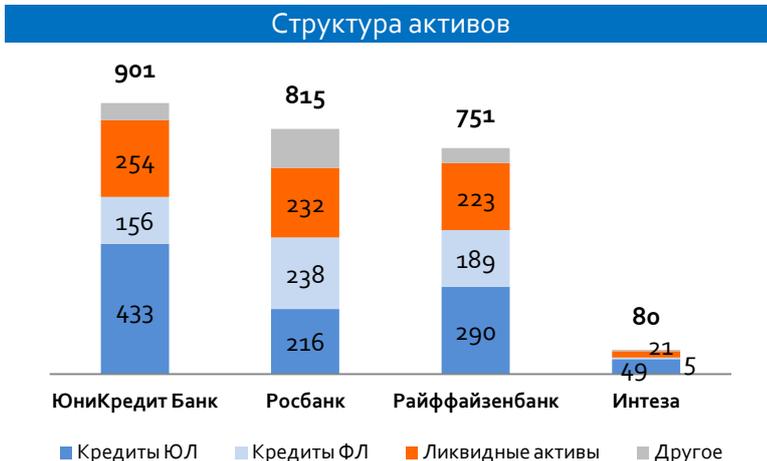
Лидеры по динамике роста активов: Интеза, Райффайзенбанк

Аутсайдеры: ЮниКредит Банк



Несмотря на возросшие в 2014 г. геополитическую нестабильность и проводимую европейскими банками политику ограничения объема риска, принимаемого на баланс, российские подразделения Банка Интеза, Райффайзенбанка и Росбанк за 5 месяцев 2014 года продемонстрировали рост активов. Причем темпы роста Банка Интеза и Райффайзенбанка даже опережали общие темпы роста по российской банковской системе. ЮниКредит Банк показал сокращение активов за счет уменьшения избыточного запаса ликвидности. Средства, размещенные в ЦБ РФ, сократились на 43,9 млрд руб., МБК сократились на 23,9 млрд руб. При этом кредитный портфель ЮниКредит Банка вырос на 58,3 млрд руб., или на 11% с начала года. Банк Интеза, напротив, при сокращении кредитного портфеля увеличил размер активов за счет МБК и увеличения вложений в драгметаллы.

При анализе банковских балансов мы обращаем внимание на то, что иностранные банки поддерживают хорошо сбалансированную структуру активов со значительным запасом ликвидности и высокой долей розничных кредитов в кредитном портфеле.



• **Хорошее качество кредитного портфеля и низкие темпы роста просроченной задолженности:**

Лидеры: ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк

Аутсайдеры: Интеза, Росбанк

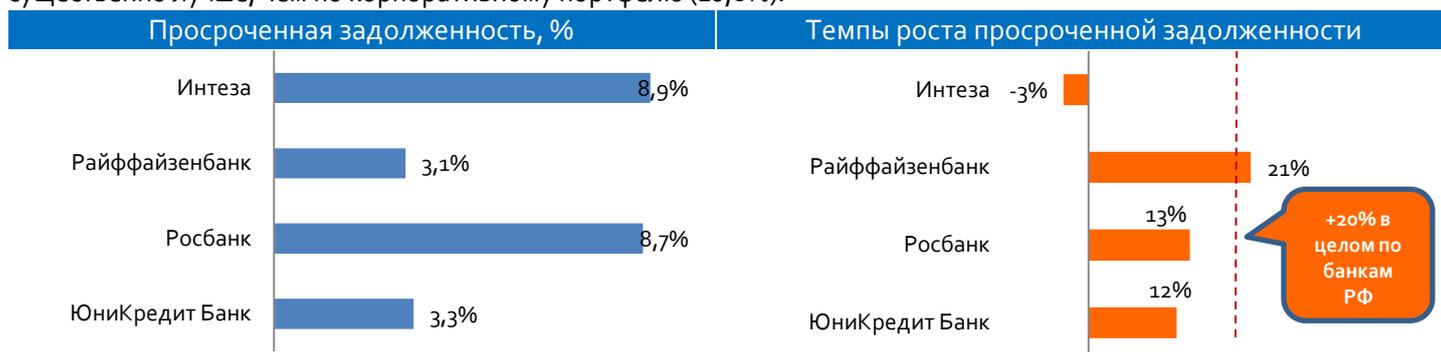
Банки-нерезиденты за 5м2014 г. продемонстрировали сохранение стабильного качества кредитного портфеля. Темпы роста просроченной задолженности по кредитам у Росбанка, ЮниКредит Банка, Банка Интеза были ниже, чем в среднем по отрасли. Более высокие темпы роста проблемных ссуд показал лишь **Райффайзенбанк**, при этом доля просроченной задолженности даже с учетом роста остается в консервативных границах.

У **Райффайзенбанка** с начала года доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла с 2,7% до 3,1%. Несмотря на довольно значительный прирост проблемных ссуд, качество кредитного портфеля Райффайзенбанка остается самым лучшим в рассматриваемой группе банков.

У **ЮниКредит Банка** рост объема проблемной задолженности практически совпадал с темпами роста кредитного портфеля, и доля просроченной задолженности осталась на уровне начала года – 3,3%.

Доля проблемной задолженности в кредитных портфелях **Банка Интеза** и **Росбанка** практически в три раза превышает показатели Райффайзенбанка и Росбанка. Создание дополнительных резервов на возможные потери по кредитам оказывает негативное влияние на финансовые результаты. Особенно это касается Банка Интеза, у которого кредитный портфель на 90% состоит из корпоративных ссуд и возможности абсорбации потерь за счет высокой маржи ограничены.

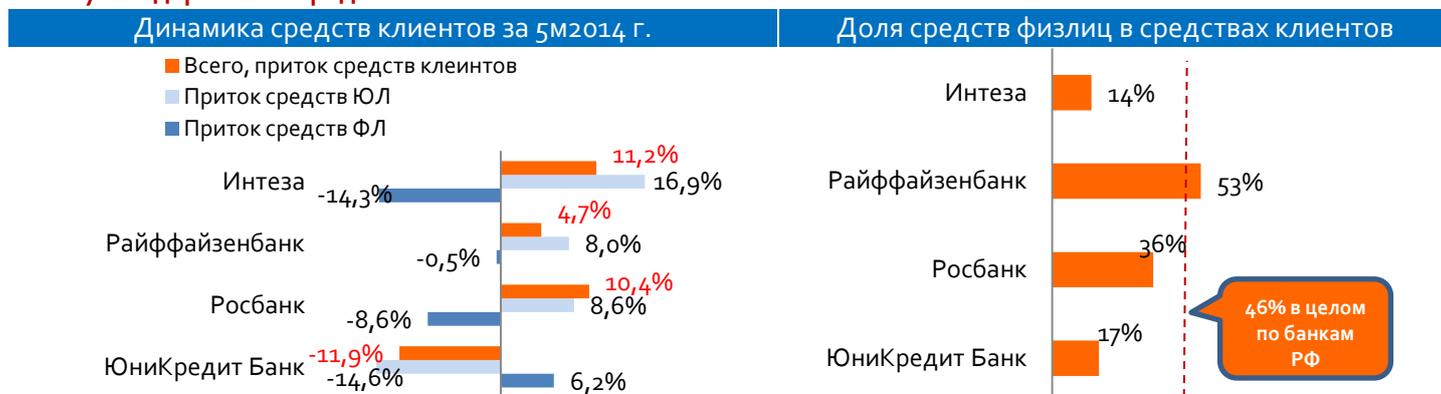
Качество кредитного портфеля Росбанка поддерживает высокая доля розничного портфеля. Кредиты физлицам формируют 53% кредитного портфеля. При этом доля просроченной задолженности по розничным ссудам (5,9%) существенно лучше, чем по корпоративному портфелю (10,8%).



• **Приток средств корпоративных клиентов компенсировал отток средств физлиц:**

Лидеры по притоку средств клиентов: Банк Интеза, Росбанк, Райффайзенбанк

Аутсайдеры: ЮниКредит Банк



Самый значительный в денежном выражении приток средств клиентов за 5м2014 г. произошел у **Росбанка** (+36,9 млрд руб., прирост +10,4% к началу года). Наблюдавшийся отток средств населения был скомпенсирован увеличением средств корпоративных клиентов. Наибольший вклад в рост ресурсной базы обеспечило привлечение на депозиты средств госорганов в размере 33 млрд руб.

ЮниКредит Банку, вопреки общей тенденции в секторе, удалось увеличить средства физлиц на 4,6 млрд руб., что соответствует приросту на 6,2% с начала года. Однако отток средств юрлиц в размере 58 млрд руб. («-14,6%» с начала года) оказал в целом негативное влияние на динамику средств клиентов в банке.

• **Выборочный рост задолженности перед ЦБ:**

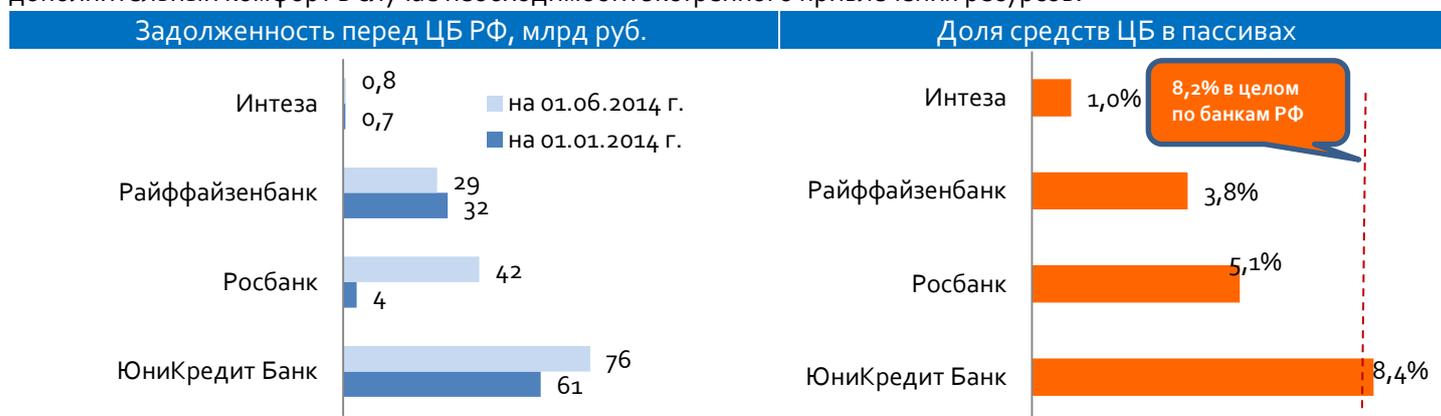
Низкий уровень задолженности перед ЦБ: Райффайзенбанк, Банк Интеза

Значительный рост фондирования в ЦБ: Росбанк, ЮниКредит Банк

Самый значительный прирост задолженности перед ЦБ РФ показал **Росбанк** (с 4,1 до 41,7 млрд руб.). При этом мы обращаем внимание, что даже с учетом роста задолженность перед ЦБ остается на комфортном уровне. Долг перед ЦБ на 01.06.2014 г. составлял всего 5,2% от пассивов Росбанка против 8,2% в целом по системе.

ЮниКредит Банк увеличил долг перед ЦБ на 15,2 млрд руб., что позволило частично компенсировать потерю средств корпоративных клиентов.

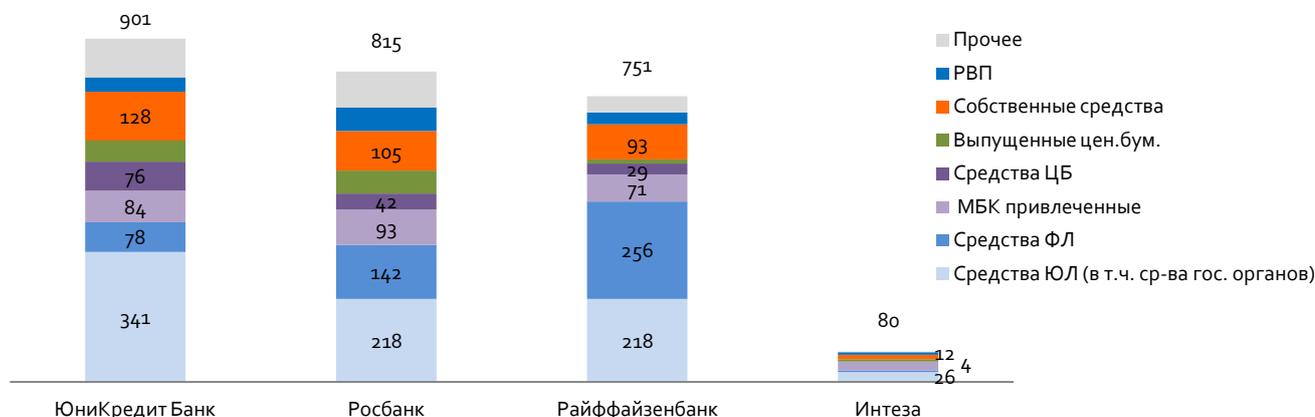
Райффайзенбанк и Банк Интеза имеют низкий уровень задолженности перед ЦБ, что обеспечивает дополнительный комфорт в случае необходимости экстренного привлечения ресурсов.



• **Диверсифицированная база фондирования:**

Банки-нерезиденты имеют хорошо диверсифицированную базу фондирования. Сохранение доступа к международным рынкам капитала и ресурсам материнских структур в ближайшей перспективе будет поддерживать сильные конкурентные позиции дочек иностранных банков в России.

Структура пассивов на 01.06.2014 г.



Наименование показателя	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза	Среднее
M/S&P/F	-/BBB-/BBB	Вааз-/BBB+	Вааз/BBB-/BBB+	Ва1/-/	
АКТИВЫ	901	815	751	80	637
Изм. за 5 мес	-3%	9%	5%	11%	5,5%
Изм. г/г	10%	16%	4%	-2%	7,2%
Капитал по методике ЦБ	131	87	90	12	80
Н1.0	13,11	11,96	11,82	15,35	13,06
Н1.1	11,65	8,81	10,95	15,20	11,65
Кредиты Всего	590	459	479	55	396
Кредиты / Средства клиентов	127%	117%	100%	183%	132%
Просроченная задолженность	19,5	40,1	14,9	4,9	19,9
Просроченная задолженность, %	3,3%	8,7%	3,1%	8,9%	6,0%
Темпы роста просроч. задолженности	12%	13%	21%	-3%	11%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	26%	52%	39%	10%	32%
Просрочка по кредитам ФЛ	5,2%	5,9%	2,2%	11,4%	6,2%
РВП всего	32	56	27	6	30
Доля РВП	5,4%	12,1%	5,6%	10,9%	8,5%
Покрытие просрочки резервами	163,9%	138,9%	179,8%	122,6%	151,3%
Ликвидные активы	254	232	223	21	182
Доля ЛА в балансе	28,2%	28,4%	29,7%	26,3%	28,2%
Средства клиентов Всего	464	393	481	30	342
Изм. за 5 мес.	-11,9%	10,4%	4,7%	11,2%	3,6%
Доля средств клиентов в балансе	51%	48%	64%	38%	50%
Средства ФЛ	78	142	256	4	120
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	17%	36%	53%	14%	30%
Приток средств ФЛ за 5 мес.	6,2%	-8,6%	-0,5%	-14,3%	-4,3%
Приток средств ФЛ г/г	21,5%	2,3%	9,4%	-12,3%	5%
Привлеченные средства ЦБ	76	42	29	1	37
Доля средств ЦБ в пассивах	8,4%	5,1%	3,8%	1,0%	4,6%
Прирост средств ЦБ за 5 мес.	25%	915%	-10%	6%	7%
Всего валютные активы	385	200	286	25	224
Доля ВА в балансе	43%	25%	38%	31%	34%
Всего валютные пассивы	314	235	255	19	206
Доля ВП в балансе	35%	29%	34%	24%	30%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	3,8	3,3	9,8	0,1	4,2
Прибыль г/г	-11%	248%	15%	-77%	44%
Прибыль/Активы	1,0%	1,0%	3,1%	0,2%	1,3%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

- минимальное / максимальное значение

- ячейки, не принимающие участие в расчете среднего показателя

Розничные банки

Розничные банки за 5 месяцев 2014 г. продемонстрировали снижение объема привлеченных средств населения и сокращение портфеля кредитов, выданных физлицам. Ослаблением активности специализированных розничных банков воспользовались госбанки и крупные универсальные банки, которые внесли основной вклад в развитие банковского ритейла.

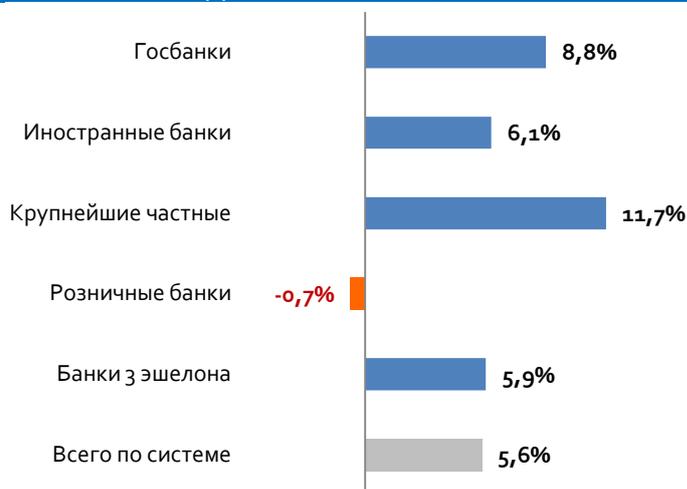
При общей слабой конъюнктуре в сегменте розничных банков отметим позитивную динамику роста и сохранение хорошего качества активов у ВТБ-24, Совкомбанка, Дельта Кредит Банка.

Ослабление кредитного профиля мы отмечаем у ТКС Банка, Банка Русский Стандарт, СКБ Банка. Давление на кредитные метрики данных банков оказали такие факторы, как отток средств клиентов, рост просроченной задолженности и снижение прибыльности.

Структура портфеля кредитов физлицам по группам банков (на 01.06.2014 г).



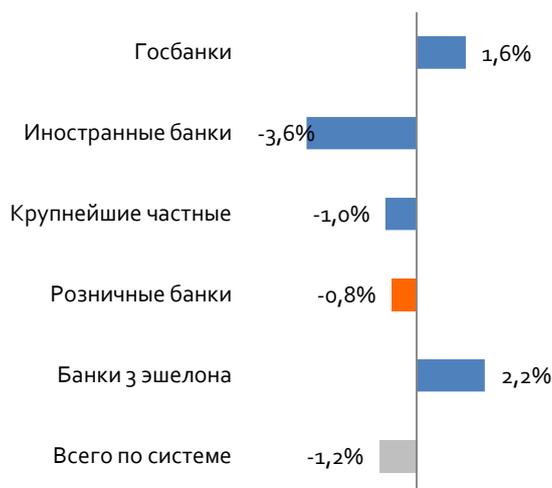
Динамика роста кредитов физлицам по группам банков за 5м2014 г.



Структура депозитов физлиц по группам банков (на 01.06.2014 г).



Динамика роста депозитов физлиц по группам банков за 5м2014 г.



Здесь и далее в категории «розничные банки» мы рассматриваем финансовые институты, кредитные портфели которых более чем на 50% сформированы кредитами населению. Фондирование данной группы банков также в значительной мере обеспечено за счет средств физических лиц.

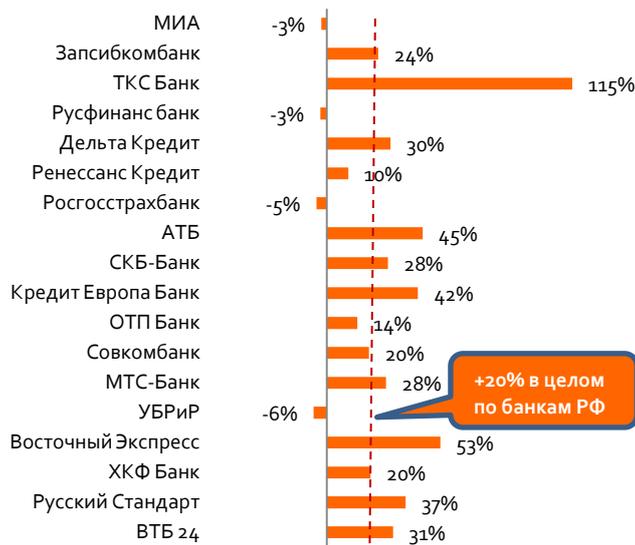
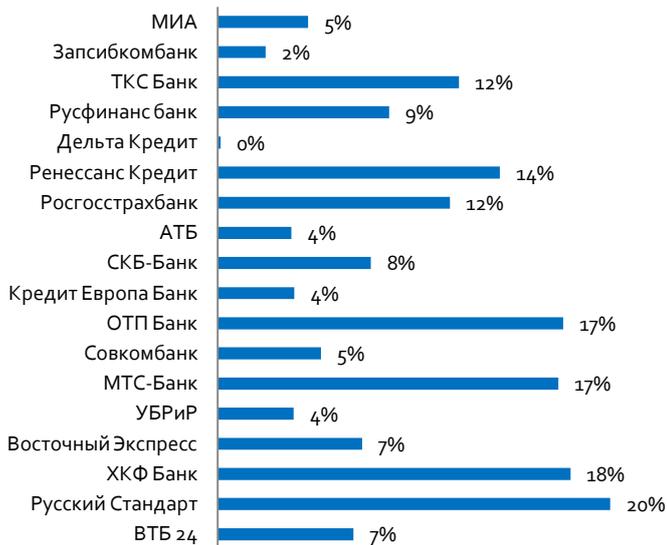
• **Проявившиеся в начале года тенденции роста просроченной задолженности по кредитам усиливаются**

Лучшее качество кредитного портфеля: ВТБ 24, Восточный, УБРИР, Совкомбанк, Кредит Европа Банк, СКБ-Банк, АТБ, Дельта Кредит Банк, Русфинанс Банк, Запсибкомбанк.

Аутсайдеры: Русский Стандарт, ХКФ Банк, МТС Банк, ОТП Банк, Росгосстрахбанк, Ренессанс Кредит, ТКС Банк

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле (среднее по отрасли 4,8%)

Темпы роста просроченной задолженности за январь-май 2014 года



На 1 июня 2014 г. в целом по банковской системе доля просроченной задолженности по кредитам населению выросла до 5,28% по сравнению с 4,42% на начало текущего года. Достаточно низкие показатели просрочки в целом по системе достигаются благодаря Сбербанку, розничный кредитный портфель которого составляет 3 620 млрд руб., или порядка 34% от портфеля кредитов физлицам по всем российским банкам. Сбербанк за 5м2014 г. показал рост просроченной задолженности по кредитам физлицам с 1,9% до 2,3%. Отметим, что высокого качества кредитного портфеля Сбербанку во многом удается достичь за счет значительного объема обеспеченных кредитов (ипотечные кредиты Сбербанка составляют порядка 40% от портфеля кредитов физлиц), а также состава линейки продуктов в целом и клиентской базы.

Банки, кредитный портфель которых сформирован преимущественно необеспеченными ссудами, демонстрируют значительно больший объем просрочки. По данным ЦБ РФ, просроченная задолженность по портфелю необеспеченных кредитов на 1 июня составляет 7,1% (5,3% в целом по розничному кредитному портфелю), тогда как год назад она была на уровне 5,2% (4,4% в целом по розничному кредитному портфелю).

Наиболее высокие темпы роста просроченной задолженности за 5м2014 г. мы отмечаем у ТКС Банка (+115%), КБ Восточный (+53%), АТБ (+45%), КЕБ (42%), Русский Стандарт (+37%), ВТБ (+31%).

Вместе с ранее накопленным объемом проблемных ссуд наибольшим объемом просроченной задолженности по кредитному портфелю имеют Русский Стандарт (20%), ХКФ Банк (18%), МТС Банк (17%), ОТП Банк (17%), Ренессанс Кредит (14%), Росгосстрах Банк (12%), ТКС Банк (12%).

Рост просроченной задолженности в кредитных портфелях розничных банков обуславливают такие факторы как снижение уровня платежеспособности заемщиков и вызревание кредитных портфелей на фоне двукратного замедления темпов новых выданных. Во втором полугодии 2014 г. мы ожидаем снижение темпов роста просроченной задолженности, поскольку большинство розничных банков в ответ на ухудшение качества кредитных портфелей уже провели ужесточение процедур андеррайтинга. При этом вводимые законодательные ограничения максимального размера процентной ставки по кредитам и максимального размера пени за просрочку платежа будут ограничивать возможность розничных банков компенсировать потери по плохим долгам.

Напомним, с 1 июля 2014 года вступает в силу Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)». Согласно новым правилам, стоимость кредита (с 1 января 2015 года) не должна быть на треть выше, чем среднерыночное значение, которое ЦБ рассчитывает и публикует раз в квартал. Среднерыночная стоимость потребкредита будет

рассчитываться ЦБ РФ ежеквартально на основе ставок 100 крупнейших кредитных организаций. Первую среднерыночную ставку ЦБ РФ опубликует не позднее 14 ноября 2014 г.

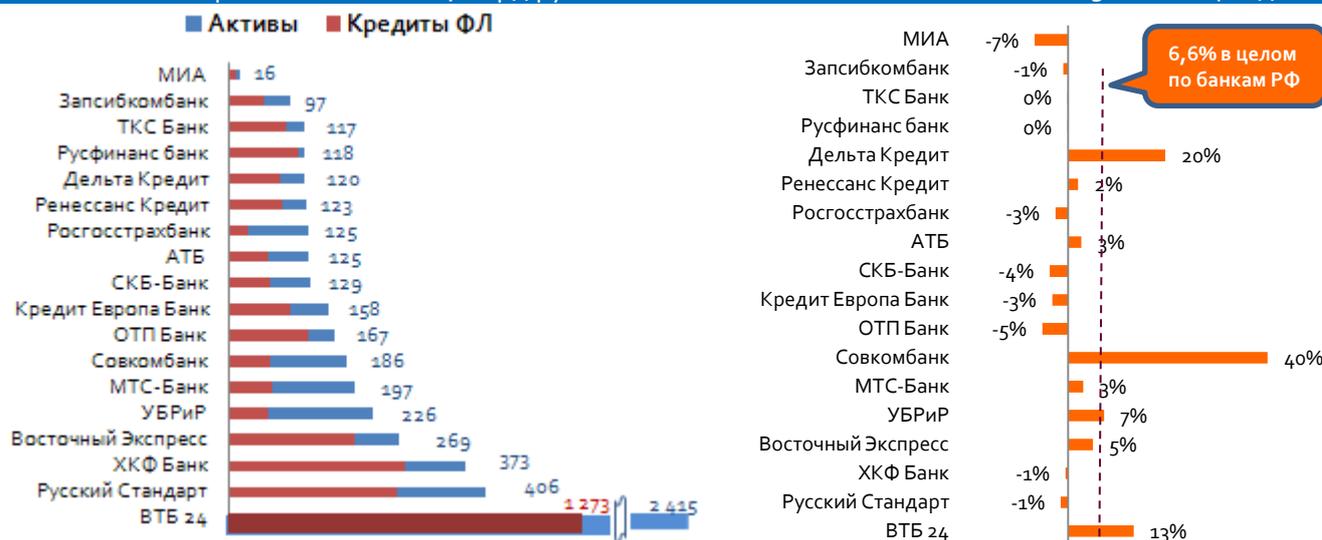
• **Темпы роста бизнеса отстают от среднеотраслевых**

Лидеры: Совкомбанк, Дельта Кредит Банк, ВТБ 24, УБРИР

Аутсайдеры: ОТП Банк, Кредит Европа Банк, СКБ Банк, КБ МИА, Росгосстрах Банк

Активы розничных банков, млрд руб.

Рост активов за 5 мес. 2014 года



За 5м2014 г. опережающую динамику роста активов по сравнению со среднеотраслевой (6,6%) продемонстрировали всего три розничных банка ВТБ 24 (+13%), Совкомбанк (+40%), Банк Дельта Кредит (+20%). В абсолютном выражении рост активов рассматриваемой группы банков за 5 месяцев 2014 г. составил 365 млрд руб. Из них 77% роста обеспечил Банк ВТБ 24, активы которого выросли до 2 415 млрд руб. (розничный кредитный портфель вырос на 11% и составил 1 273 млрд руб.). Аномально высокие темпы роста Совкомбанка обусловлены консолидацией GE Money Bank, который был приобретен Совкомбанком в феврале 2014 года. Высокие темпы роста ВТБ 24 и Дельта Кредит Банка стимулировал приток средств от материнских структур.

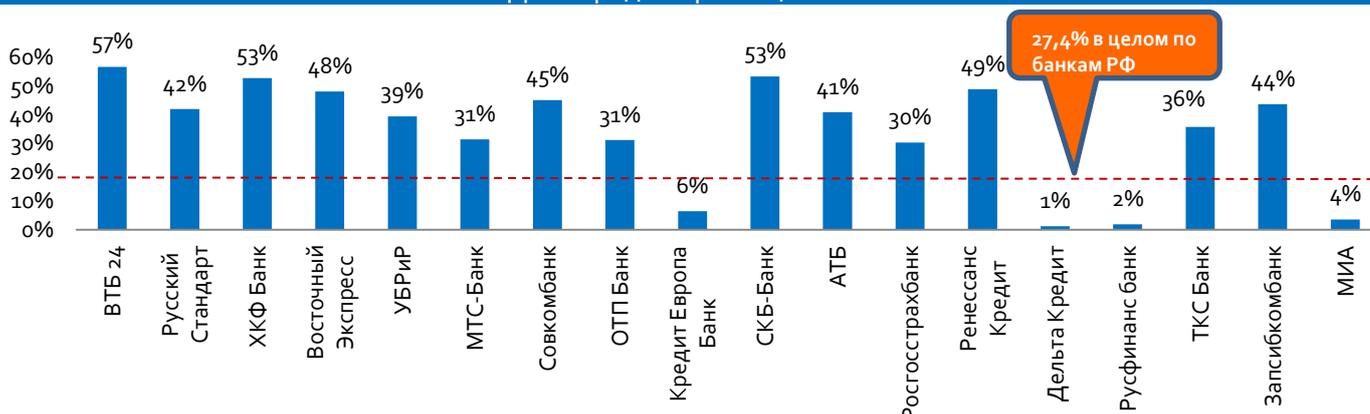
Подавляющее число розничных банков за 5 месяцев 2014 года показали либо отрицательную, либо близкую к нулевой динамику роста активов. Слабые темпы роста розничных банков обусловлены, с одной стороны, дефицитом ресурсной базы, с другой стороны, в условиях снижения качества кредитных портфелей у банков нет стимулов для наращивания объема риска на балансе. Во втором полугодии 2014 года, вероятно, розничные банки сохранят низкие темпы роста, фокусируясь на повышении качества активов.

• **Фондирование за счет средств клиентов сокращается**

Лидеры по динамике притока средств клиентов: Совкомбанк, Русфинанс Банк, МТС Банк, УБРИР

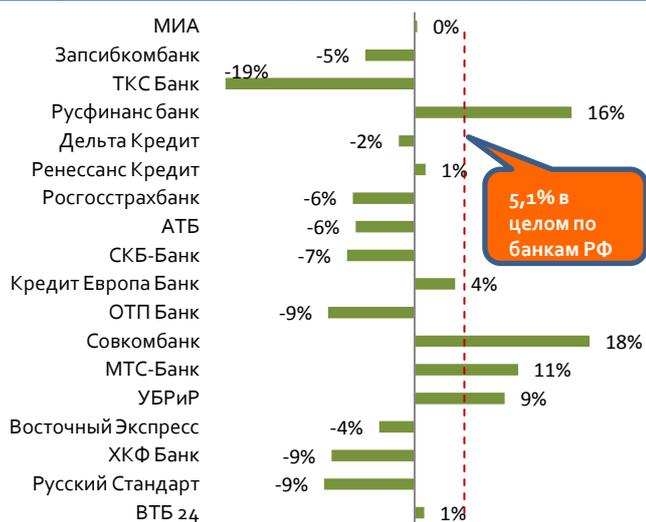
Аутсайдеры: ТКС Банк, Русский Стандарт, ХКФ Банк, ОТП Банк, СКБ-Банк, АТБ, Росгосстрах Банк

Доля средств физлиц в балансе

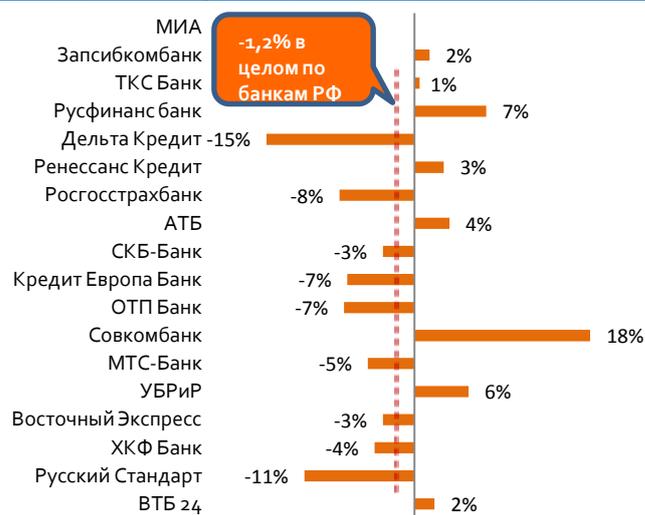


За 5м2014 г. средства, привлеченные от клиентов, в целом по банковской системе России выросли на 5,1%. При этом позитивная динамика была обеспечена исключительно за счет притока средств корпоративных клиентов (+11,0%). Вклады физических лиц в российских банках с начала года сократились на 1,2%. В целом по отрасли депозиты физлиц составляют 27,4% от всех источников фондирования. Розничные банки имеют значительно большую зависимость от средств населения. По рассматриваемой группе банков депозиты физлиц формируют 45,9% валюты баланса. Поэтому отток средств физлиц привел к более драматичному сокращению базы фондирования розничных банков.

Средства клиентов, изм. за 5 мес. 2014 года

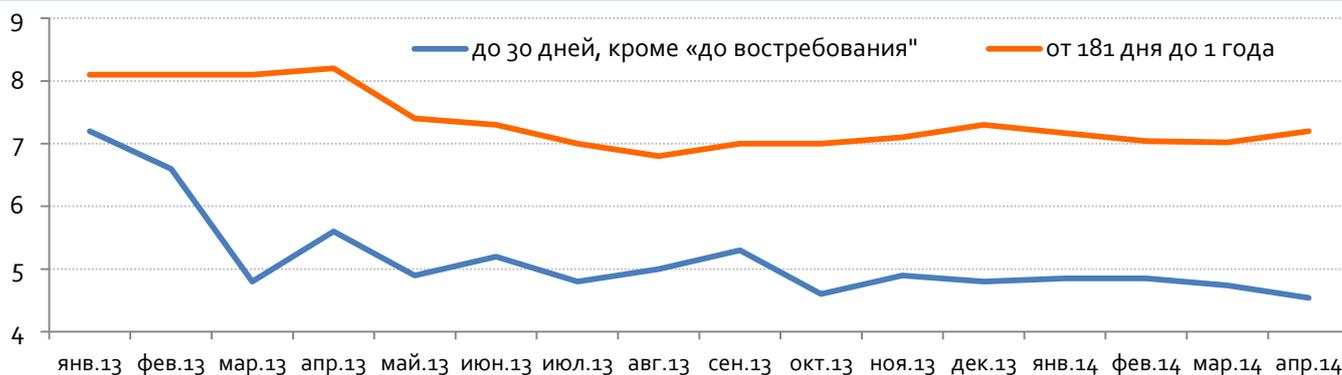


Депозиты физлиц, изм. за 5 мес. 2014 года



Отток средств населения из банков подстегивают такие факторы, как продолжающийся активный рейд ЦБ РФ по отзыву лицензий у банков, значительные колебания курса национальной валюты, рост инфляции и геополитическая напряженность. При этом необходимо отметить, что депозиты населения крайне чувствительны к уровню процентных ставок. Банки, которые повысили ставки по вкладам и проводили активную маркетинговую политику, смогли показать позитивную динамику клиентских остатков. Так, из 18 розничных банков у 8 кредитных учреждений (ВТБ 24, УБРИР, Совкомбанк, АТБ, Ренессанс Кредит, Русфинанс Банк, ТКС Банк, Запсибкомбанк) мы отмечаем приток депозитов физлиц, опережающий среднеотраслевую динамику.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам физических лиц в рублях (по данным ЦБ РФ)



Наименование показателя	ВТБ 24	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный Экспресс	УБРиР	МТС-Банк	Совкомбанк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ-Банк	АТБ	Росгосстрах Банк	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс банк	ТКС Банк	Запсибком-банк	МИА	Среднее
M/S&P/F	Ваа2/-/	В2/В+/В+	Ва3/-/ВВ	В1/-/В+	-/В/-	В1/-/В+	-/В/-	Ва2/-/ВВ	Ва3/-/ВВ-	В2/-/В	В2/-/В+	В2/-/	В2/В/В	Ваа3/-/ВВВ+	Ваа1/ВВВ-/ВВВ+	В2/-/В+	-/В+/-	Ва2/-/	
АКТИВЫ	2 408	406	373	269	219	194	186	167	158	128	125	117	123	120	118	117	97	16	297
Изм. за 5 мес	13%	-1%	-1%	5%	4%	1%	40%	-5%	-3%	-5%	3%	-8%	2%	20%	0%	0%	-1%	-7%	3,1%
Изм. г/г	39%	8%	-4%	6%	28%	-2%	68%	-5%	5%	-7%	10%	3%	13%	38%	9%	20%	9%	22%	14,3%
Капитал по методике ЦБ	246	0	62	32	18	19	17	28	22	16	13	18	16	15	21	25	11	7	32
Н1.0	11,44	н/д	13,37	11,88	10,50	10,78	11,20	12,16	13,08	12,68	11,02	13,03	10,22	13,34	15,26	18,58	11,34	37,26	13,17
Н1.1	7,54	н/д	8,95	8,57	6,23	5,64	9,92	11,26	9,15	9,27	9,12	6,91	5,80	12,06	15,01	13,44	9,08	35,89	10,21
Кредиты Всего	1 515	273	289	208	111	119	69	137	137	91	89	54	87	80	109	92	75	14	197
Кредиты / Средства клиентов	90%	116%	124%	130%	78%	85%	74%	176%	258%	96%	117%	62%	106%	183,2%	430%	153%	101%	519%	253%
Просроченная задолженность	102,8	53,5	50,8	15,0	4,2	20,2	3,5	23,6	5,2	7,0	3,3	6,2	12,3	0,1	9,3	11,1	1,8	0,6	18,4
Просроченная задолженность	6,8%	19,6%	17,6%	7,2%	3,8%	17,0%	5,2%	17,2%	3,8%	7,6%	3,7%	11,6%	14,1%	0,2%	8,6%	12,0%	2,4%	4,5%	9,0%
Темпы роста просроч. задолженности	31%	37%	20%	53%	-6%	28%	20%	14%	42%	28%	45%	-5%	10%	30%	-3%	115%	24%	-3%	27%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	84%	97%	96%	95%	55%	56%	94%	92%	70%	72%	68%	55%	97%	100%	99%	96%	71%	62%	81%
Просрочка по кредитам ФЛ	6,2%	19,3%	18,0%	5,1%	1,9%	14,3%	4,3%	14,8%	3,9%	5,2%	3,2%	12,1%	11,9%	0,1%	8,2%	10,6%	0,8%	0,6%	7,8%
РВП всего	126	53	54	40	9	22	10	37	14	14	11	11	17	1	13	18	6	1	25
Доля РВП	8,4%	19,4%	18,6%	19,1%	7,9%	18,6%	14,0%	27,1%	10,0%	15,7%	12,3%	20,6%	19,5%	1,5%	11,9%	19,5%	8,4%	6,3%	14,4%
Покрытие просрочки резервами	123,0%	99,1%	105,7%	264,4%	207,2%	109,2%	272,1%	157,2%	260,7%	205,7%	333,6%	178,2%	138,4%	980,4%	138,8%	162,3%	348,8%	139,7%	234,7%
Ликвидные активы	758	102	41	42	79	46	70	18	10	26	27	55	30	19	6	17	17	1	76
Доля ЛА в балансе	31,5%	25,1%	10,9%	15,6%	35,9%	23,8%	37,7%	10,8%	6,6%	20,5%	21,8%	46,9%	24,7%	16,3%	5,4%	14,7%	17,2%	6,1%	20,6%
Средства клиентов Всего	1 680	235	232	160	143	141	92	78	53	95	76	86	82	4	25	60	74	3	184
Изм. за 5 мес.	1,0%	-9,3%	-8,5%	-3,6%	9,2%	10,6%	18,0%	-8,9%	4,2%	-6,9%	-6,0%	-6,3%	1,1%	-1,6%	16,1%	-19,4%	-5,0%	0,3%	-0,8%
Доля средств клиентов в балансе	70%	58%	62%	59%	65%	72%	50%	47%	34%	74%	61%	74%	67%	4%	22%	51%	76%	16%	53%
Средства ФЛ	1 367	171	197	129	89	62	84	52	10	69	51	38	60	1	2	42	42	1	137
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	81%	73%	85%	81%	62%	44%	91%	67%	19%	73%	67%	44%	73%	32%	9%	70%	57%	22%	60%
Приток средств ФЛ за 5 мес.	2,1%	-11,4%	-4,1%	-3,3%	5,6%	-4,8%	18,3%	-7,3%	-7,0%	-3,3%	3,6%	-7,8%	3,1%	-15,3%	7,5%	0,5%	1,6%	271,4%	-1,3%
Приток средств ФЛ г/г	22,7%	-17,6%	-2,8%	-15,1%	21,7%	10,7%	47,4%	-6,8%	13,9%	4,7%	8,2%	-4,3%	4,1%	42,0%	8,0%	38,3%	13,4%	1229,6%	11%
Привлеченные средства ЦБ	86	46	14	14	40	8	36	4	10	1	9	5	0	0	4	2	2	2	16
Доля средств ЦБ в пассивах	3,6%	11,2%	3,9%	5,1%	18,4%	3,9%	19,5%	2,3%	6,1%	0,4%	7,5%	4,4%	0,0%	0,0%	3,4%	1,3%	2,1%	9,4%	5,7%
Прирост средств ЦБ за 5 мес.	166%	44%	-	65%	35%	-48%	51%	-36%	41%	0%	38%	54%	-100%	-	100%	-	-	50%	33%
Всего валютные активы	485	71	41	19	39	32	20	15	36	8	10	17	22	24	0	14	3	0	48
Доля ВА в балансе	20%	17%	11%	7%	18%	16%	11%	9%	23%	6%	8%	14%	18%	20%	0%	12%	3%	0%	12%
Всего валютные пассивы	488	96	34	18	30	27	16	14	36	5	11	10	35	23	0	22	3	0	48
Доля ВП в балансе	20%	24%	9%	7%	14%	14%	8%	8%	23%	4%	9%	9%	28%	20%	0%	19%	3%	0%	12%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	5,8	1,5	1,3	-2,3	0,5	-1,2	3,3	0,8	1,0	0,4	0,0	0,4	-1,2	1,0	0,4	2,2	0,7	0,3	0,8
Прибыль г/г	-29%	69%	-64%	-	21%	-	-4%	820%	606%	-42%	-93%	59%	-	13%	-48%	11%	109%	49%	98%
Прибыль/Активы	0,6%	0,9%	0,8%	-2,1%	0,6%	-1,5%	4,3%	1,1%	1,5%	0,8%	0,1%	0,8%	-2,4%	2,1%	0,8%	4,6%	1,8%	4,5%	1,1%

- минимальное / максимальное значение

- ячейки, не принимающие участие в расчете среднего показателя

Банки третьего эшелона

Среди банков третьего эшелона, которые показали сильные бизнес-результаты по итогам 5м2014 г., мы выделяем: Бинбанк, Внешпромбанк, Центр-Инвест.

Наиболее слабую динамику и ослабление кредитного профиля по итогам 5м2014 г. мы отмечаем у Меткомбанка (КУ), Банка СОЮЗ, НОТА-Банка.

В целом к данной категории мы отнесли эмитентов, входящих в ТОП-100 российских банков по активам с рейтингами «В+/В-» или «В1/В3», которые не вошли ни в одну из ранее рассмотренных категорий.

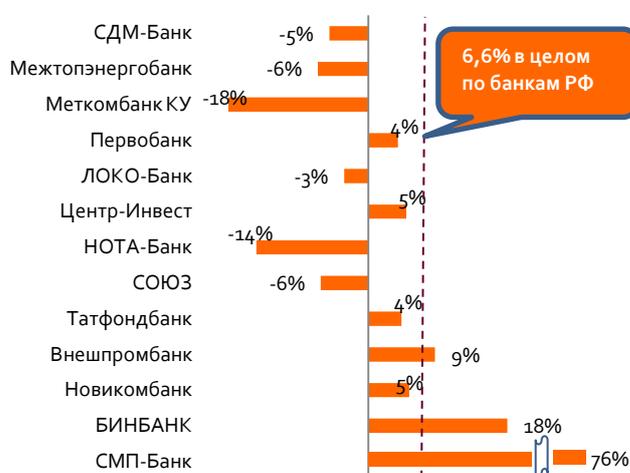
- Слабые темпы роста активов в результате низкого прироста корпоративного кредитования

Лидеры по наращиванию бизнеса: Бинбанк, Внешпромбанк

Аутсайдеры: НОТА-Банк, Банк СОЮЗ, Межтопэнергобанк, Меткомбанк, СДМ-Банк

Активы банков «3 эшелона», млрд руб.

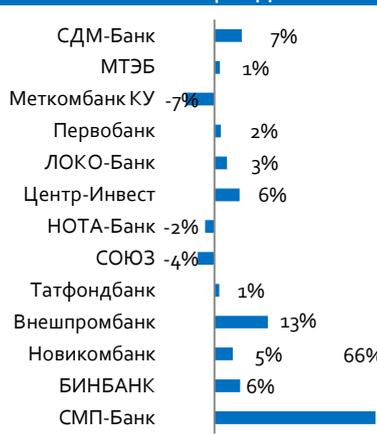
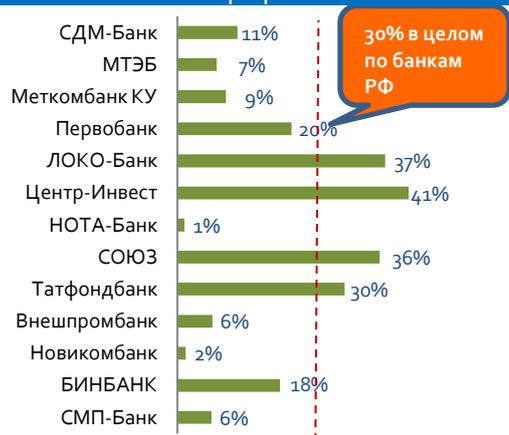
Рост активов, изм. за 5 мес. 2014 года



Доля кредитов физлицам в кредитном портфеле

Рост кредитов ФЛ, изм. за 5 мес. 2014 года

Рост кредитов ЮЛ, изм. за 5 мес. 2014 года



«Банки третьего эшелона» при традиционной экзистенции в последние годы активно развивают розничный бизнес в целях диверсификации активно-пассивных операций и повышения маржинальности. У семи из тринадцати рассматриваемых банков третьего эшелона темпы роста розничного кредитного портфеля превышали среднеотраслевой уровень. Наибольших успехов в этом направлении удалось добиться Бинбанку, Первобанку, Внешпромбанку, НОТА-Банку, Банку Центр-Инвест, МТЭБ. Вместе с этим потенциал наращивания розничного кредитования остается еще довольно высоким. Только у 4 банков из третьего эшелона доля ссуд физлицам в кредитном портфеле превышает среднеотраслевой уровень.

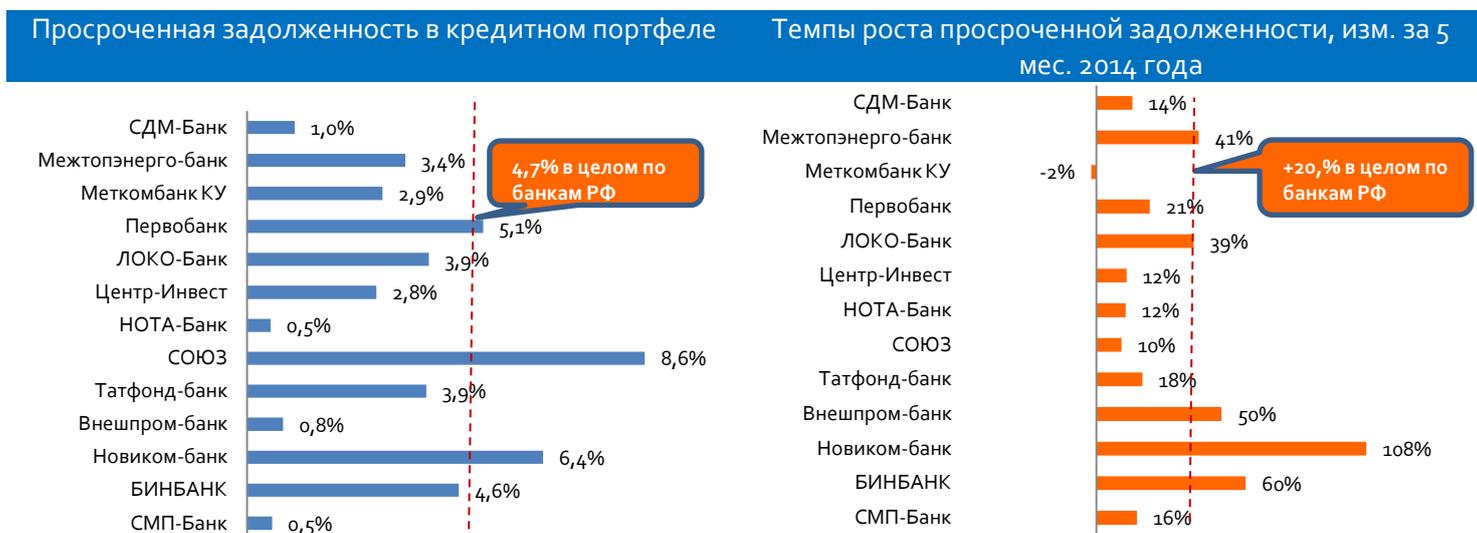
Традиционное для банков третьего эшелона кредитование корпоративных клиентов растет медленнее, чем в среднем по банковской системе. Динамику лучше отраслевой показали только 5 из 13 рассматриваемых банков, в число которых вошли: СМП-Банк, Внешпромбанк, Центр-Инвест, СДМ-Банк. Слабые темпы роста корпоративного бизнеса обусловлены дефицитом ресурсов и приоритетом в развитии розничного направления.

Что касается динамики активов СМП Банка, то здесь мы отмечаем рост по таким волатильным статьям, как средства в ЦБ, Ценные бумаги, незавершенные расчеты. По данным РСБУ-отчетности на 01.07.2014 г., СМП Банк значительно сократил данные статьи и рост активов Банка с начала года составил всего +4%.

• **Умеренный рост просроченной задолженности**

Лидеры (минимальные темпы роста просрочки): Меткомбанк, СДМ-Банк, Центр-Инвест, Татфондбанк, Банк Союз, НОТА-Банк, СМП Банк

Аутсайдеры: Новикомбанк, Бинбанк, Внешпромбанк, Межтопэнергобанк, Локо-Банк



Большинство банков третьего эшелона имеют меньший уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю, чем в среднем по системе. Данный факт обусловлен близкими связями и хорошим знанием ключевых клиентов в силу относительно небольших масштабов бизнеса банков. Более высокие показатели просроченной задолженности по сравнению со среднеотраслевым уровнем имеют всего три банка: Банк СОЮЗ, Новикомбанк, Первобанк.

Темпы роста просроченной задолженности за 5м2014 г. среди банков третьего эшелона также ниже, чем в среднем по отрасли. При этом мы отмечаем, что крупнейшие банки третьего эшелона (Бинбанк, Новикомбанк, Внешпромбанк) демонстрируют опережающую динамику снижения качества кредитного портфеля.

• **Достаточность капитала на адекватном уровне**

Лидеры: Банк СОЮЗ, Меткомбанк, Внешпромбанк, Локо-Банк, СДМ-Банк, Новикомбанк

Аутсайдеры: СМП Банк, Татфондбанк

По состоянию на 1 июня 2014 г. банки третьего эшелона обладали адекватным уровнем обеспеченности капиталом. В рассматриваемой выборке только два банка имели показатель достаточности общего капитала Н1 ниже 11% (при минимальном значении норматива 10%): СМП Банк – 10,92%, Татфондбанк – 10,29%.

В то же время мы отмечаем, что на фоне слабой конъюнктуры банки имеют ограниченные возможности по наращиванию капитала. За 5м2014 г. только четыре банка (Бинбанк, Новикомбанк, НОТА-Банк, Меткомбанк) улучшили норматив Н1. При недоступности рынка субординированных инструментов и ограниченных возможностях генерировать прибыль основной вклад в рост капитализации вносят акционеры. В частности, Новикомбанк конвертировал субординированный кредит в уставный капитал, что привело к увеличению доли ГК Ростехнологии до контрольной. Бинбанк увеличил капитал на 4 млрд руб. за счет дополнительной эмиссии акций в пользу М. Гущериева, который стал владельцем пакета 20,61% акций.

Наименование показателя	СМП-Банк	БИНБАНК	Новиком-банк	Внешпром-банк	Татфонд-банк	СОЮЗ	НОТА-Банк	Центр-Инвест	ЛОКО-Банк	Первобанк	Меткомбанк КУ	Межтопэнерго-банк	СДМ-Банк	Среднее
M/S&P/F	-/-	-В/-	В2/-	В2/В+/-	В2/В/-	-В/-	В2/В/-	Ваз3/-	В2/-/В+	В3/-/-	В3/-/-	-В/-	-/-/В+	
АКТИВЫ	276	253	183	181	133	84	82	82	80	58	41	45	36	118
Изм. за 5 мес	76%	14%	5%	9%	3%	-6%	-14%	5%	-3%	-2%	-18%	-6%	-5%	4,4%
Изм. г/г	100%	40%	47%	34%	16%	-12%	5%	13%	4%	-4%	-8%	7%	5%	18,9%
Капитал по методике ЦБ	17	28	23	21	15	15	9	10	9	7	8	6	4	13
Н1.0	10,92	12,50	12,36	13,95	10,29	16,59	12,24	11,68	12,71	11,38	15,52	11,66	12,40	12,63
Н1.1	7,39	8,98	7,69	9,67	8,97	10,86	9,89	8,51	12,43	8,21	12,91	7,95	10,86	9,56
Кредиты Всего	113	126	101	105	83	46	50	68	52	36	19	34	20	66
Кредиты / Средства клиентов	97%	63%	91%	72%	120%	84%	100%	136%	156%	101%	69%	108%	70%	97%
Просроченная задолженность, млн руб.	0,6	5,8	6,5	0,8	3,2	4,0	0,3	1,9	2,0	1,8	0,6	1,2	0,2	2,2
Просроченная задолженность, %	0,5%	4,6%	6,4%	0,8%	3,9%	8,6%	0,5%	2,8%	3,9%	5,1%	2,9%	3,4%	1,0%	3,4%
Темпы роста просроч. задолженности	16%	60%	108%	50%	18%	10%	12%	12%	39%	21%	-2%	41%	14%	31%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	6%	18%	2%	6%	30%	36%	1%	41%	37%	20%	9%	7%	11%	17%
Просрочка по кредитам ФЛ	1,7%	14,4%	6,5%	0,9%	6,1%	12,3%	0,0%	0,9%	3,1%	3,7%	21,1%	8,8%	0,8%	6,2%
РВП всего	2	8	5	1	7	6	1	3	4	3	2	2	1	3
Доля РВП	1,8%	6,2%	5,2%	1,1%	8,2%	13,9%	1,4%	5,1%	7,6%	8,1%	10,1%	5,5%	3,6%	6,0%
Покрытие просрочки резервами	326,5%	134,3%	81,6%	137,1%	211,1%	161,2%	280,7%	183,2%	193,3%	159,1%	342,6%	159,0%	349,9%	209,2%
Ликвидные активы	102	87	65	67	18	24	28	10	26	16	20	8	14	37
Доля ЛА в балансе	36,9%	34,6%	35,5%	37,1%	13,4%	28,8%	33,5%	11,8%	32,2%	27,0%	50,0%	17,0%	38,6%	30,5%
Средства клиентов Всего	116	199	112	146	69	55	50	50	33	35	28	32	29	73
Изм. за 5 мес.	3,5%	25,9%	1,0%	10,8%	2,3%	-6,5%	-20,3%	-3,0%	-6,7%	8,0%	-22,7%	-5,1%	-5,7%	-1,4%
Доля средств клиентов в балансе	42%	79%	61%	80%	52%	65%	61%	61%	42%	60%	69%	71%	80%	63%
Средства ФЛ	61	126	21	34	50	21	4	36	18	18	8	17	17	33
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	53%	64%	19%	23%	72%	38%	8%	73%	53%	51%	30%	54%	57%	46%
Приток средств ФЛ за 5 мес.	-21,8%	22,3%	8,3%	9,8%	-0,2%	-0,5%	6,8%	-3,3%	6,1%	8,3%	3,5%	0,7%	-2,0%	2,9%
Приток средств ФЛ г/г	-24,0%	43,5%	9,8%	37,2%	10,5%	5,0%	18,0%	6,0%	9,3%	17,8%	5,3%	17,0%	13,5%	13%
Привлеченные средства ЦБ	38	1	0	5	10	10	11	0	11	6	0	0	0	7
Доля средств ЦБ в пассивах	13,7%	0,4%	0,0%	2,5%	7,4%	11,6%	13,6%	0,0%	14,3%	10,3%	0,0%	0,0%	0,4%	5,7%
Прирост средств ЦБ за 5 мес.	79%	-45%	-	22%	54%	-6%	37%	-	12%	-8%	-	-	-	18%
Всего валютные активы	142	95	70	60	4	8	7	7	12	10	11	5	10	34
Доля ВА в балансе	51%	38%	38%	33%	3%	10%	8%	9%	15%	17%	26%	11%	27%	22%
Всего валютные пассивы	67	68	66	70	12	7	9	7	12	12	6	7	10	27
Доля ВП в балансе	24%	27%	36%	39%	9%	8%	11%	8%	15%	20%	15%	15%	27%	20%
Баланс. прибыль текущего года	0,1	-1,4	1,0	0,4	0,4	0,3	0,4	0,6	0,2	0,0	0,3	0,3	0,2	0,2
Прибыль г/г	-28%	-369%	62%	-62%	852%	-16%	-18%	49%	-49%	-25%	102%	119%	-39%	45%
Прибыль/Активы	0,1%	-1,3%	1,3%	0,5%	0,7%	0,9%	1,0%	1,7%	0,7%	0,2%	2,0%	1,5%	1,4%	0,8%

- минимальное / максимальное значение

- ячейки, не принимающие участие в расчете среднего показателя

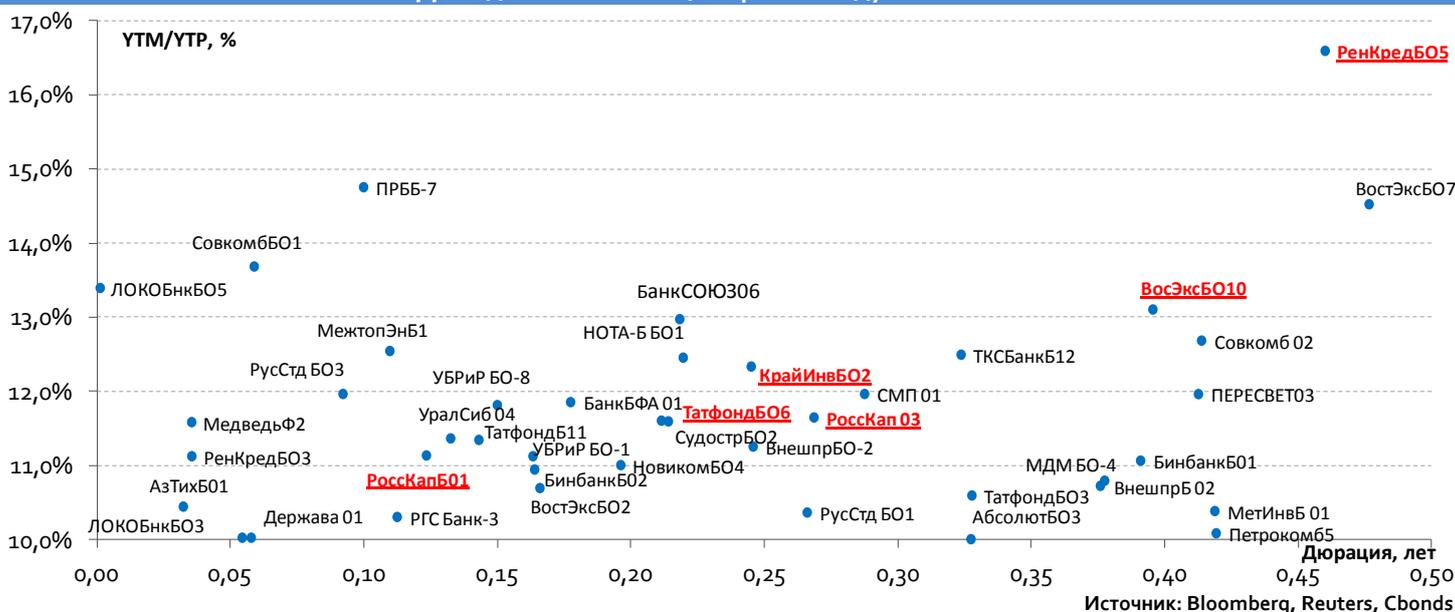
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

В текущей ситуации повышенных рисков в сегменте долговых бумаг российских эмитентов для консервативных инвесторов мы рекомендуем пока не входить в облигации со спекулятивной стратегией. При этом приобретение обязательств сравнительно качественных эмитентов и последующее удержание до оферты / погашения может дать хороший профит – как спекулятивный (бумаги на негативных новостях торгуются ниже номинала), так и в рамках купонного дохода. Ниже мы приводим несколько выпусков облигаций, которые, на наш взгляд, сейчас выглядят привлекательно в рамках стратегии buy&hold:

Выпуск	Рейтинги (M/S&P/F)	Погаш.	Оферта	Купон	YTM/ YTP, %	Дюр., лет	G-спред, б.п.	Цена закрытия торгов	Комментарий
РенКредБО-05	B2/B-	30.07.18	06.02.15	11,35%	16,59	0,46	830	97,70	до оферты
Восточ.Экспр. Банк БО-10	B1/-/B+	22.12.15	25.12.14	12,00%	13,09	0,40	480	99,70	до оферты
Татфондбанк БО-06	B3/B-	13.09.16	14.10.14	11,3%	11,60	0,22	330	99,90	до оферты
Крайинвестбанк БО-02	-/B+/B	26.04.16	29.10.14	11,4%	12,32	0,27	423	99,80	до оферты
РоссКап03	-/-/B+	28.10.15	29.10.14	10,25%	11,64	0,28	356	99,40	до оферты
РоссКапБо1	-/-/B+	06.09.16	11.09.14	10,25%	11,13	0,13	284	99,89	до оферты

Доходности облигаций: рекомендуемые займы



Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB RESEARCH****Николай Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Александр Полютов****Алина Арбекова****Дмитрий Монастыршин****Дмитрий Грицкевич**

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**Юлия Рыбакова****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Николай Фролов****Борис Холжигитов**

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovychDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7 (495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Александр Сурпин****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**Алексей Кулаков****Михаил Маркин**

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Сергей Миленин****Александр Бараночников**

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Павел Науменко****Сергей Устиков****Александр Орехов****Игорь Федосенко****Виталий Туруло**

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.