

# Отраслевой обзор | Банковский сектор

## В июне 2014 года

### Банковский сектор:

### Июнь 2014 года – большей частью неплохой месяц.

*В целом июнь довольно успешно сложился для банковского сектора: наблюдались сокращение просрочки и рост прибыли. Темпы роста кредитования продолжают замедляться, в том числе и в корпоративном сегменте после существенного всплеска весной. Интересно, что приток депозитов физлиц компенсировал майский отток, и, возможно, во втором полугодии на фоне увеличения ставок мы увидим преломление тенденции и обозначившийся рост закрепится. Задолженность перед ЦБ в июне выросла почти на 300 млрд руб. до 5,17 трлн руб.*

# Отраслевой обзор | Банковский сектор

## В июне 2014 года

### 1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

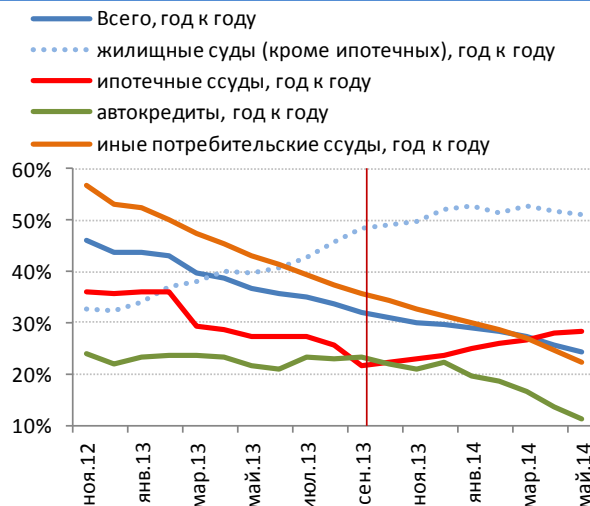
- Темпы роста активов после всплеска в 1 квартале 2014 года практически вернулись к уровням прошлого года. Во многом в 1 полугодии это было вызвано ослаблением рубля и закрытием международных долговых рынков.
- В пассивах мы отмечаем существенное падение по приросту депозитов розничных клиентов: достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у.
- Динамика прироста средств корпоративных клиентов определялся 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 весеннее повышение ключевой ставки ЦБ. Тем не менее, повышении 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 весеннее 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 весеннее повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь находит 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. Усиление геополитических рисков, а также рост волатильности на локально валютном рынке повышает вероятность возможного повышения Банком России ставки в случае ухудшения ситуации.
- Ограничение доступа к рынку международного капитала банков, попавших под санкции США и ЕС, вероятнее всего, увеличит активность по привлечению ресурсов на локальном рынке, конечным источником которых выступит ЦБ.

| млрд руб.  | апр. 13       | май. 13       | июн. 13       | дек. 13       | апр. 14       | май. 14       | июн. 14       |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА</b>                        | <b>50 693</b> | <b>51 587</b> | <b>52 744</b> | <b>57 423</b> | <b>60 208</b> | <b>61 196</b> | <b>61 385</b> |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 1,7%          | 1,8%          | 2,2%          | 2,1%          | 1,4%          | 1,6%          | 0,3%          |
| рост год к году, %                                       | 20,3%         | 19,3%         | 19,2%         | 16,0%         | 18,8%         | 18,6%         | 16,4%         |
| <b>Кредиты предприятиям</b>                              | <b>20 613</b> | <b>20 748</b> | <b>21 030</b> | <b>22 499</b> | <b>24 330</b> | <b>24 382</b> | <b>24 338</b> |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 2,1%          | 0,7%          | 1,4%          | -0,7%         | 2,0%          | 0,2%          | -0,2%         |
| рост год к году, %                                       | 13,6%         | 11,8%         | 11,8%         | 12,7%         | 18,0%         | 17,5%         | 15,7%         |
| <b>в т.ч. просроченная задолженность предприятий</b>     | <b>955</b>    | <b>970</b>    | <b>944</b>    | <b>934</b>    | <b>1 040</b>  | <b>1 100</b>  | <b>1 069</b>  |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 1,7%          | 1,6%          | -2,7%         | -5,5%         | 3,7%          | 5,8%          | -2,9%         |
| рост год к году, %                                       | 3,9%          | 2,9%          | 2,1%          | 1,0%          | 9,0%          | 13,5%         | 13,3%         |
| в % от объема предоставленных кредитов                   | 4,63%         | 4,67%         | 4,49%         | 4,15%         | 4,28%         | 4,51%         | 4,39%         |
| <b>Кредиты физлицам</b>                                  | <b>8 354</b>  | <b>8 579</b>  | <b>8 798</b>  | <b>9 957</b>  | <b>10 412</b> | <b>10 519</b> | <b>10 639</b> |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 3,2%          | 2,7%          | 2,6%          | 1,9%          | 1,8%          | 1,0%          | 1,1%          |
| рост год к году, %                                       | 36,5%         | 34,8%         | 33,9%         | 28,7%         | 24,6%         | 22,6%         | 20,9%         |
| в % от объема депозитов физлиц                           | 54,9%         | 56,3%         | 56,3%         | 58,7%         | 61,8%         | 62,8%         | 63,0%         |
| <b>в т.ч. просроченная задолженность физлиц</b>          | <b>359</b>    | <b>375</b>    | <b>374</b>    | <b>440</b>    | <b>524</b>    | <b>556</b>    | <b>565</b>    |
| рост год к году, %                                       | 18%           | 21%           | 23%           | 41%           | 46%           | 48%           | 51%           |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 4,3%          | 4,5%          | -0,2%         | 0,0%          | 5,1%          | 6,1%          | 1,7%          |
| в % от объема предоставленных кредитов                   | 4,29%         | 4,37%         | 4,26%         | 4,42%         | 5,03%         | 5,28%         | 5,31%         |
| <b>Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)</b>          | <b>324</b>    | <b>391</b>    | <b>491</b>    | <b>994</b>    | <b>292</b>    | <b>338</b>    | <b>451</b>    |
| Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)               | 84            | 68            | 100           | 109           | 60            | 46            | 114           |
| рост год к году (накопл.), %                             | -5,4%         | -6,1%         | -3,1%         | -1,8%         | -9,9%         | -13,7%        | -8,1%         |
| <b>ROAA Itm</b>  | <b>2,1%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>1,7%</b>   |
| <b>ROAE Itm</b>  | <b>17,0%</b>  | <b>16,6%</b>  | <b>16,6%</b>  | <b>15,2%</b>  | <b>14,0%</b>  | <b>13,5%</b>  | <b>14,8%</b>  |
| <b>Кредиты, депозиты и прочие привлеченные сред</b>      | <b>2 222</b>  | <b>2 476</b>  | <b>2 321</b>  | <b>4 439</b>  | <b>5 051</b>  | <b>5 018</b>  | <b>5 369</b>  |
| рост год к году, %                                       | 20,9%         | 46,0%         | 3,1%          | 65,0%         | 127,3%        | 102,6%        | 131,3%        |
| задолженность перед ЦБ / средства клиентов               | 7,0%          | 7,7%          | 7,0%          | 12,7%         | 13,9%         | 13,7%         | 14,7%         |
| в % к активам  | 4,4%          | 4,8%          | 4,4%          | 7,7%          | 8,4%          | 8,2%          | 8,7%          |
| <b>Средства клиентов (всего)</b>                         | <b>31 553</b> | <b>31 987</b> | <b>32 988</b> | <b>34 931</b> | <b>36 457</b> | <b>36 712</b> | <b>36 400</b> |
| <b>СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ НА РАСЧЕТНЫХ И ПРОЧИХ СЧЕТАХ</b> | <b>5 655</b>  | <b>5 958</b>  | <b>6 250</b>  | <b>6 516</b>  | <b>6 855</b>  | <b>6 833</b>  | <b>6 805</b>  |
| рост к предыдущему периоду, %                            | -5,5%         | 5,4%          | 4,9%          | 6,6%          | -6,4%         | -0,3%         | -0,4%         |
| рост год к году, %                                       | 8,4%          | 10,2%         | 16,8%         | 14,2%         | 21,2%         | 14,7%         | 8,9%          |
| <b>ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ</b>                                    | <b>10 079</b> | <b>10 215</b> | <b>10 493</b> | <b>10 838</b> | <b>12 066</b> | <b>12 438</b> | <b>11 976</b> |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 6,7%          | 1,4%          | 2,7%          | -2,6%         | 4,4%          | 3,1%          | -3,7%         |
| рост год к году, %                                       | 29,3%         | 23,8%         | 27,7%         | 12,7%         | 19,7%         | 21,8%         | 14,1%         |
| <b>ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ</b>                                     | <b>15 210</b> | <b>15 227</b> | <b>15 632</b> | <b>16 958</b> | <b>16 848</b> | <b>16 757</b> | <b>16 883</b> |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 3,2%          | 0,1%          | 2,7%          | 4,3%          | 1,7%          | -0,5%         | 0,8%          |
| рост год к году, %                                       | 24,1%         | 21,7%         | 21,8%         | 19,0%         | 10,8%         | 10,0%         | 8,0%          |
| <b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>                               | <b>6 339</b>  | <b>6 385</b>  | <b>6 568</b>  | <b>7 064</b>  | <b>7 345</b>  | <b>7 405</b>  | <b>n/a</b>    |
| рост к предыдущему периоду, %                            | 0,6%          | 0,7%          | 2,9%          | 1,3%          | 0,6%          | 0,8%          | n/a           |
| рост год к году, %                                       | 17,5%         | 16,8%         | 20,1%         | 15,6%         | 15,9%         | 16,0%         | n/a           |
| <b>ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %</b>                         | <b>13</b>     | <b>14</b>     | <b>14</b>     | <b>14</b>     | <b>13</b>     | <b>13</b>     | <b>n/a</b>    |

Источник: здесь и далее данные ЦБ

## 1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

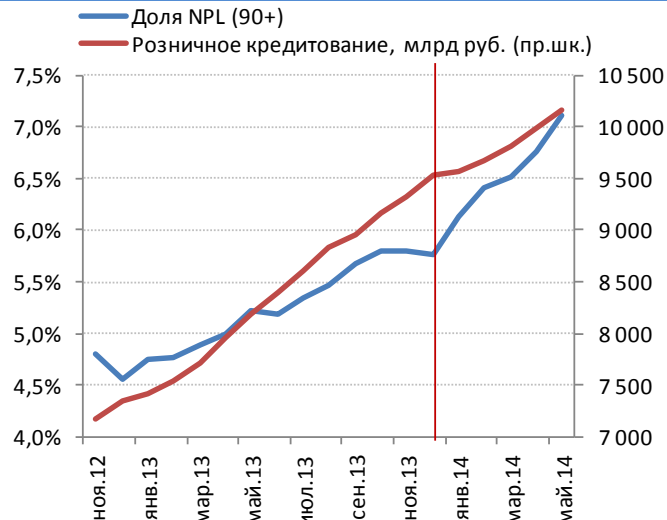
Динамика различных сегментов розничного кредитования



В 3 квартале прошлого года темпы роста ипотечного кредитования начали расти, при этом в 1 квартале 2014 года эту тенденцию поддержало ослабление рубля и ситуация вокруг Украины. В результате на конец мая 2014 года темпы роста ипотечного кредитования (28%) обогнали экслидера розницы – потребкредитование (22%). При этом большая часть выдаваемых кредитов идет на погашение выданных ранее.

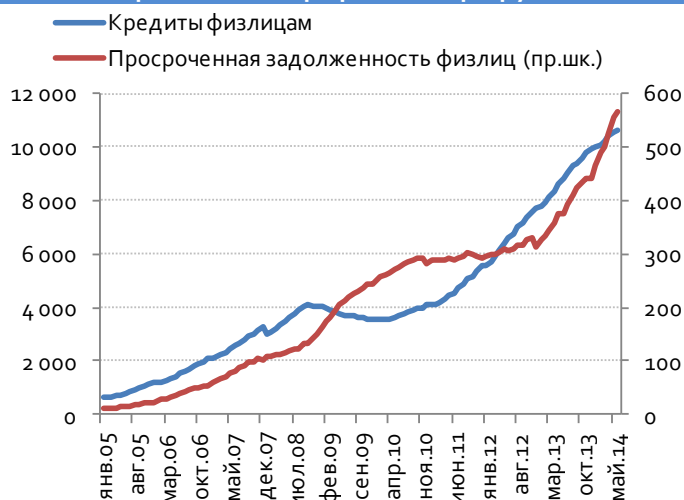
Отдельно мы отмечаем падение темпов роста в сегменте автокредитование.

Доля NPL (90+) в розничном портфеле



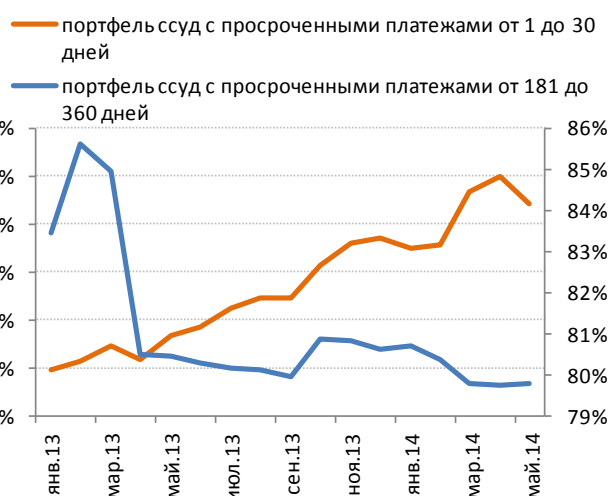
В прошлом году доля NPL (90+) уверенно росла, причем в конце 2013 года мы видим новую фазу роста, в данном случае усугубляемую более интенсивным снижением темпа роста розничного кредитования.

Просроченная задолженность и розничный кредитный портфель в млрд руб.



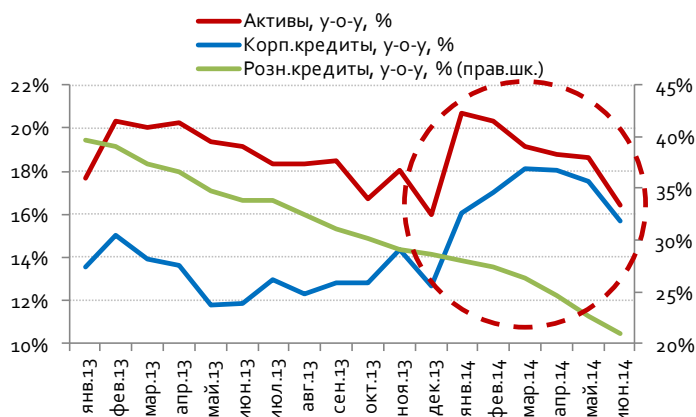
На графиках NPL (90+) и просрочки видно, что объем «плохой» задолженности вернулся к некому «справедливому» значению. Таким образом, мы ожидаем во втором полугодии текущего года достижения «дна» по уровню просроченной задолженности.

Уровень резервирования портфеля ссуд с различным уровнем просроченной задолженности



Уровень резервирования по «коротким» розничным кредитам (до 30 дней) по апрель 2014 года включительно сохранял растущий тренд, однако в мае мы видим снижение. Вместе с тем для подтверждения смены тенденции необходимо ее закрепление в следующие месяцы.

## Динамика основных балансовых статей (активы)



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») закрытие внешних рынков спровоцировали повышенный спрос на банковские кредиты со стороны корпоративных клиентов.

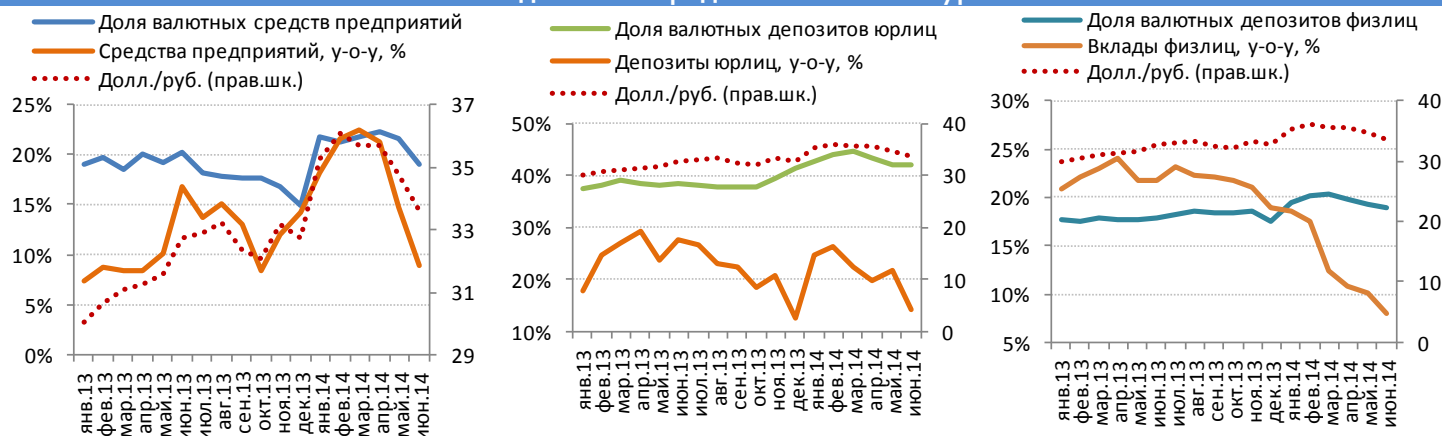
## Динамика основных балансовых статей (пассивы)



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 роста 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).

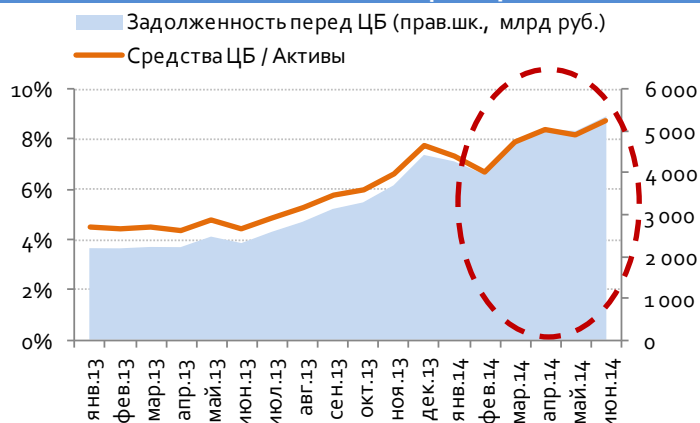
## Зависимость динамики средств клиентов от курса валют



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, увеличение доли валютных депозитов произошло (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



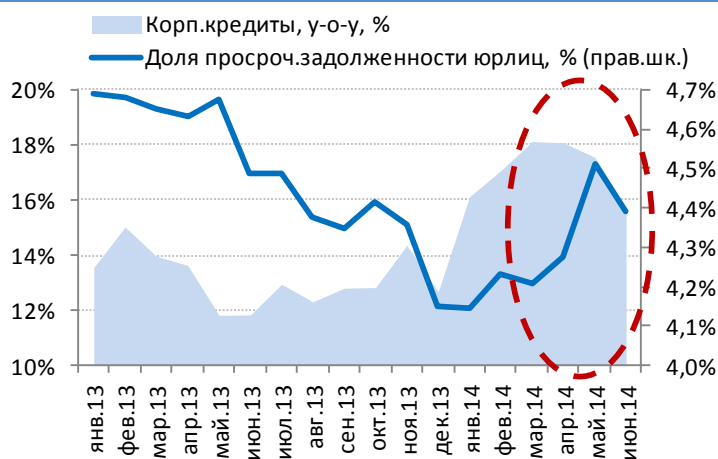
**Задолженность перед ЦБ перестала интенсивно наращиваться во втором квартале в первую очередь благодаря большему прояснению ситуации вокруг Украины и стабилизации курса рубля (см.ниже «Ситуация на валютном рынке»).** В мае ЦБ перестал продавать валюту впервые с конца октября 2013 года, в то время как 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 (под 7,76%) в объеме 300 млрд руб.

## Достаточность капитала

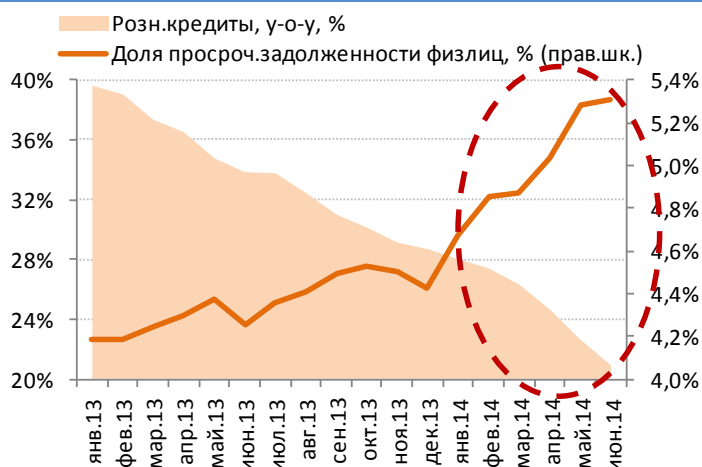


**Достаточность капитала банков находится под давлением** – во 2 квартале мы видим заметное снижение – с 13,2% до 12,9%. На наш взгляд, не в последнюю очередь это обусловлено ростом просрочки по кредитам (см.ниже): как мы видим, темпы заметно усилились во 2 квартале 2014 года. Учитывая стагнацию в российской 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



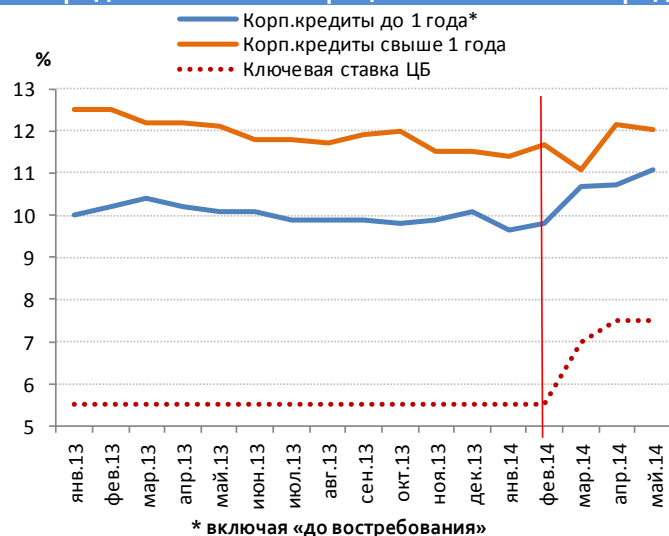
Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 июля 2014 года составил 1,1 трлн руб. При этом **увеличивающиеся темпы роста просроченной задолженности оказывают все большее давление на капитал банков.** На наш взгляд, влияние данной статьи баланса приобретает все большее значение в сравнении с розничным 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».



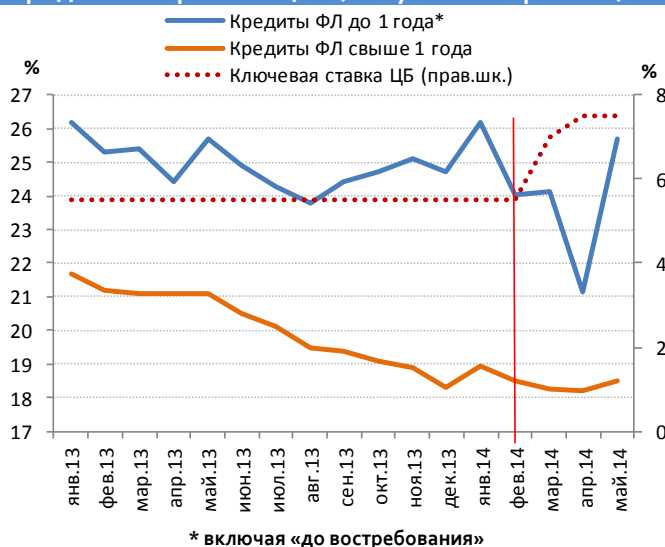
**Снижение темпов роста кредитования на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле.** При этом темпы роста самой просрочки (565 млрд руб. на 1 июля 2014 года) в формате у-о-у последние месяцы замедляются. На наш взгляд, розничный 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)



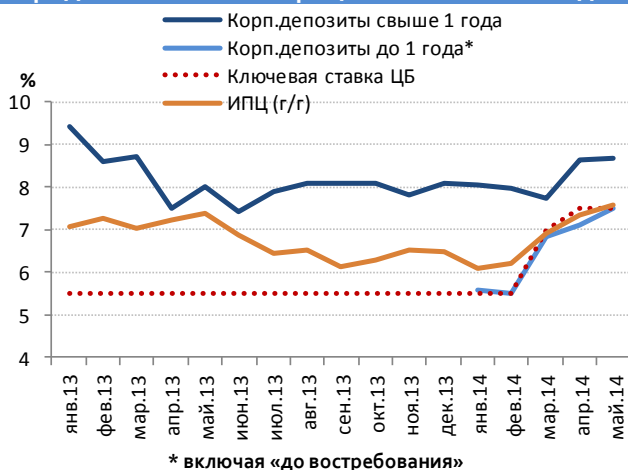
Ставки по корпоративным кредитам оперативно среагировали на повышение ключевой ставки ЦБ. Тем не менее, повышению регулятором ставки на 200 б.п. в марте-апреле 2014 года (150 б.п. + 50 б.п.) не в полной мере было переложено на заемщика. Таким образом, мы не исключаем, что тренд на рост ставок, хотя и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



Розничное кредитование гораздо медленнее реагирует на повышение ЦБ ключевой ставки. В первую очередь это связано, на наш взгляд, со 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.

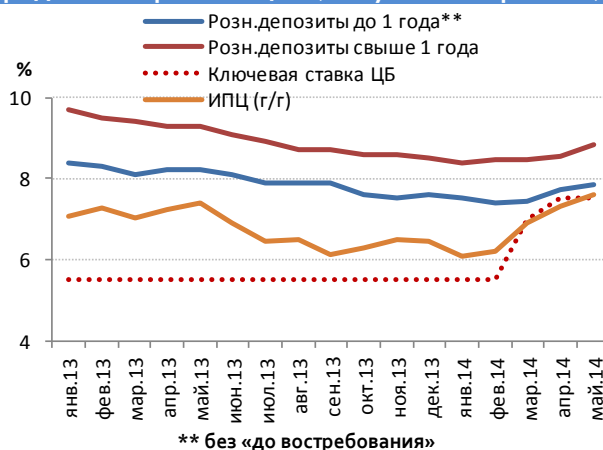
Тем не менее, по нашему мнению, наметилась смена тренда в пользу роста ставок. Последнее обусловлено и растущей стоимостью фондирования (см.ниже).

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



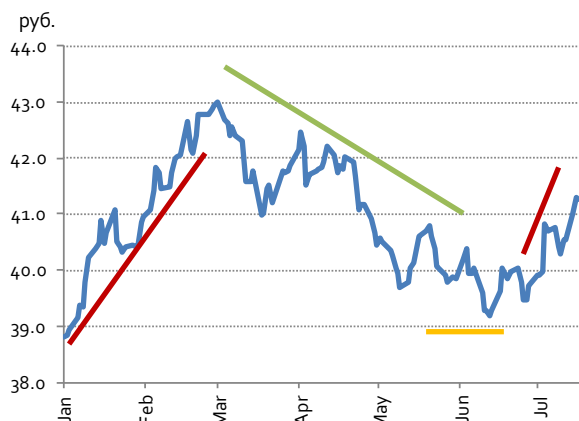
Рост ставок по депозитам обусловлен большей частью, на наш взгляд, повышением ключевой ставки ЦБ и сопровождающими его факторами.

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.



Розничные депозиты слабо среагировали на рост инфляции и повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь находит 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, особенно после повышения ключевой ставки ЦБ в июле на 50 б.п.

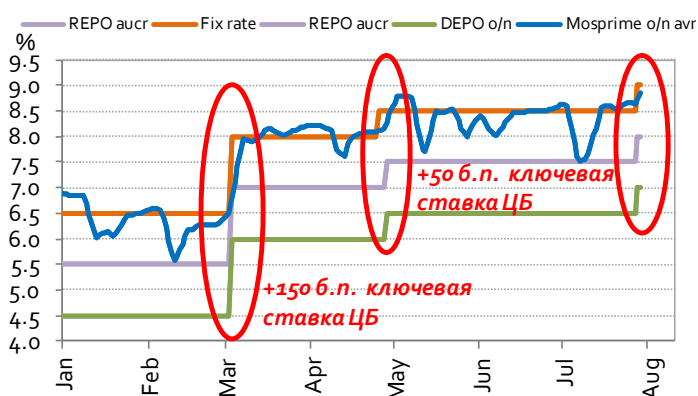
## Ситуация на валютном рынке в 2014 году



В первом полугодии 2014 года, как мы уже не раз отмечали 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 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).

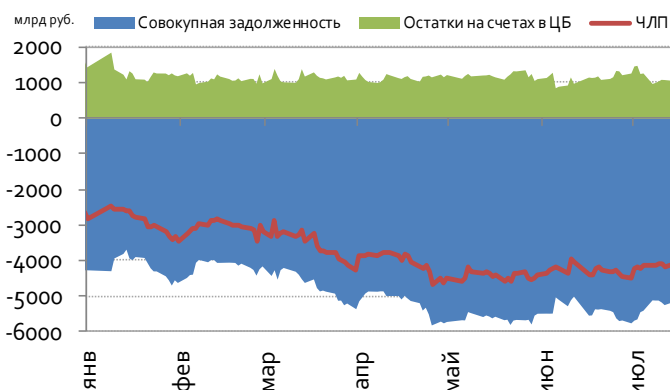
Усиление геополитических рисков в начале июля спровоцировали рост волатильности на валютном рынке. Тем не менее, рубль пока находится в зоне безучастия ЦБ, таким образом, регулятор воздерживается от продажи валюты.

## Ставки денежного рынка



ЦБ в рамках реализации политики инфляционного таргетирования был вынужден, предотвращая дальнейшее ослабления рубля, прибегнуть к повышению ключевой ставки. Первое повышение прошло в начале марта («+150 б.п.»), а второе в апреле («+50 б.п.»). Кроме того на июльском заседании было принято решение о дополнительном повышении ставки на 50 б.п., до уровня 8%. Фундаментальное изменение стоимости «базового» фондирования отразилось и на ставках МБК, которые также с начала года выросли уже на 250 б.п.

## 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 были оказаны 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.

## Перспективы валютного и денежного рынка

Вероятнее всего, во 2 полугодии 2014 года курс рубля продолжит удерживаться в зоне безучастия ЦБ, что воздержит Банк России от вмешательства в ход валютных торгов. Таким образом, рассчитывать на то, что банки продолжат наращивать объем задолженности перед ЦБ за счет факторов валютных интервенций, не следует. Тем не менее ограничение доступа к рынку международного капитала банков, попавших под санкции США и ЕС, вероятнее всего, увеличит активность по привлечению ресурсов на локальном рынке, конечным источником которых выступит ЦБ.

Усиление геополитических рисков, а также рост волатильности на локально валютном рынке повышает вероятность возможного повышения Банком России ставки в случае ухудшения ситуации. Таким образом, ставки на рынке МБК, сильно зависимые от ключевой ставки, вряд ли продемонстрируют снижение. В свою очередь, другие ставки банковской системы также будут поддерживаться на повышенном уровне.



## 2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в июне 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).

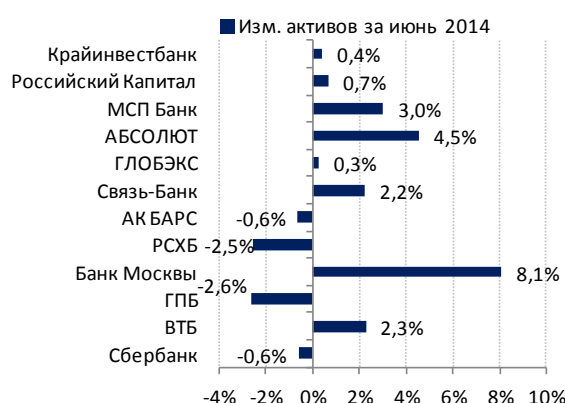
## Госбанки

*В июне сохранялся приток средств физлиц в госбанки, что, впрочем, не мешало им увеличивать задолженность перед ЦБ. Наращивание резервов оказывало давление на прибыль, однако крупные банки (Сбербанк, ВТБ, ГПБ) чувствовали себя вполне уверенно.*

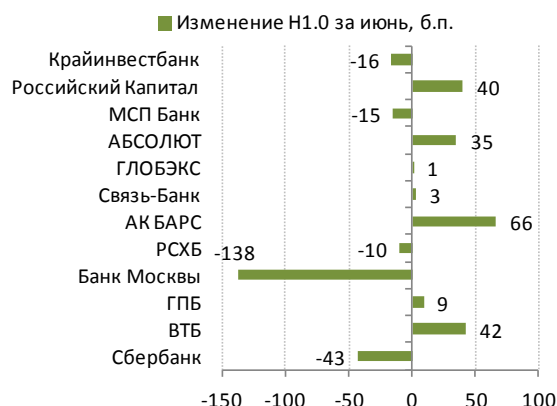
*Довольно позитивно месяц сложился для ВТБ, умеренно-негативно – для РСХБ, АкБарса, Глобэкса. Волатильные показатели были у Абсолют Банка в силу, видимо, прошедшего объединения с банком Кит-Финанс.*

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).

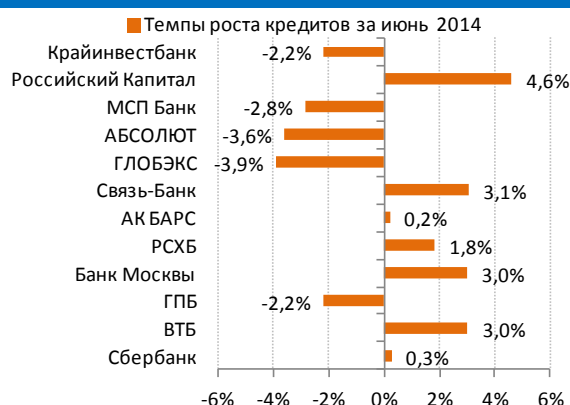
Прирост активов за июнь 2014г. (м-о-м)



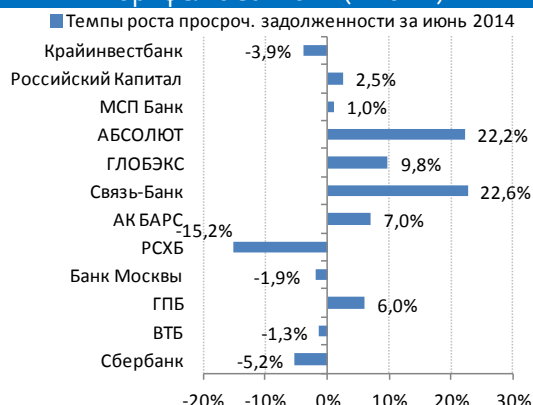
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



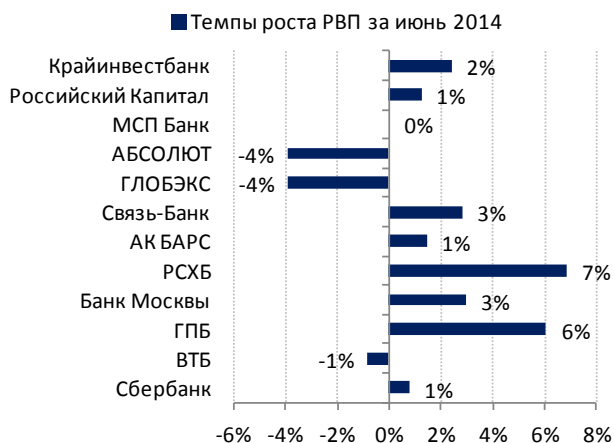
Прирост кредитного портфеля за июнь (м-о-м)



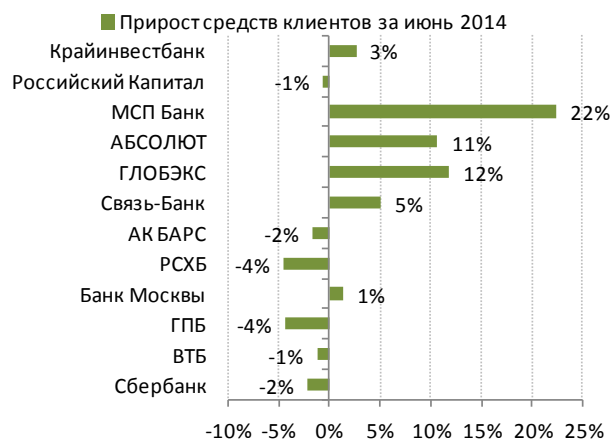
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



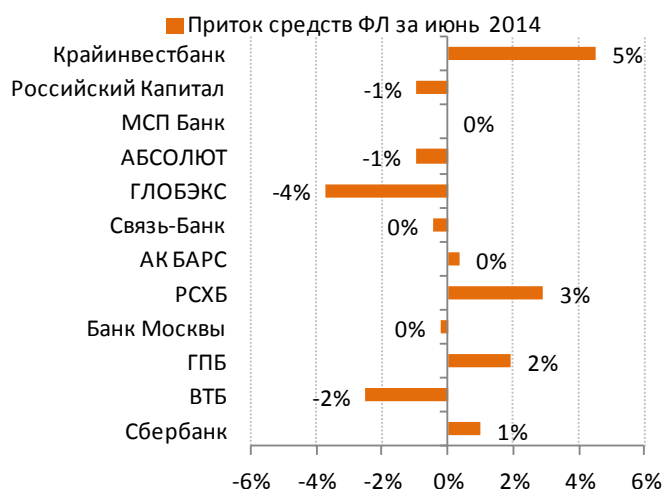
Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



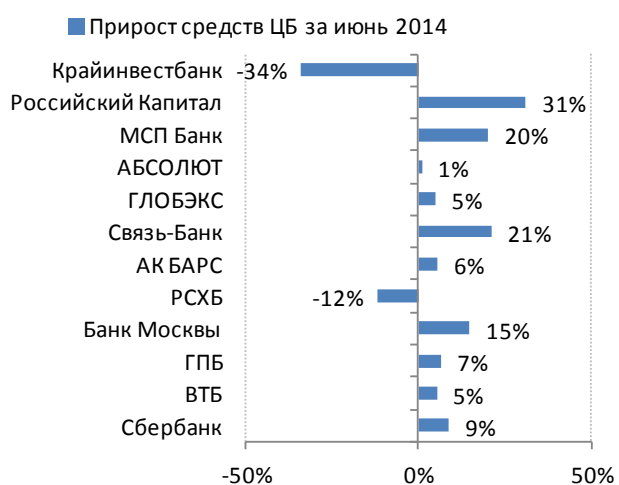
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (м-о-м)



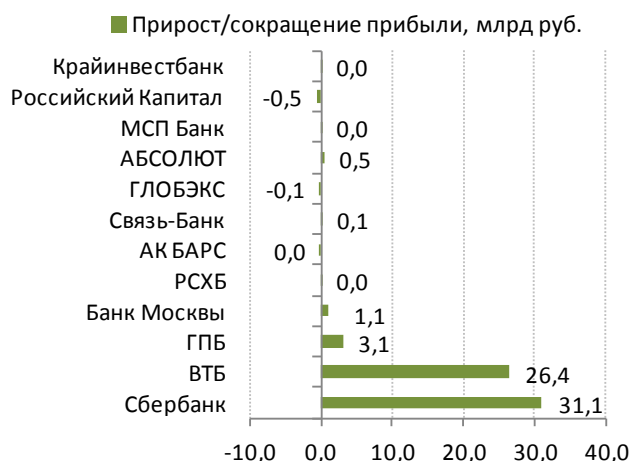
## Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



## Прирост прибыли за июнь (м-о-м)



Прибыльным июнь сложился для ВТБ и Сбербанка, а также Газпромбанка, остальные госбанки демонстрировали довольно скромные результаты.

В капитале значительно потерял Банк Москвы, не в последнюю очередь из-за роста активов на 8,1% за месяц и увеличения резервов (на 3%). Фондировался рост бизнеса за счет притока средств клиентов, также нельзя не отметить рост привлечения средств ЦБ. Среди положительных моментов отметим рост Н1.0 у АкБарса – для последнего это важно, поскольку, даже несмотря на прирост, достаточность остается скромной – 11,35%.

У ряда госбанков наметился отток средств розничных клиентов, однако, судя по ключевым игрокам рынка (Сбербанк, Газпромбанк, РСХБ), в целом тренд на переход физлиц в госбанки сохраняется. Отдельно отметим рост депозитов физлиц у Крайинвестбанка (более 40% активов), однако это не стало драйвером для роста активов на фоне оттока средств корпоративных клиентов.

С точки зрения качества кредитных портфелей отметим рост просрочки у Связь-Банка, Абсолют Банка и Глобэкса. При этом Абсолют смог сократить объем резервов, сохранив соотношение Резервы/Просрочка выше 1х. Связь-Банк наращивал и просрочку, и резервы, оставаясь выше уровня 1х. Глобэкс при росте просрочки, сокращая резервы, ушел ниже уровня 1х. РСХБ, несмотря на сокращение просрочки на 15,2%, продолжает начислять резервы – рост за июнь составил 7%.

|   | Сбербанк      | ВТБ             | ГПБ                | Банк<br>Москвы | РСХБ            | АК БАРС    | Связь-<br>Банк | Глобэкс     | Абсолют    | МСП<br>Банк     | Россий-<br>ский<br>Капитал | Край-<br>инвест-<br>банк |
|---|---------------|-----------------|--------------------|----------------|-----------------|------------|----------------|-------------|------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|
| M/S&P/F   | Baa1/-/BBB    | Baa2/BBB-<br>/- | Baa3/BBB-<br>/BBB- | Ba1/BBB-/-     | Baa3/-<br>/BBB- | B1/-/BB-   | -/BB/BB        | -/BB-/BB-   | B1-/B+     | Baa2/BBB-<br>/- | -/-/B+                     | -/B+/B                   |
| <b>АКТИВЫ</b>   | <b>18 058</b> | <b>6 481</b>    | <b>3 758</b>       | <b>2 087</b>   | <b>1 944</b>    | <b>400</b> | <b>346</b>     | <b>229</b>  | <b>199</b> | <b>138</b>      | <b>137</b>                 | <b>39</b>                |
| Изм. активов за июнь 2014                               | -1%           | 2%              | -3%                | 8%             | -3%             | -1%        | 2%             | 0%          | 5%         | 3%              | 1%                         | 0%                       |
| Изм. г/г  | 21%           | 25%             | 15%                | 27%            | 7%              | 12%        | 20%            | -4%         | 82%        | 6%              | 26%                        | 11%                      |
| <b>Капитал по методике ЦБ</b>                           | <b>2 086</b>  | <b>624</b>      | <b>378</b>         | <b>147</b>     | <b>242</b>      | <b>50</b>  | <b>42</b>      | <b>34</b>   | <b>25</b>  | <b>31</b>       | <b>15</b>                  | <b>5</b>                 |
| Н1.0  | 12,29         | 11,09           | 11,50              | 11,60          | 16,16           | 11,35      | 12,06          | 11,21       | 12,97      | 20,74           | 14,20                      | 10,73                    |
| Изменение Н1.0 за июнь, б.п.                            | -43           | 42              | 9                  | -138           | -10             | 66         | 3              | 1           | 35         | -15             | 40                         | -16                      |
| Н1.1  | 8,43          | 7,17            | 7,34               | 9,16           | 12,15           | 8,17       | 6,13           | 8,24        | 10,78      | 15,55           | 12,71                      | 9,44                     |
| <b>Кредиты Всего</b>                                    | <b>12 987</b> | <b>3 029</b>    | <b>2 403</b>       | <b>974</b>     | <b>1 317</b>    | <b>240</b> | <b>193</b>     | <b>147</b>  | <b>97</b>  | <b>16</b>       | <b>63</b>                  | <b>20</b>                |
| Темпы роста кредитов за июнь 2014                       | 0%            | 3%              | -2%                | 3%             | 2%              | 0%         | 3%             | -4%         | -4%        | -3%             | 5%                         | -2%                      |
| Кредиты / Средства клиентов                             | 111%          | 111%            | 92%                | 100%           | 127%            | 98%        | 87%            | 103%        | 78%        | 2707%           | 87%                        | 84%                      |
| Просроченная задолженность, %                           | 2,4%          | 5,5%            | 0,8%               | 23,0%          | 10,3%           | 3,2%       | 3,8%           | 5,1%        | 3,5%       | 7,7%            | 12,4%                      | 3,2%                     |
| Доля кредитов ФЛ в портфеле                             | 28%           | 0%              | 12%                | 16%            | 19%             | 24%        | 29%            | 2%          | 32%        | 0%              | 22%                        | 19%                      |
| Покрытие просрочки резервами                            | 0,0%          | 86,2%           | 324,7%             | 74,8%          | 102,0%          | 191,8%     | 100,9%         | 99,1%       | 137,3%     | 162,4%          | 75,5%                      | 173,1%                   |
| <b>Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)</b> | <b>3 591</b>  | <b>2 339</b>    | <b>910</b>         | <b>877</b>     | <b>427</b>      | <b>83</b>  | <b>125</b>     | <b>54</b>   | <b>81</b>  | <b>112</b>      | <b>45</b>                  | <b>7</b>                 |
| Доля ЛА в балансе                                       | 19,9%         | 36,1%           | 24,2%              | 42,0%          | 22,0%           | 20,7%      | 36,1%          | 23,5%       | 40,7%      | 81,2%           | 32,9%                      | 17,3%                    |
| <b>Средства клиентов Всего</b>                          | <b>11 684</b> | <b>2 728</b>    | <b>2 624</b>       | <b>974</b>     | <b>1 034</b>    | <b>244</b> | <b>223</b>     | <b>142</b>  | <b>125</b> | <b>1</b>        | <b>73</b>                  | <b>24</b>                |
| Изм. клиентов за июнь 2014                              | -2%           | -1%             | -4%                | 1%             | -4%             | -2%        | 5%             | 12%         | 11%        | 22%             | -1%                        | 3%                       |
| Доля средств клиентов в балансе                         | 65%           | 42%             | 70%                | 47%            | 53%             | 61%        | 65%            | 62%         | 63%        | 0%              | 53%                        | 62%                      |
| Приток средств ФЛ за июнь 2014                          | 1%            | -2%             | 2%                 | 0%             | 3%              | 0%         | 0%             | -4%         | -1%        | -               | -1%                        | 5%                       |
| Приток средств ФЛ г/г                                   | 14%           | 12%             | 10%                | 25%            | 31%             | 13%        | 47%            | 20%         | 45%        | -               | 14%                        | 13%                      |
| <b>Привлеченные средства ЦБ</b>                         | <b>2 168</b>  | <b>838</b>      | <b>247</b>         | <b>364</b>     | <b>52</b>       | <b>25</b>  | <b>25</b>      | <b>24</b>   | <b>24</b>  | <b>23</b>       | <b>19</b>                  | <b>1</b>                 |
| Доля средств ЦБ в пассивах                              | 12%           | 13%             | 7%                 | 17%            | 3%              | 6%         | 7%             | 11%         | 12%        | 16%             | 14%                        | 2%                       |
| <b>Всего валютные активы</b>                            | <b>3 586</b>  | <b>2 029</b>    | <b>1 475</b>       | <b>258</b>     | <b>344</b>      | <b>50</b>  | <b>23</b>      | <b>43</b>   | <b>41</b>  | <b>14</b>       | <b>27</b>                  | <b>2</b>                 |
| Доля ВА в балансе                                       | 20%           | 31%             | 39%                | 12%            | 18%             | 12%        | 7%             | 19%         | 20%        | 10%             | 20%                        | 6%                       |
| <b>Всего валютные пассивы</b>                           | <b>3 268</b>  | <b>2 101</b>    | <b>1 405</b>       | <b>206</b>     | <b>330</b>      | <b>59</b>  | <b>36</b>      | <b>51</b>   | <b>38</b>  | <b>13</b>       | <b>26</b>                  | <b>2</b>                 |
| Доля ВП в балансе                                       | 18%           | 32%             | 37%                | 10%            | 17%             | 15%        | 10%            | 22%         | 19%        | 10%             | 19%                        | 5%                       |
| <b>Баланс. прибыль текущего года (последн/о)</b>        | <b>186,4</b>  | <b>58,0</b>     | <b>22,2</b>        | <b>12,4</b>    | <b>1,0</b>      | <b>0,2</b> | <b>0,8</b>     | <b>-2,1</b> | <b>0,3</b> | <b>0,1</b>      | <b>0,5</b>                 | <b>0,2</b>               |
| Прирост/сокращение прибыли, млрд руб.                   | 31,1          | 26,4            | 3,1                | 1,1            | 0,0             | 0,0        | 0,1            | -0,1        | 0,5        | 0,0             | -0,5                       | 0,0                      |
| Прибыль г/г   | -3%           | 26%             | 89%                | 654%           | 3%              | -46%       | 100%           | n/a         | -55%       | -64%            | n/a                        | 562%                     |
| Прибыль/Активы  | 2,1%          | 1,8%            | 1,2%               | 1,2%           | 0,1%            | 0,1%       | 0,5%           | -1,9%       | 0,3%       | 0,1%            | 0,7%                       | 0,9%                     |

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

## Крупные частные банки

В целом июнь довольно позитивно сложился для крупных частных банков и в части прибыли, и в части балансовых показателей.

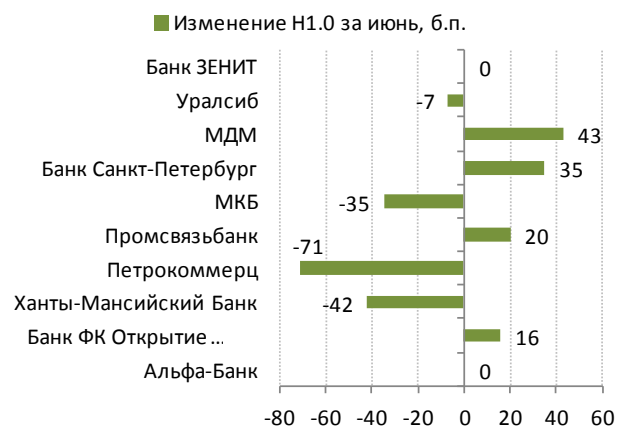
Среди наиболее «удачливых» банков отметим Альфа-Банк и МКБ. Показатели Уралсибы остаются под давлением.

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.

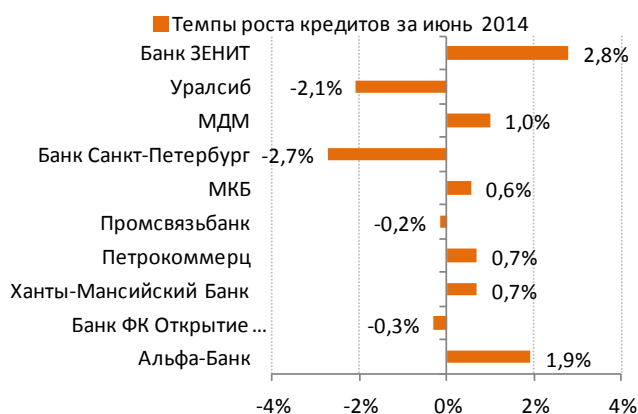
Прирост активов за июнь 2014г. (m-o-m)



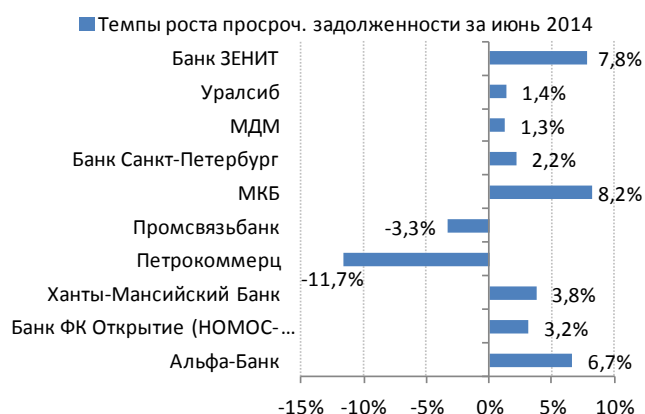
Изменение достаточности капитала (H1.0) в июне, б.п.



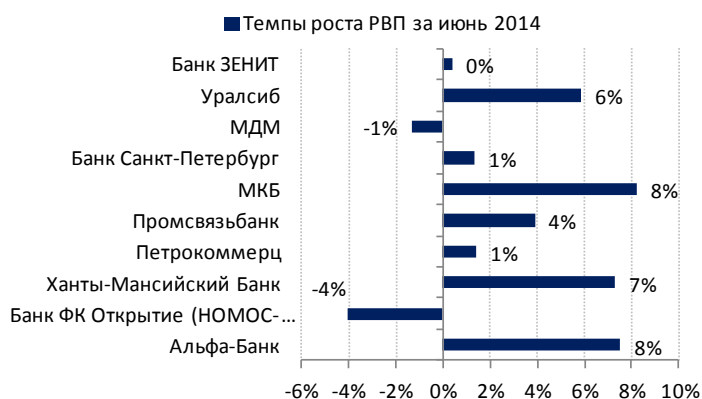
Прирост кредитного портфеля за июнь (m-o-m)



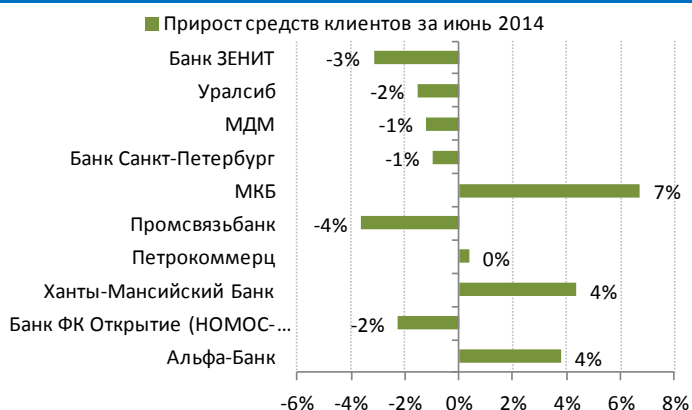
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (m-o-m)



Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (m-o-m)



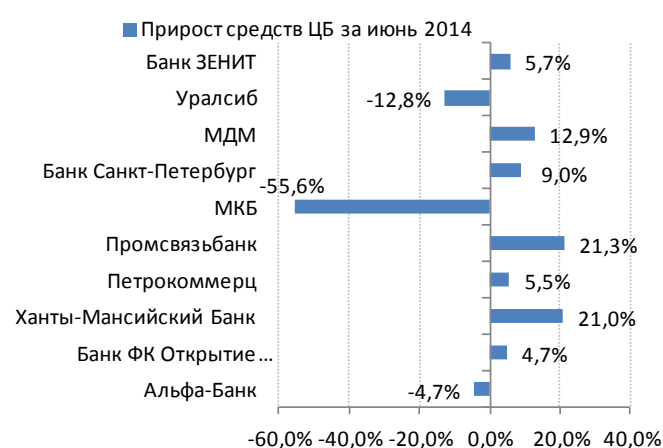
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (m-o-m)



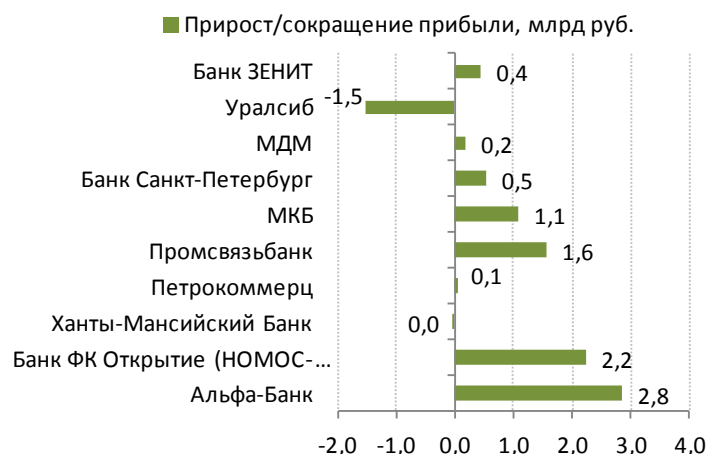
## Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



## Прирост прибыли за июнь (м-о-м)



Интересно, что по сравнению с госбанками крупные частные банки были более «ровными» в плане генерирования прибыли: за редким исключением результат был положительный.

Убыток в июне показал Банк Уралсиб, который в последнее время генерирует не самые оптимистичные результаты. Помимо убытка мы также отмечаем сокращение бизнеса, рост просроченной задолженности и резервов, отток клиентов.

Позитивом выделяется Альфа-Банк, продемонстрировавший рост активов, кредитного портфеля, средств клиентов и прибыли. «Ложкой дегтя» стал рост просрочки и резервов, хотя на фоне общеотраслевых тенденций это вполне объяснимая ситуация.

Также неплохо июнь прошел для МКБ, который продолжает показывать высокие темпы роста бизнеса и лояльность клиентов (наблюдается приток средств). Однако Банк начинает испытывать давление на капитал.

В Группе Банка ФК Открытие еще раз отметим сложившуюся ситуацию: ключевой актив генерирует стабильное улучшение показателей (рост активов и прибыли), при этом финансовые метрики Ханты-Мансийского Банка и Банка Петрокоммерц (Moody's на этой неделе даже понизил последнему рейтинг до «В2») довольно волатильны, а рост бизнеса (у-о-у) слабый.



|   | Альфа-<br>Банк   | Банк ФК<br>Открытие<br>(НОМОС-<br>БАНК) | Ханты-<br>Мансийский<br>Банк | Петроком-<br>мерц | Промсвязь-<br>банк | Банк Санкт-<br>Петербург | МКБ        | Уралсиб    | МДМ        | Банк<br>ЗЕНИТ |
|---|------------------|---|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|------------|------------|------------|---------------|
| M/S&P/F   | Ba1/BB+/B<br>BB- | Ba3/BB-/                                | Ba3/BB-/                     | B1/B+/            | Ba3/BB-/BB-        | Ba3/-/BB-                | B1/BB-/BB  | B2/B+/B+   | B2/B+/     | Ba3/-/BB-     |
| <b>АКТИВЫ</b>   | <b>1 620</b>     | <b>1 017</b>                            | <b>350</b>                   | <b>272</b>        | <b>817</b>         | <b>471</b>               | <b>498</b> | <b>344</b> | <b>356</b> | <b>270</b>    |
| Изм. активов за июнь 2014                               | 3%               | -3%                                     | 5%                           | 1%                | -2%                | 3%                       | 4%         | -3%        | 6%         | 0%            |
| Изм. г/г  | 13%              | 44%                                     | 9%                           | 5%                | 7%                 | 16%                      | 32%        | -22%       | -3%        | 10%           |
| <b>Капитал по методике ЦБ</b>                           | <b>214</b>       | <b>114</b>                              | <b>42</b>                    | <b>21</b>         | <b>95</b>          | <b>50</b>                | <b>64</b>  | <b>48</b>  | <b>34</b>  | <b>35</b>     |
| Н1.0  | 12,16            | 11,94                                   | 12,57                        | 12,54             | 10,61              | 13,09                    | 11,71      | 11,24      | 11,99      | 14,05         |
| Изменение Н1.0 за июнь, б.п.                            | 0                | 16                                      | -42                          | -71               | 20                 | 35                       | -35        | -7         | 43         | 0             |
| Н1.1  | 7,55             | 7,40                                    | 8,80                         | 6,43              | 6,50               | 9,22                     | 7,00       | 7,91       | 9,59       | 8,62          |
| <b>Кредиты Всего</b>                                    | <b>1 141</b>     | <b>521</b>                              | <b>207</b>                   | <b>128</b>        | <b>568</b>         | <b>277</b>               | <b>345</b> | <b>241</b> | <b>167</b> | <b>170</b>    |
| Темпы роста кредитов за июнь 2014                       | 2%               | 0%                                      | 1%                           | 1%                | 0%                 | -3%                      | 1%         | -2%        | 1%         | 3%            |
| Кредиты / Средства клиентов                             | 120%             | 108%                                    | 96%                          | 79%               | 105%               | 111%                     | 105%       | 94%        | 91%        | 123%          |
| Просроченная задолженность, %                           | 5,0%             | 4,1%                                    | 6,7%                         | 11,2%             | 4,4%               | 3,3%                     | 1,3%       | 9,4%       | 15,5%      | 3,1%          |
| Доля кредитов ФЛ в портфеле                             | 23%              | 5%                                      | 40%                          | 25%               | 16%                | 16%                      | 33%        | 54%        | 32%        | 14%           |
| Покрытие просрочки резервами                            | 170,0%           | 168,0%                                  | 110,0%                       | 119,6%            | 131,1%             | 241,9%                   | 517,2%     | 116,0%     | 124,2%     | 143,0%        |
| <b>Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)</b> | <b>345</b>       | <b>392</b>                              | <b>113</b>                   | <b>77</b>         | <b>114</b>         | <b>157</b>               | <b>116</b> | <b>67</b>  | <b>103</b> | <b>66</b>     |
| Доля ЛА в балансе                                       | 21,3%            | 38,5%                                   | 32,2%                        | 28,2%             | 13,9%              | 33,3%                    | 23,2%      | 19,4%      | 29,0%      | 24,4%         |
| <b>Средства клиентов Всего</b>                          | <b>954</b>       | <b>484</b>                              | <b>216</b>                   | <b>163</b>        | <b>543</b>         | <b>250</b>               | <b>329</b> | <b>257</b> | <b>183</b> | <b>138</b>    |
| Изм. клиентов за июнь 2014                              | 4%               | -2%                                     | 4%                           | 0%                | -4%                | -1%                      | 7%         | -2%        | -1%        | -3%           |
| Доля средств клиентов в балансе                         | 59%              | 48%                                     | 62%                          | 60%               | 66%                | 53%                      | 66%        | 75%        | 52%        | 51%           |
| Приток средств ФЛ за июнь 2014                          | 1%               | -1%                                     | 2%                           | -1%               | 1%                 | 2%                       | 1%         | 2%         | 1%         | 3%            |
| Приток средств ФЛ г/г                                   | 11%              | 32%                                     | 9%                           | -11%              | 10%                | 9%                       | 13%        | -3%        | -12%       | 5%            |
| <b>Привлеченные средства ЦБ</b>                         | <b>86</b>        | <b>101</b>                              | <b>27</b>                    | <b>30</b>         | <b>23</b>          | <b>81</b>                | <b>7</b>   | <b>14</b>  | <b>32</b>  | <b>16</b>     |
| Доля средств ЦБ в пассивах                              | 5%               | 10%                                     | 8%                           | 11%               | 3%                 | 17%                      | 1%         | 4%         | 9%         | 6%            |
| <b>Всего валютные активы</b>                            | <b>605</b>       | <b>279</b>                              | <b>49</b>                    | <b>50</b>         | <b>218</b>         | <b>99</b>                | <b>100</b> | <b>33</b>  | <b>71</b>  | <b>52</b>     |
| Доля ВА в балансе                                       | 37%              | 27%                                     | 14%                          | 18%               | 27%                | 21%                      | 20%        | 10%        | 20%        | 19%           |
| <b>Всего валютные пассивы</b>                           | <b>449</b>       | <b>370</b>                              | <b>45</b>                    | <b>55</b>         | <b>310</b>         | <b>84</b>                | <b>107</b> | <b>55</b>  | <b>51</b>  | <b>66</b>     |
| Доля ВП в балансе                                       | 28%              | 36%                                     | 13%                          | 20%               | 38%                | 18%                      | 21%        | 16%        | 14%        | 24%           |
| <b>Баланс. прибыль текущего года (после н/о)</b>        | <b>16,1</b>      | <b>5,0</b>                              | <b>1,3</b>                   | <b>2,2</b>        | <b>3,0</b>         | <b>3,1</b>               | <b>5,6</b> | <b>1,1</b> | <b>0,6</b> | <b>0,5</b>    |
| Прирост/сокращение прибыли, млрд                        | 2,8              | 2,2                                     | 0,0                          | 0,1               | 1,6                | 0,5                      | 1,1        | -1,5       | 0,2        | 0,4           |
| Прибыль г/г   | 5%               | 152%                                    | 39%                          | n/a               | -25%               | 179%                     | 67%        | 281%       | -120%      | 123%          |
| Прибыль/Активы  | 2,0%             | 1,0%                                    | 0,7%                         | 1,6%              | 0,7%               | 1,3%                     | 2,2%       | 0,6%       | 0,3%       | 0,4%          |

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

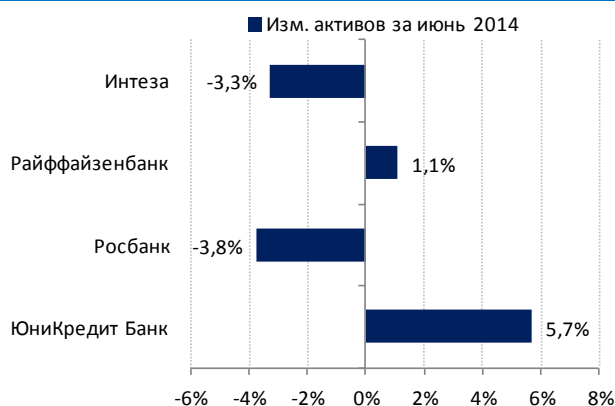
## Банки-нерезиденты

В июне и за 6 месяцев 2014 г. темпы роста кредитного портфеля у трех из четырех рассматриваемых иностранных банков отставали от среднеотраслевых. Возможности наращивать активные операции сдерживаются дефицитом ресурсной базы.

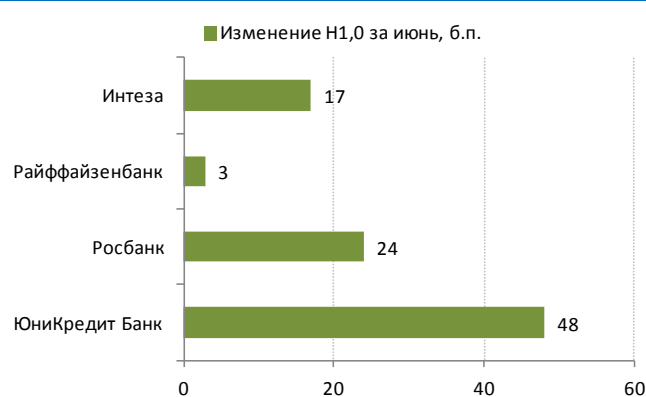
Наиболее успешно июнь месяц отработал ЮниКредит Банк, который единственный из группы рассматриваемых иностранных банков увеличил объем привлеченных средств клиентов и наиболее быстро нарастил кредитный портфель. Банк Интеза, Райффайзенбанк и Росбанк выглядели чуть хуже.

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.

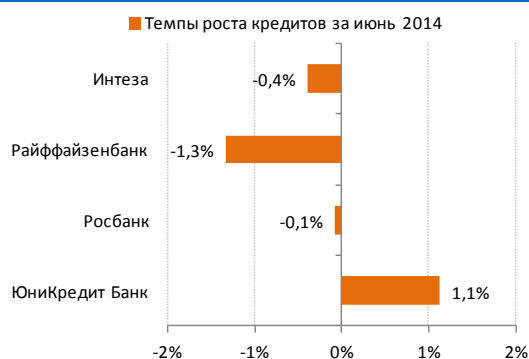
Прирост активов за июнь 2014г. (м-о-м)



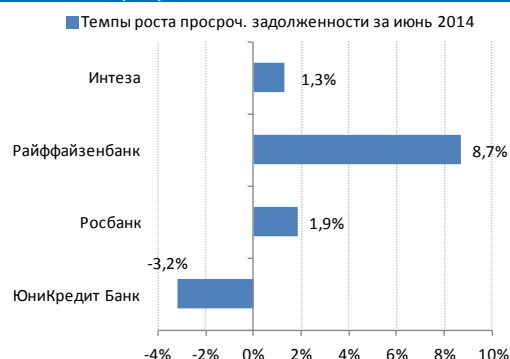
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



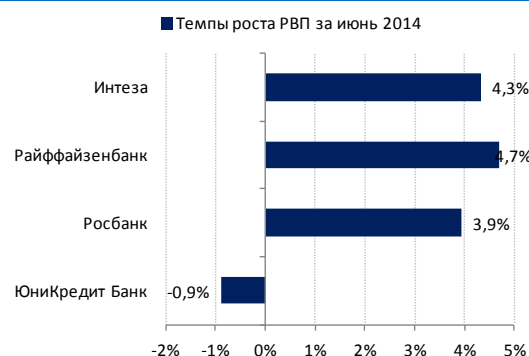
Прирост кредитного портфеля за июнь (м-о-м)



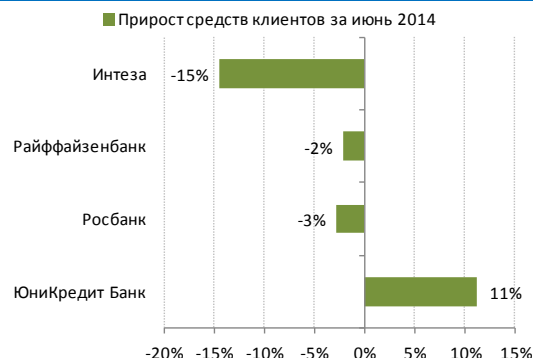
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



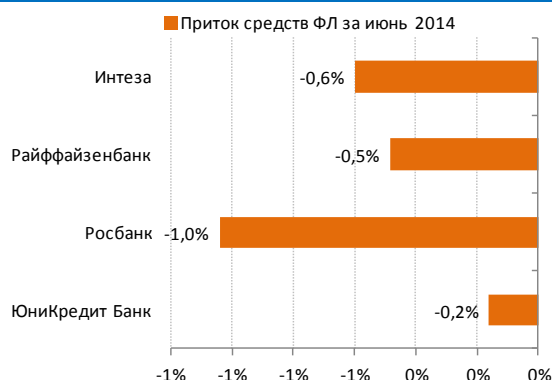
Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (м-о-м)



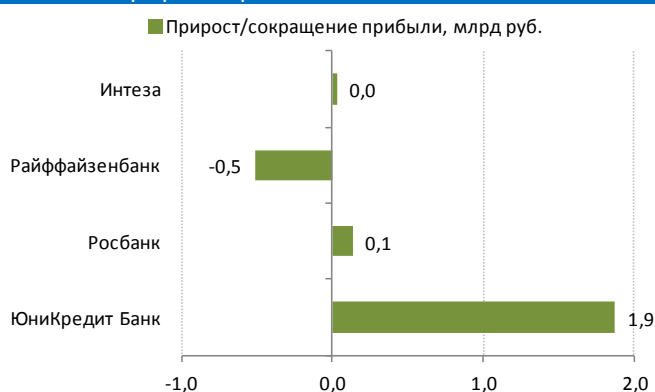
Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



Прирост прибыли за июнь (м-о-м)



Среди ключевых тенденций июня мы отмечаем следующее:

**В июне банки-нерезиденты проводили сдержанную политику по наращиванию бизнеса.** Заметные темпы роста показали ЮниКредит Банк и Райффайзенбанк, суммарные активы которых выросли на 59,4 млрд руб. Росбанк и Банк Интеза в июне месяце сократили активы на 3,3% и 3,8% соответственно. Наиболее сильное влияние на динамику активов оказало изменение объема ликвидных инструментов.

**В июне месяце кредитный портфель Райффайзенбанка, Росбанка, Банка Интеза претерпел сокращение,** а с начала текущего года темпы роста кредитования этих трех банков отставали от среднеотраслевых. **ЮниКредит Банк** стал единственным, у которого показатели роста кредитного портфеля в июне и за 6м2014 г. превысили средний по отрасли.

Самые высокие темпы роста просроченной задолженности по кредитному портфелю в июне мы отмечаем у **Райффайзенбанка**. В то же время даже с учетом роста качества кредитного портфеля Райффайзенбанка (при доле просроченной задолженности на уровне 3,4%) выглядит лучше среднего по отрасли. **ЮниКредит Банк** в июне показал снижение доли просроченной задолженности по кредитному портфелю с 3,3% до 3,2%. Банк Интеза и Росбанк имеют качество кредитного портфеля хуже среднего по системе и просрочка продолжает расти.

В июне **ЮниКредит Банк** был единственным, кому удалось увеличить объем средств, привлеченных от корпоративных клиентов и показать при этом минимальную потерю средств населения.

Крупнейшие иностранные банки показывают сильные возможности наращивать прибыль. Райффайзенбанк, Росбанк, ЮниКредит Банк за 6м2014 г. заработали больше чистой прибыли, чем за аналогичный период прошлого года. Наиболее сильные показатели рентабельности демонстрирует Райффайзенбанк (ROAE=19,7%), что поддерживается низкими потерями по кредитному портфелю.

|   | ЮниКредит Банк | Росбанк     | Райффайзенбанк | Интеза     |
|---|----------------|-------------|----------------|------------|
| M/S&P/F   | -/BBB-/BBB     | Baa3/-/BBB+ | Baa3/BBB-/BBB+ | Ba1/-/-    |
| <b>АКТИВЫ</b>   | <b>953</b>     | <b>785</b>  | <b>759</b>     | <b>77</b>  |
| Изм. активов за июнь 2014                               | 6%             | -4%         | 1%             | -3%        |
| Изм. г/г  | 19%            | 6%          | 7%             | -6%        |
| <b>Капитал по методике ЦБ</b>                           | <b>131</b>     | <b>90</b>   | <b>89</b>      | <b>12</b>  |
| H1.0  | 13,59          | 12,20       | 11,85          | 15,52      |
| Изменение H1.0 за июнь, б.п.                            | 48             | 24          | 3              | 17         |
| H1.1  | 12,04          | 8,96        | 10,92          | 15,39      |
| <b>Кредиты Всего</b>                                    | <b>596</b>     | <b>459</b>  | <b>473</b>     | <b>55</b>  |
| Темпы роста кредитов за июнь 2014                       | 1%             | 0%          | -1%            | 0%         |
| Кредиты / Средства клиентов                             | 116%           | 120%        | 101%           | 213%       |
| Просроченная задолженность, %                           | 3,2%           | 8,9%        | 3,4%           | 9,1%       |
| Доля кредитов ФЛ в портфеле                             | 27%            | 52%         | 40%            | 10%        |
| Покрытие просрочки резервами                            | 167,9%         | 137,1%      | 170,1%         | 122,1%     |
| <b>Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)</b> | <b>297</b>     | <b>202</b>  | <b>241</b>     | <b>18</b>  |
| Доля ЛА в балансе                                       | 31,1%          | 25,8%       | 31,7%          | 23,6%      |
| <b>Средства клиентов Всего</b>                          | <b>516</b>     | <b>382</b>  | <b>470</b>     | <b>26</b>  |
| Изм. клиентов за июнь 2014                              | 11%            | -3%         | -2%            | -15%       |
| Доля средств клиентов в балансе                         | 54%            | 49%         | 62%            | 33%        |
| Приток средств ФЛ за июнь 2014                          | 0%             | -1%         | 0%             | -1%        |
| Приток средств ФЛ г/г                                   | 22%            | 2%          | 9%             | -12%       |
| <b>Привлеченные средства ЦБ</b>                         | <b>77</b>      | <b>23</b>   | <b>49</b>      | <b>1</b>   |
| Доля средств ЦБ в пассивах                              | 8%             | 3%          | 6%             | 1%         |
| <b>Всего валютные активы</b>                            | <b>409</b>     | <b>161</b>  | <b>287</b>     | <b>17</b>  |
| Доля ВА в балансе                                       | 43%            | 21%         | 38%            | 22%        |
| <b>Всего валютные пассивы</b>                           | <b>318</b>     | <b>209</b>  | <b>239</b>     | <b>14</b>  |
| Доля ВП в балансе                                       | 33%            | 27%         | 31%            | 18%        |
| <b>Баланс. прибыль текущего года (после н/о)</b>        | <b>5,7</b>     | <b>3,5</b>  | <b>9,2</b>     | <b>0,1</b> |
| Прирост/сокращение прибыли, млрд руб.                   | 1,9            | 0,1         | -0,5           | 0,0        |
| Прибыль г/г   | 12%            | n/a         | 22%            | -73%       |
| Прибыль/Активы  | 1,2%           | 0,9%        | 2,4%           | 0,3%       |

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

## Розничные банки

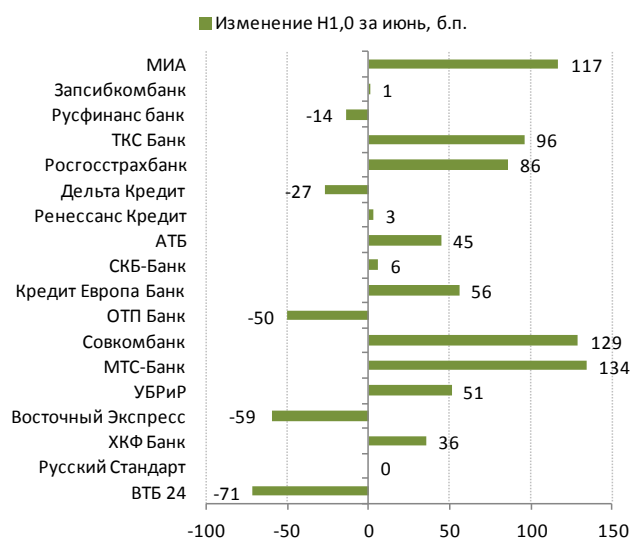
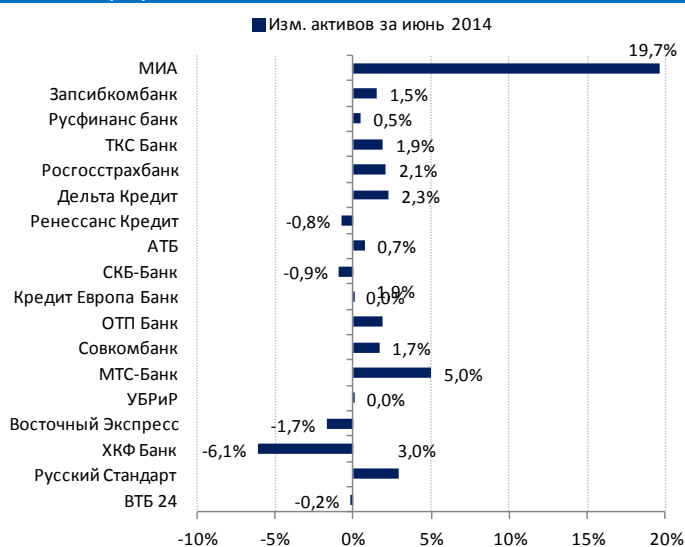
В июне месяце большинство розничных банков теряли ранее привлеченные средства клиентов, сокращали кредитный портфель и демонстрировали низкие показатели рентабельности.

Наиболее сильные показатели за июнь и 6м2014 г. в группе розничных банков мы выделяем у ВТБ-24, Совкомбанка, Дельта Кредит Банка, Банк МИА. Ослабление кредитного профиля мы отмечаем у Банка Русский Стандарт, СКБ Банка, Банка Ренессанс Кредит.

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.

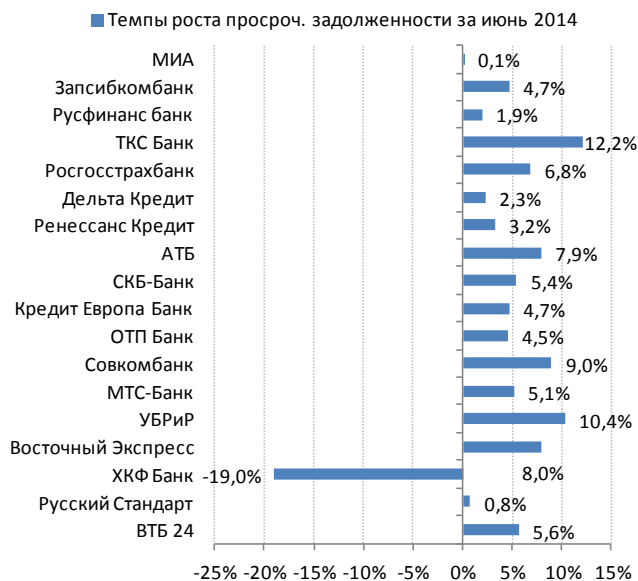
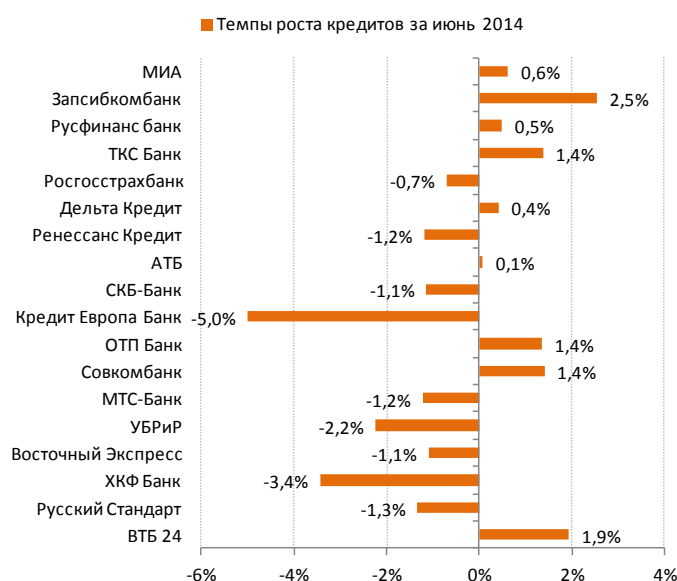
Прирост активов за июнь 2014г. (м-о-м)

Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.

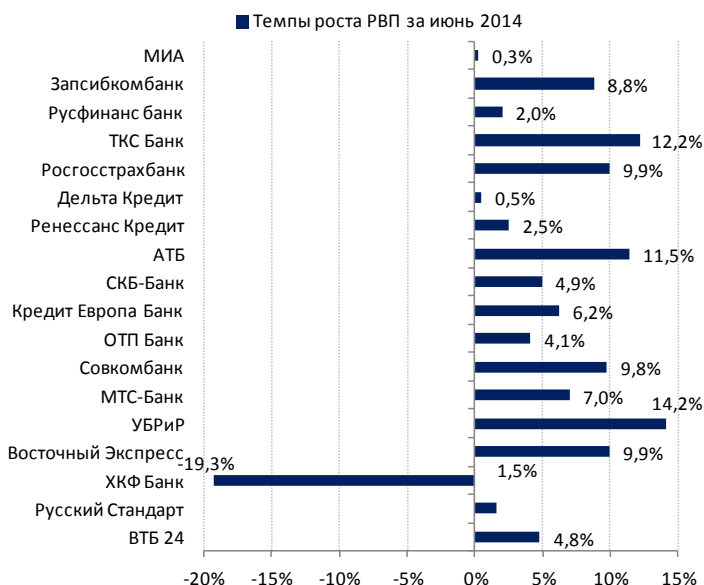


Прирост кредитного портфеля за июнь (м-о-м)

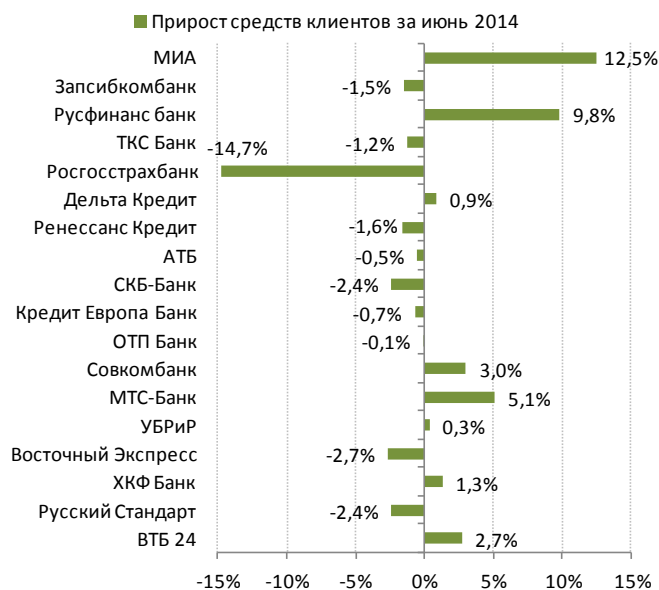
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



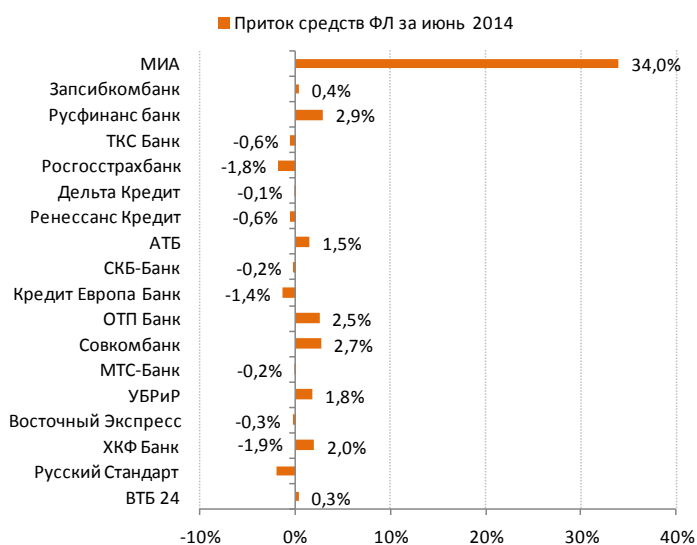
## Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



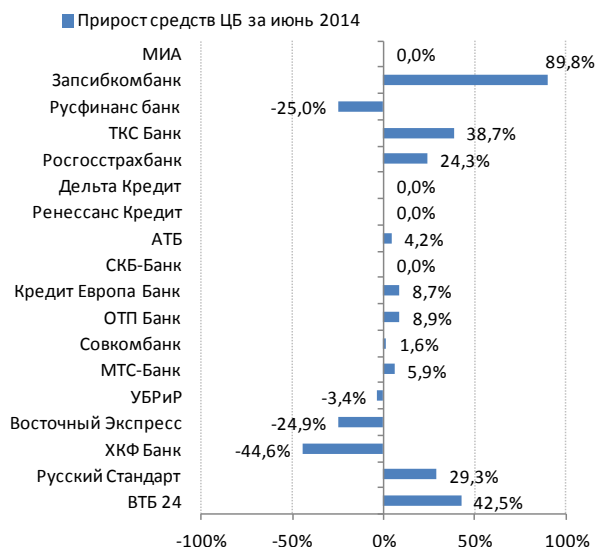
## Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (м-о-м)



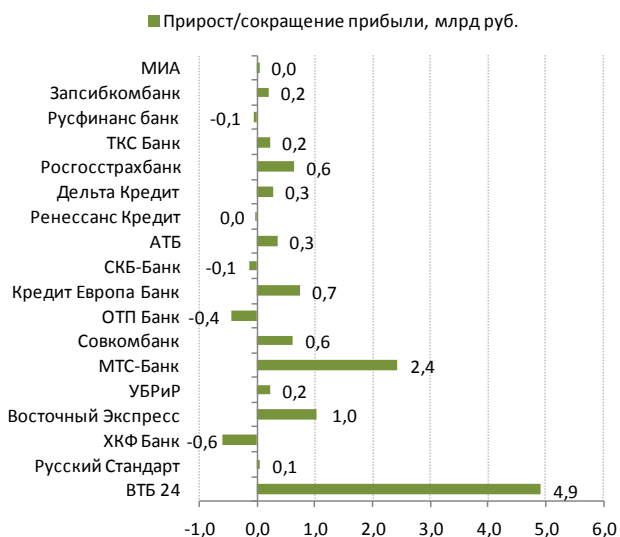
## Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



## Прирост прибыли за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



Сегмент розничных банков в июне продемонстрировал опережающую динамику роста активов по сравнению со среднеотраслевой. Темпы роста активов одиннадцати из 18 рассматриваемых банков превысили средний по отрасли. Однако в годовой ретроспективе темпы роста розничных банков отстают от средних по системе.

Сильно выбивающиеся из общей картины показатели роста Банка МИА обусловлены размещением 6 июня нового выпуска облигаций серии БО-3 в размере 2 млрд руб. и увеличением на соответствующую сумму МБК в активах, что составляет довольно существенную долю от валюты баланса Банка (19,2 млрд руб. на 01.07.2014 г.). Наиболее сильно в июне сокращал активы ХКФ Банк, что обусловлено политикой по сокращению объема риска, принимаемого на баланс, в условиях снижающегося качества заемщиков. В июне кредитный портфель ХКФ Банка сократился на 9,9 млрд руб., а с начала года – на 29,4 млрд руб. При этом политика ужесточения андеррайтинга начинает приносить свои плоды. На 01.07.2014 г. доля просроченной задолженности в кредитном портфеле ХКФ Банка снизилась до 14,8% по сравнению с 17,6% на 01.06.2014 г.

В июне все розничные банки (за исключением ХКФ Банка) показали рост просроченной задолженности, что мы связываем с вызреванием кредитного портфеля на фоне ухудшения макроэкономической конъюнктуры. Учитывая преобладание необеспеченных ссуд в кредитном портфеле у 12 рассматриваемых розничных банков, качество кредитов выглядит ожидаемо хуже средних показателей по банковской системе.

По итогам первого полугодия 2014 г. всего семь из восемнадцати рассматриваемых банков смогли заработать такой уровень чистой прибыли, чтобы обеспечить показатель рентабельности активов выше среднеотраслевого. Среди наиболее рентабельных по итогам 6м2014 г. мы отмечаем: Совкомбанк, Кредит Европа Банк, Росгосстрах, Дельта Кредит, ТКС Банк, Запсибкомбанк, Банк МИА.

В июне месяце у значительного числа розничных банков, включая достаточно крупные (Русский Стандарт, КБ Восточный, МТС Банк, Ренессанс Кредит, Росгосстрах, ТКС Банк), наблюдался отток средств населения. Дефицит ресурсов банки вынуждены компенсировать увеличением займов в ЦБ РФ, а также ограничением выдачи новых кредитов.

|   | ВТБ 24       | Русский Стандарт | ХКФ Банк   | Восточный Экспресс | УБРиР      | МТС-Банк   | Совком-банк | ОТП Банк   | Кредит Европа Банк | СКБ-Банк   | АТБ        | Ренессанс Кредит | Дельта Кредит | Росгосстрах-банк | ТКС Банк   | Рус-финанс банк | Запсиб-комбанк | МИА        |
|---|--------------|------------------|------------|--------------------|------------|------------|-------------|------------|--------------------|------------|------------|------------------|---------------|------------------|------------|-----------------|----------------|------------|
| M/S&P/F   | Вaa2/-/-     | B2/B+/B+         | Вaa3/-/BB  | B1/-/B+            | -/B/-      | B1/-/B+    | -/B/-       | Вaa2/-/BB  | Вaa3/-/BB-         | B2/-/B     | B2/-/B+    | B2/B/B           | Вaa3/-/BBB+   | B2/-/-           | B2/-/B+    | Вaa1/BBB-/BBB+  | -/B+/-         | Вaa2/-/-   |
| <b>АКТИВЫ</b>   | <b>2 403</b> | <b>418</b>       | <b>350</b> | <b>265</b>         | <b>220</b> | <b>204</b> | <b>189</b>  | <b>170</b> | <b>158</b>         | <b>127</b> | <b>126</b> | <b>122</b>       | <b>122</b>    | <b>120</b>       | <b>120</b> | <b>118</b>      | <b>99</b>      | <b>19</b>  |
| Изм. активов за июнь 2014                               | 0%           | 3%               | -6%        | -2%                | 0%         | 5%         | 2%          | 2%         | 0%                 | -1%        | 1%         | -1%              | 2%            | 2%               | 2%         | 0%              | 2%             | 20%        |
| Изм. г/г  | 35%          | 8%               | -14%       | 4%                 | 26%        | 4%         | 66%         | -7%        | 7%                 | -8%        | 9%         | 9%               | 39%           | -1%              | 25%        | 9%              | 11%            | 35%        |
| <b>Капитал по методике ЦБ</b>                           | <b>228</b>   | <b>0</b>         | <b>59</b>  | <b>32</b>          | <b>17</b>  | <b>21</b>  | <b>18</b>   | <b>27</b>  | <b>24</b>          | <b>15</b>  | <b>14</b>  | <b>14</b>        | <b>14</b>     | <b>19</b>        | <b>25</b>  | <b>21</b>       | <b>11</b>      | <b>7</b>   |
| Нд.о  | 10,73        | 0,00             | 13,73      | 11,29              | 11,01      | 12,12      | 12,49       | 11,66      | 13,64              | 12,74      | 11,47      | 10,25            | 13,07         | 13,89            | 19,54      | 15,12           | 11,35          | 38,43      |
| Изменение Нд.о за июнь, б.п.                            | -71          | 0                | 36         | -59                | 51         | 134        | 129         | -50        | 56                 | 6          | 45         | 3                | -27           | 86               | 96         | -14             | 1              | 117        |
| Нд.д  | 6,64         | 0,00             | 9,28       | 8,22               | 6,09       | 6,88       | 9,95        | 10,82      | 9,21               | 9,32       | 9,55       | 5,86             | 11,58         | 7,47             | 13,95      | 14,92           | 8,97           | 36,91      |
| <b>Кредиты Всего</b>                                    | <b>1 544</b> | <b>270</b>       | <b>279</b> | <b>206</b>         | <b>108</b> | <b>118</b> | <b>70</b>   | <b>139</b> | <b>130</b>         | <b>90</b>  | <b>89</b>  | <b>86</b>        | <b>81</b>     | <b>54</b>        | <b>94</b>  | <b>110</b>      | <b>77</b>      | <b>14</b>  |
| Темпы роста кредитов за июнь 2014                       | 2%           | -1%              | -3%        | -1%                | -2%        | -1%        | 1%          | 1%         | -5%                | -1%        | 0%         | -1%              | 0%            | -1%              | 1%         | 0%              | 3%             | 1%         |
| Кредиты / Средства клиентов                             | 89%          | 118%             | 119%       | 132%               | 76%        | 80%        | 73%         | 178%       | 247%               | 97%        | 117%       | 106%             | 1824%         | 73%              | 157%       | 394%            | 105%           | 464%       |
| Просроченная задолженность, %                           | 7,0%         | 20,0%            | 14,8%      | 7,9%               | 4,3%       | 18,1%      | 5,5%        | 17,8%      | 4,2%               | 8,2%       | 4,0%       | 14,7%            | 0,2%          | 12,5%            | 13,3%      | 8,7%            | 2,4%           | 4,5%       |
| Доля кредитов ФЛ в портфеле                             | 84%          | 97%              | 94%        | 97%                | 56%        | 54%        | 95%         | 92%        | 72%                | 72%        | 69%        | 97%              | 100%          | 56%              | 96%        | 99%             | 70%            | 63%        |
| Покрывание просрочки резервами                          | 121,6%       | 101,4%           | 107,0%     | 263,7%             | 209,6%     | 107,3%     | 258,5%      | 157,1%     | 249,4%             | 207,4%     | 325,2%     | 143,9%           | 967,2%        | 172,3%           | 160,3%     | 140,3%          | 335,9%         | 139,6%     |
| <b>Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)</b> | <b>727</b>   | <b>117</b>       | <b>45</b>  | <b>37</b>          | <b>77</b>  | <b>65</b>  | <b>73</b>   | <b>18</b>  | <b>16</b>          | <b>27</b>  | <b>28</b>  | <b>31</b>        | <b>22</b>     | <b>58</b>        | <b>19</b>  | <b>6</b>        | <b>16</b>      | <b>4</b>   |
| Доля ЛА в балансе                                       | 30,3%        | 27,9%            | 12,8%      | 13,9%              | 35,2%      | 31,7%      | 38,8%       | 10,8%      | 10,4%              | 21,1%      | 22,5%      | 25,4%            | 17,7%         | 48,4%            | 15,8%      | 5,3%            | 16,5%          | 20,1%      |
| <b>Средства клиентов Всего</b>                          | <b>1 725</b> | <b>229</b>       | <b>235</b> | <b>155</b>         | <b>143</b> | <b>148</b> | <b>95</b>   | <b>78</b>  | <b>53</b>          | <b>93</b>  | <b>76</b>  | <b>81</b>        | <b>4</b>      | <b>74</b>        | <b>60</b>  | <b>28</b>       | <b>73</b>      | <b>3</b>   |
| Изм. клиентов за июнь 2014                              | 3%           | -2%              | 1%         | -3%                | 0%         | 5%         | 3%          | 0%         | -1%                | -2%        | -1%        | -2%              | 1%            | -15%             | -1%        | 10%             | -1%            | 12%        |
| Доля средств клиентов в балансе                         | 72%          | 55%              | 67%        | 59%                | 65%        | 72%        | 50%         | 46%        | 33%                | 73%        | 60%        | 67%              | 4%            | 61%              | 50%        | 24%             | 74%            | 16%        |
| Приток средств ФЛ за июнь 2014                          | 0%           | -2%              | 2%         | 0%                 | 2%         | 0%         | 3%          | 3%         | -1%                | 0%         | 2%         | -1%              | 0%            | -2%              | -1%        | 3%              | 0%             | 34%        |
| Приток средств ФЛ г/г                                   | 23%          | -18%             | -3%        | -15%               | 21%        | 11%        | 47%         | -7%        | 14%                | 5%         | 8%         | 4%               | 42%           | -4%              | 38%        | 8%              | 13%            | 1230%      |
| <b>Привлеченные средства ЦБ</b>                         | <b>123</b>   | <b>59</b>        | <b>8</b>   | <b>10</b>          | <b>39</b>  | <b>8</b>   | <b>37</b>   | <b>4</b>   | <b>10</b>          | <b>1</b>   | <b>10</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>6</b>         | <b>2</b>   | <b>3</b>        | <b>4</b>       | <b>2</b>   |
| Доля средств ЦБ в пассивах                              | 5%           | 14%              | 2%         | 4%                 | 18%        | 4%         | 20%         | 2%         | 7%                 | 0%         | 8%         | 0%               | 0%            | 5%               | 2%         | 3%              | 4%             | 8%         |
| <b>Всего валютные активы</b>                            | <b>475</b>   | <b>79</b>        | <b>27</b>  | <b>7</b>           | <b>41</b>  | <b>31</b>  | <b>21</b>   | <b>14</b>  | <b>36</b>          | <b>6</b>   | <b>9</b>   | <b>24</b>        | <b>23</b>     | <b>12</b>        | <b>15</b>  | <b>0</b>        | <b>3</b>       | <b>0</b>   |
| Доля ВА в балансе                                       | 20%          | 19%              | 8%         | 3%                 | 19%        | 15%        | 11%         | 8%         | 23%                | 5%         | 7%         | 20%              | 19%           | 10%              | 12%        | 0%              | 3%             | 0%         |
| <b>Всего валютные пассивы</b>                           | <b>479</b>   | <b>92</b>        | <b>34</b>  | <b>15</b>          | <b>30</b>  | <b>30</b>  | <b>16</b>   | <b>14</b>  | <b>34</b>          | <b>6</b>   | <b>10</b>  | <b>33</b>        | <b>23</b>     | <b>10</b>        | <b>21</b>  | <b>0</b>        | <b>3</b>       | <b>0</b>   |
| Доля ВП в балансе                                       | 20%          | 22%              | 10%        | 6%                 | 14%        | 15%        | 9%          | 8%         | 22%                | 4%         | 8%         | 27%              | 19%           | 8%               | 18%        | 0%              | 3%             | 0%         |
| <b>Баланс, прибыль текущего года (послед. н/о)</b>      | <b>10,7</b>  | <b>1,5</b>       | <b>0,7</b> | <b>-1,3</b>        | <b>0,7</b> | <b>1,2</b> | <b>4,0</b>  | <b>0,3</b> | <b>1,7</b>         | <b>0,3</b> | <b>0,4</b> | <b>-1,2</b>      | <b>1,3</b>    | <b>1,0</b>       | <b>2,5</b> | <b>0,3</b>      | <b>0,9</b>     | <b>0,3</b> |
| Прирост/сокращение прибыли, млрд                        | 4,9          | 0,1              | -0,6       | н/а                | 0,2        | н/а        | 0,6         | -0,4       | 0,7                | -0,1       | 0,3        | н/а              | 0,3           | 0,6              | 0,2        | -0,1            | 0,2            | 0,0        |
| Прибыль г/г   | 4%           | 23%              | -85%       | 332%               | 18%        | -321%      | 5%          | 55%        | 70%                | -75%       | -67%       | -4%              | 17%           | 253%             | 5%         | -66%            | 76%            | 40%        |
| Прибыль/Активы  | 0,9%         | 0,7%             | 0,4%       | -1,0%              | 0,7%       | 1,2%       | 4,2%        | 0,4%       | 2,2%               | 0,4%       | 0,6%       | -2,0%            | 2,1%          | 1,7%             | 4,1%       | 0,6%            | 1,9%           | 3,5%       |

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

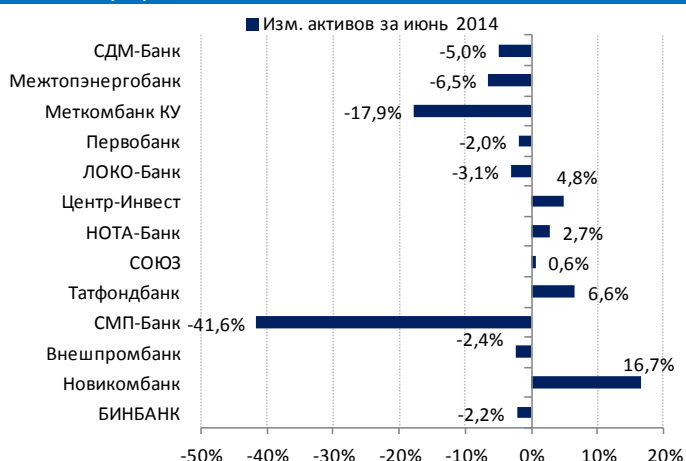
## Банки третьего эшелона

Среди банков третьего эшелона, которые показали сильные бизнес-результаты по итогам июня мы выделяем: Бинбанк, Центр-Инвест, Новикомбанк, Татфондбанк.

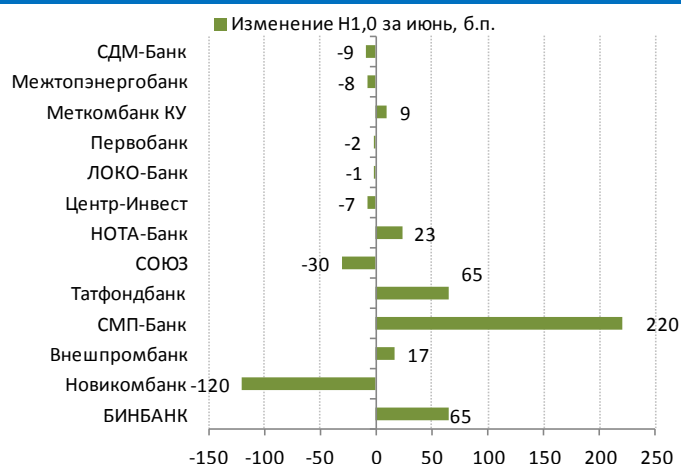
Ослабление кредитного профиля, обусловленное ростом просроченной задолженности и оттоком средств клиентов, мы отмечаем у СМП-Банка и НОТА-Банка.

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.

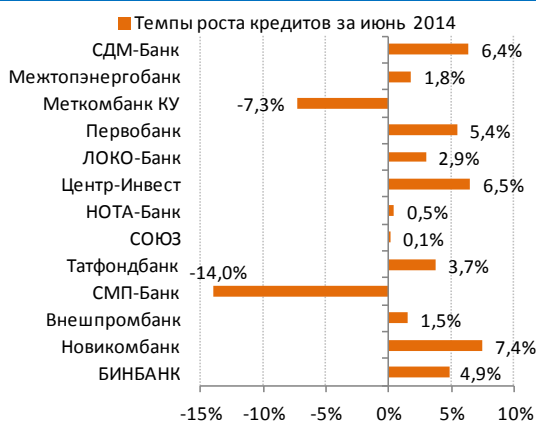
Прирост активов за июнь 2014г. (м-о-м)



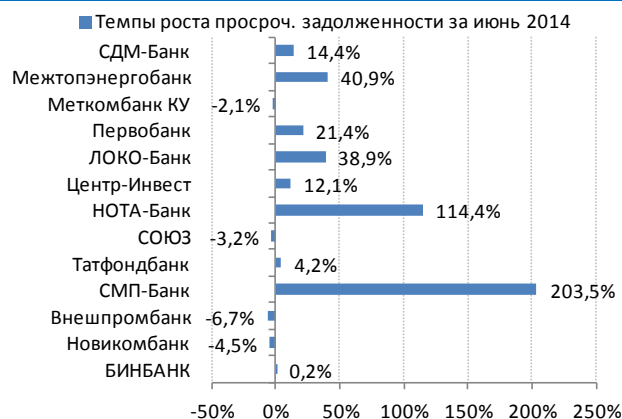
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



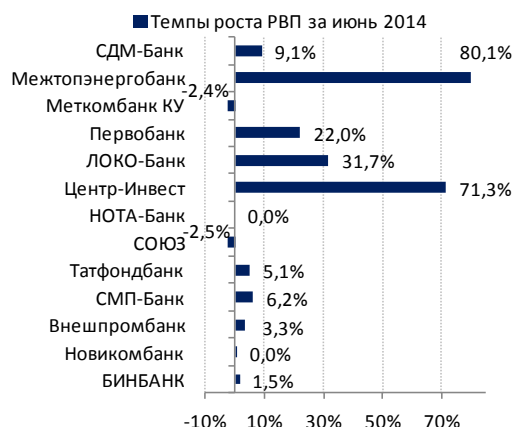
Прирост кредитного портфеля за июнь (м-о-м)



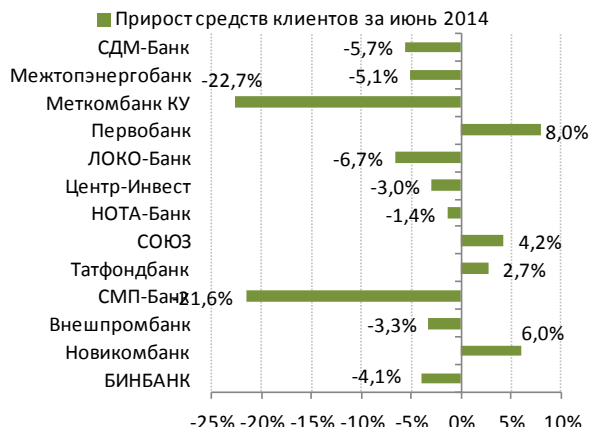
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



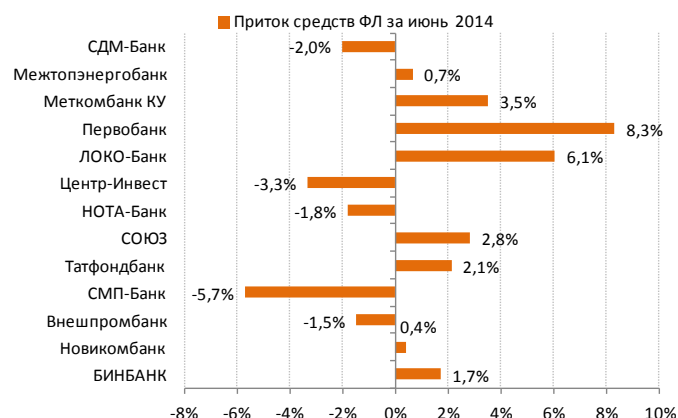
Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



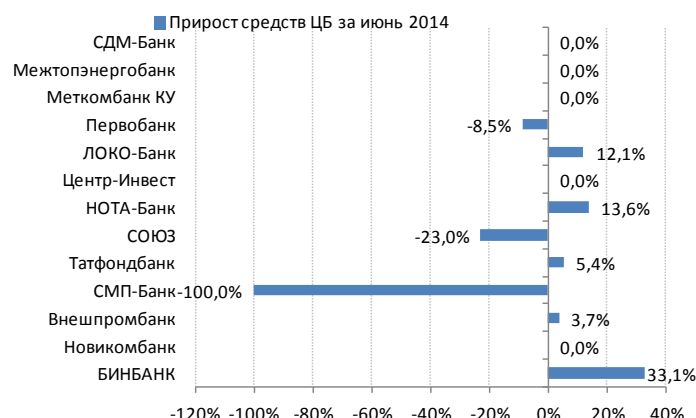
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (м-о-м)



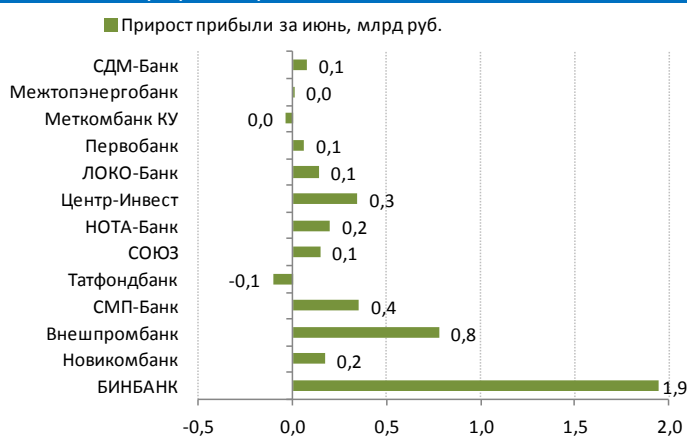
## Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)



## Прирост прибыли за июнь (м-о-м)



## Прирост средств ЦБ за июнь (м-о-м)

Для рассматриваемой группы банков июнь был достаточно тяжелым.

У девяти из тринадцати рассматриваемых банков данной группы (Бинбанк, Внешпромбанк, СМП банк, НОТА-Банк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Меткомбанк КУ, Межтопэнергобанк, СДМ-Банк) в июне произошел отток средств клиентов, что вынудило банки сокращать активы.

У восьми банков (СМП Банк, Татфондбанк, НОТА-Банк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Первобанк, Межтопэнергобанк, СДМ Банк) наблюдался рост просроченной задолженности по кредитному портфелю.

Всего один банк (Центр-Инвест) смог заработать столько прибыли, чтобы показать уровень рентабельности активов, превышающий средний по банковской системе. Подавляющее же большинство банков демонстрируют слабую способность генерировать прибыль.

|   | БИНБАНК    | Новиком-банк | Внешпром-банк | СМП-Банк   | Татфонд-банк | СОЮЗ       | НОТА-Банк  | Центр-Инвест | ЛОКО-Банк  | Перво-банк | Метком-банк КУ | Межтоп-энергобанк | СДМ-Банк   |
|---|------------|--------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|----------------|-------------------|------------|
| M/S&P/F   | -/В/-      | В2/-/-       | В2/В+/-       | -/-/-      | В2/В/-       | -/В/-      | В2/В/-     | В23/-/-      | В2/-/В+    | В3/-/-     | В3/-/-         | -/В/-             | -/-/В+     |
| <b>АКТИВЫ</b>   | <b>247</b> | <b>213</b>   | <b>177</b>    | <b>161</b> | <b>141</b>   | <b>84</b>  | <b>84</b>  | <b>83</b>    | <b>82</b>  | <b>61</b>  | <b>51</b>      | <b>45</b>         | <b>37</b>  |
| Изм. активов за июнь 2014                               | -2%        | 17%          | -2%           | -42%       | 7%           | 1%         | 3%         | 5%           | -3%        | -2%        | -18%           | -6%               | -5%        |
| Изм. г/г  | 20%        | 46%          | 23%           | 14%        | 21%          | -4%        | 4%         | 10%          | 4%         | 0%         | 4%             | 4%                | 5%         |
| <b>Капитал по методике ЦБ</b>                           | <b>30</b>  | <b>23</b>    | <b>22</b>     | <b>17</b>  | <b>17</b>    | <b>15</b>  | <b>10</b>  | <b>10</b>    | <b>9</b>   | <b>6</b>   | <b>8</b>       | <b>6</b>          | <b>4</b>   |
| Н1.0  | 13,15      | 11,16        | 14,12         | 13,12      | 10,94        | 16,29      | 12,47      | 11,39        | 12,61      | 11,31      | 14,32          | 11,93             | 12,68      |
| Изменение Н1.0 за июнь, б.п.                            | 65         | -120         | 17            | 220        | 65           | -30        | 23         | -7           | -1         | -2         | 9              | -8                | -9         |
| Н1.1  | 9,67       | 6,95         | 9,55          | 8,84       | 8,77         | 10,72      | 9,87       | 7,92         | 12,14      | 8,18       | 11,91          | 8,13              | 10,90      |
| <b>Кредиты Всего</b>                                    | <b>132</b> | <b>109</b>   | <b>106</b>    | <b>97</b>  | <b>86</b>    | <b>46</b>  | <b>50</b>  | <b>68</b>    | <b>52</b>  | <b>36</b>  | <b>21</b>      | <b>34</b>         | <b>20</b>  |
| Темпы роста кредитов за июнь 2014                       | 5%         | 7%           | 2%            | -14%       | 4%           | 0%         | 0%         | 6%           | 3%         | 5%         | -7%            | 2%                | 6%         |
| Кредиты / Средства клиентов                             | 69%        | 92%          | 75%           | 107%       | 121%         | 81%        | 102%       | 135%         | 150%       | 94%        | 63%            | 107%              | 71%        |
| Просроченная задолженность, %                           | 4,4%       | 5,7%         | 0,7%          | 1,9%       | 3,9%         | 8,3%       | 1,1%       | 2,8%         | 3,9%       | 4,9%       | 2,7%           | 3,5%              | 1,0%       |
| Доля кредитов ФЛ в портфеле                             | 18%        | 1%           | 7%            | 7%         | 29%          | 37%        | 1%         | 41%          | 37%        | 22%        | 8%             | 7%                | 10%        |
| Покрытие просрочки резервами                            | 153,5%     | 87,4%        | 145,8%        | 123,5%     | 215,6%       | 158,7%     | 134,1%     | 170,8%       | 194,0%     | 162,0%     | 349,7%         | 165,7%            | 356,6%     |
| <b>Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)</b> | <b>79</b>  | <b>87</b>    | <b>61</b>     | <b>31</b>  | <b>23</b>    | <b>25</b>  | <b>30</b>  | <b>10</b>    | <b>27</b>  | <b>22</b>  | <b>29</b>      | <b>8</b>          | <b>14</b>  |
| Доля ЛА в балансе                                       | 32,1%      | 40,7%        | 34,5%         | 19,1%      | 16,0%        | 29,5%      | 35,3%      | 11,9%        | 33,3%      | 37,0%      | 56,0%          | 17,9%             | 39,0%      |
| <b>Средства клиентов Всего</b>                          | <b>190</b> | <b>119</b>   | <b>141</b>    | <b>91</b>  | <b>71</b>    | <b>57</b>  | <b>49</b>  | <b>51</b>    | <b>35</b>  | <b>38</b>  | <b>33</b>      | <b>32</b>         | <b>29</b>  |
| Прирост средств клиентов за июнь 2014                   | -4%        | 6%           | -3%           | -22%       | 3%           | 4%         | -1%        | -3%          | -7%        | 8%         | -23%           | -5%               | -6%        |
| Доля средств клиентов в балансе                         | 77%        | 56%          | 80%           | 57%        | 50%          | 68%        | 58%        | 61%          | 43%        | 63%        | 65%            | 71%               | 78%        |
| Приток средств ФЛ за июнь 2014                          | 2%         | 0%           | -1%           | -6%        | 2%           | 3%         | -2%        | -3%          | 6%         | 8%         | 4%             | 1%                | -2%        |
| Приток средств ФЛ г/г                                   | 43%        | 10%          | 37%           | -24%       | 10%          | 5%         | 18%        | 6%           | 9%         | 18%        | 5%             | 17%               | 14%        |
| <b>Привлеченные средства ЦБ</b>                         | <b>1</b>   | <b>13</b>    | <b>5</b>      | <b>0</b>   | <b>10</b>    | <b>8</b>   | <b>13</b>  | <b>2</b>     | <b>11</b>  | <b>6</b>   | <b>2</b>       | <b>0</b>          | <b>1</b>   |
| Доля средств ЦБ в пассивах                              | 1%         | 6%           | 3%            | 0%         | 7%           | 9%         | 15%        | 2%           | 13%        | 10%        | 5%             | 0%                | 2%         |
| <b>Всего валютные активы</b>                            | <b>79</b>  | <b>84</b>    | <b>53</b>     | <b>54</b>  | <b>6</b>     | <b>8</b>   | <b>4</b>   | <b>8</b>     | <b>11</b>  | <b>10</b>  | <b>10</b>      | <b>5</b>          | <b>10</b>  |
| Доля ВА в балансе                                       | 32%        | 39%          | 30%           | 33%        | 5%           | 9%         | 5%         | 9%           | 14%        | 16%        | 19%            | 12%               | 27%        |
| <b>Всего валютные пассивы</b>                           | <b>53</b>  | <b>70</b>    | <b>62</b>     | <b>43</b>  | <b>12</b>    | <b>8</b>   | <b>10</b>  | <b>7</b>     | <b>11</b>  | <b>11</b>  | <b>7</b>       | <b>7</b>          | <b>10</b>  |
| Доля ВП в балансе                                       | 22%        | 33%          | 35%           | 27%        | 8%           | 10%        | 12%        | 9%           | 14%        | 19%        | 13%            | 15%               | 27%        |
| <b>Баланс. прибыль текущего года (после н/о)</b>        | <b>0,6</b> | <b>1,2</b>   | <b>1,2</b>    | <b>0,5</b> | <b>0,3</b>   | <b>0,5</b> | <b>0,6</b> | <b>0,9</b>   | <b>0,4</b> | <b>0,1</b> | <b>0,3</b>     | <b>0,3</b>        | <b>0,3</b> |
| Прирост/сокращение прибыли, млрд руб.                   | 1,9        | 0,2          | 0,8           | 0,4        | -0,1         | 0,1        | 0,2        | 0,3          | 0,1        | 0,1        | 0,0            | 0,0               | 0,1        |
| Прибыль г/г   | 57%        | 83%          | 11%           | 11%        | -27%         | 35%        | 20%        | 48%          | -20%       | 17%        | 31%            | 57%               | -17%       |
| Прибыль/Активы  | 0,5%       | 1,1%         | 1,3%          | 0,6%       | 0,4%         | 1,1%       | 1,3%       | 2,3%         | 0,9%       | 0,3%       | 1,2%           | 1,3%              | 1,6%       |

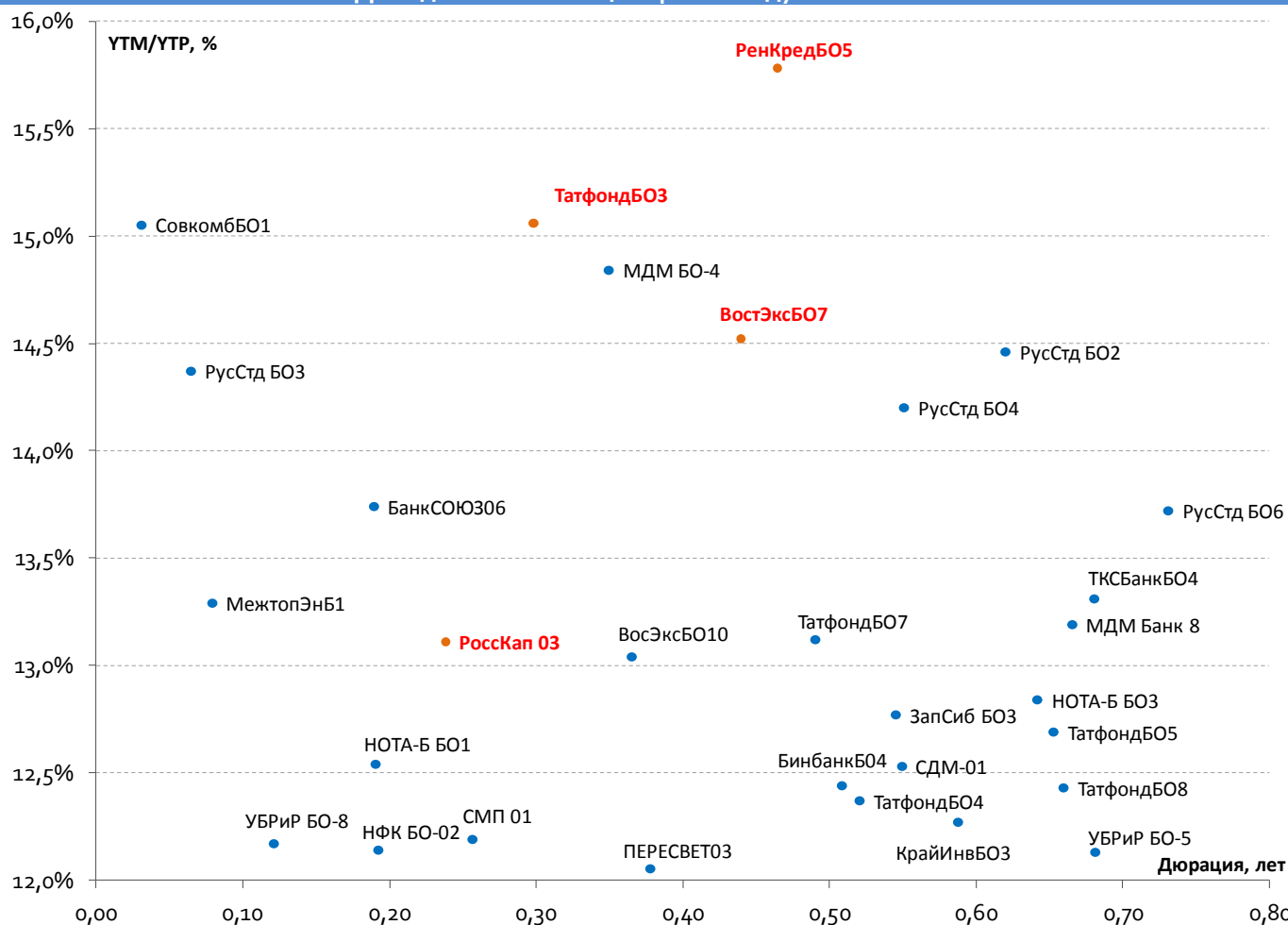
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

### 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  | УТМ/УТР, % | Дюр., лет | G-спред, б.п. | Цена закрытия торгов | Комментарий |
|-------------------------|--------------------|------------|------------|--------|------------|-----------|---------------|----------------------|-------------|
| РенКредБО-05            | B2/B/-             | 30.07.18   | 06.02.15   | 11,35% | 15,78      | 0,46      | 785           | 97,95                | до оферты   |
| Восточ.Экспр. Банк БО-7 | B1/-/B+            | 17.07.2018 | 20.01.2015 | 10,40% | 14,52      | 0,44      | 608           | 98,34                | до оферты   |
| Татфондбанк БО-03       | B2/B/-             | 27.11.2014 | -          | 11%    | 15,06      | 0,33      | 666           | 98,30                | до погаш.   |
| РоссКап03               | -/-/B+             | 28.10.15   | 29.10.14   | 10,25% | 13,08      | 0,24      | 479           | 99,40                | до оферты   |

Доходности облигаций: рекомендуемые займы



Источник: Bloomberg, Reuters, Cbonds



## 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

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

#### ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

#### ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов

FrolovN@psbank.ru

+7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

#### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

#### ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

#### ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

### ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+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.