

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: наблюдалось 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.

август 2014

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В июне 2014 года

1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

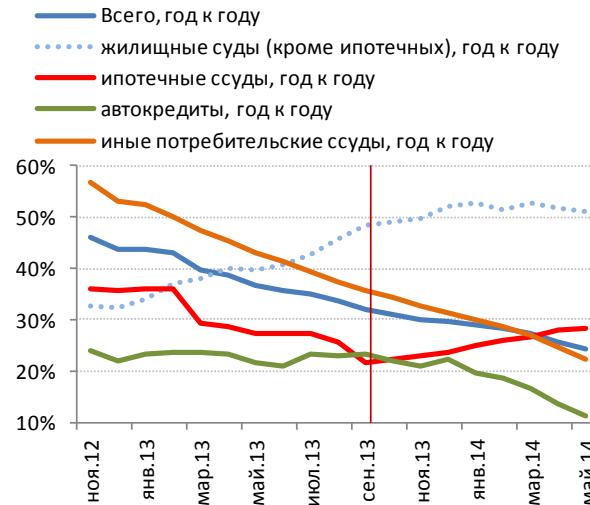
- **Темпы роста активов после всплеска в 1 квартале 2014 года практически вернулись к уровням прошлого года.** Во многом в 1 полугодии это было вызвано ослаблением рубля и закрытием международных долговых рынков.
- **В пассивах мы отмечаем существенное падение по приросту депозитов розничных клиентов:** достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у.
- **Динамика прироста средств корпоративных клиентов определяется валютным курсом.** Динамика по депозитам юрлиц большей частью все же определяется сезонными факторами: «скакок» в 1 квартале и снижение во 2 квартале.
- **Задолженность перед ЦБ перестала интенсивно наращиваться во втором квартале в первую очередь благодаря большему 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 весенне 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 весенне 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 весенне 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 geopolитических 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
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	50 693	51 587	52 744	57 423	60 208	61 196	61 385
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%
Кредиты предприятиям	20 613	20 748	21 030	22 499	24 330	24 382	24 338
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%
в т.ч. просроченная задолженность предприятий	955	970	944	934	1 040	1 100	1 069
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%
Кредиты физлицам	8 354	8 579	8 798	9 957	10 412	10 519	10 639
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%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	359	375	374	440	524	556	565
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%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	324	391	491	994	292	338	451
Прибыль (убыток) текущего года (помесечно)	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%
ROAA Itm	2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,7%	1,7%	1,7%
ROAE Itm	17,0%	16,6%	16,6%	15,2%	14,0%	13,5%	14,8%
Кредиты, депозиты и прочие привлеченные сред	2 222	2 476	2 321	4 439	5 051	5 018	5 369
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%
Средства клиентов (всего)	31 553	31 987	32 988	34 931	36 457	36 712	36 400
СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ НА РАСЧЕТНЫХ И ПРОЧИХ СЧЕТАХ	5 655	5 958	6 250	6 516	6 855	6 833	6 805
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%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	10 079	10 215	10 493	10 838	12 066	12 438	11 976
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%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	15 210	15 227	15 632	16 958	16 848	16 757	16 883
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%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	6 339	6 385	6 568	7 064	7 345	7 405	n/a
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
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13	14	14	14	13	13	n/a

Источник: здесь и далее данные ЦБ

1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

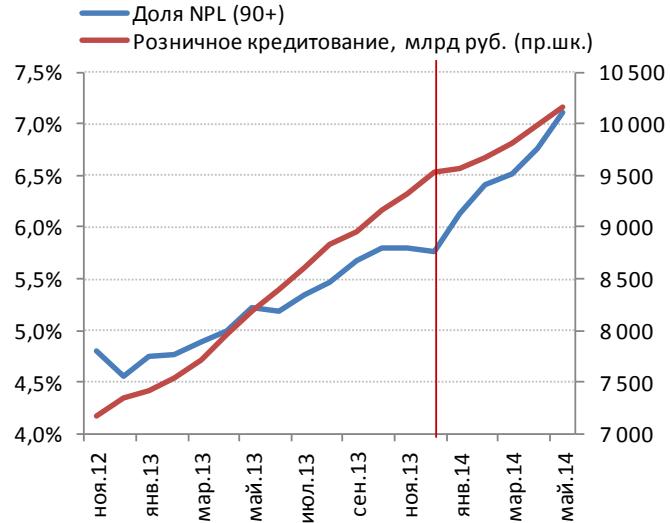
Динамика различных сегментов розничного кредитования



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 экс-лидера 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



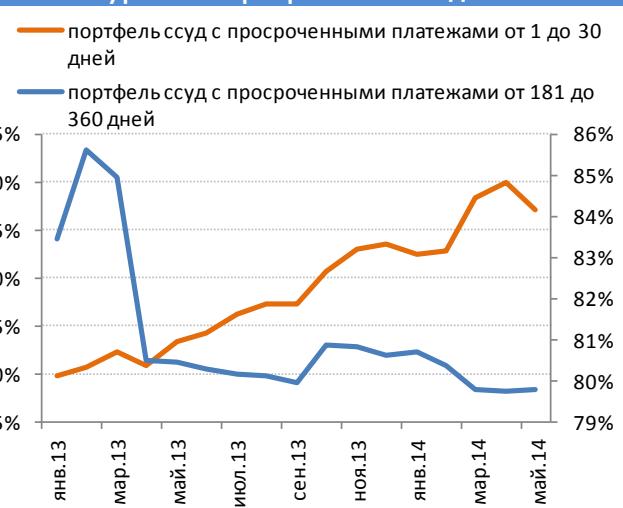
В прошлом году доля NPL (90+) уверенно росла, причем в конце 2013 года мы видим новую фазу роста, в данном случае усугубляемую более интенсивным снижением темпа роста розничного кредитования.

Просроченная задолженность и розничный кредитный портфель в млрд руб.



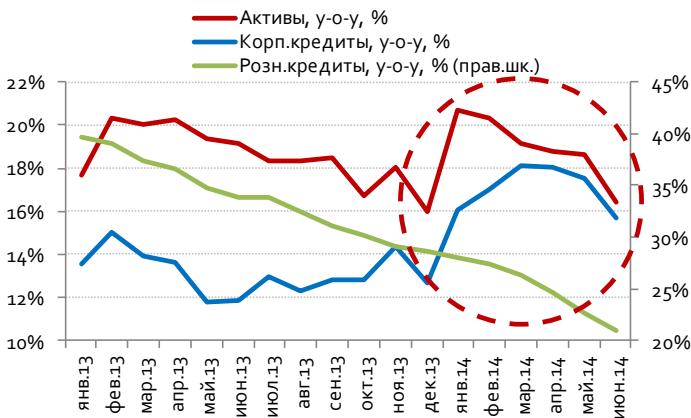
На графиках NPL (90+) и просрочки видно, что объем «плохой» задолженности вернулся к некому «справедливому» значению. Таким образом, мы ожидаем во втором полугодии текущего года достижения «дна» по уровню просроченной задолженности.

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.

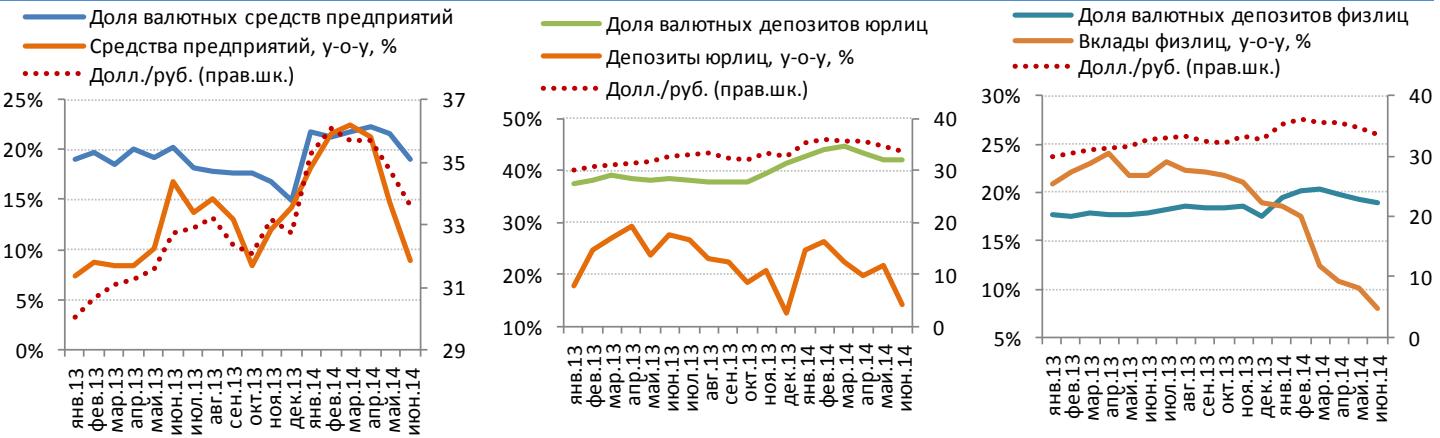
Динамика основных балансовых статей (пассивы)



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 снижение 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).

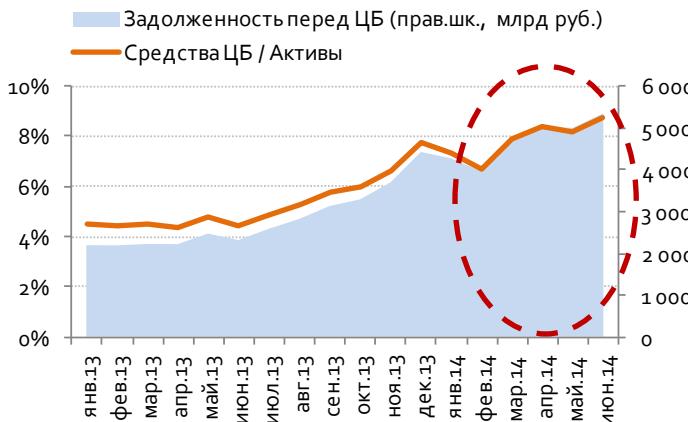
Зависимость динамики средств клиентов от курса валют



Как мы уже отмечали выше, существенное влияние на динамику статей 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.

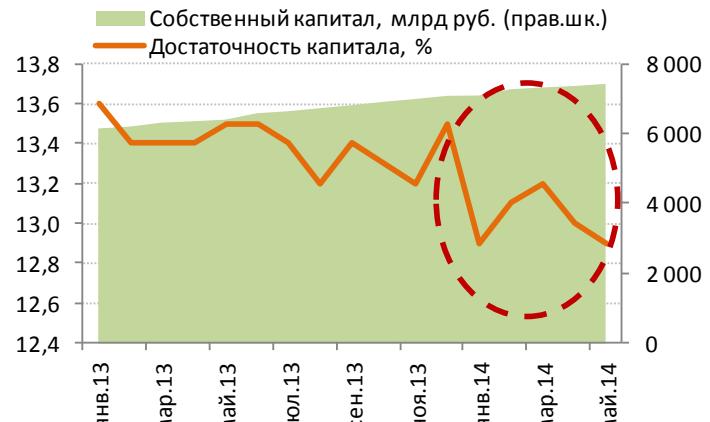
Темпы роста депозитов физлиц демонстрировали резко понижательную динамику, однако, как мы отмечали выше, мы ждем преломления тренда.

Задолженность перед ЦБ



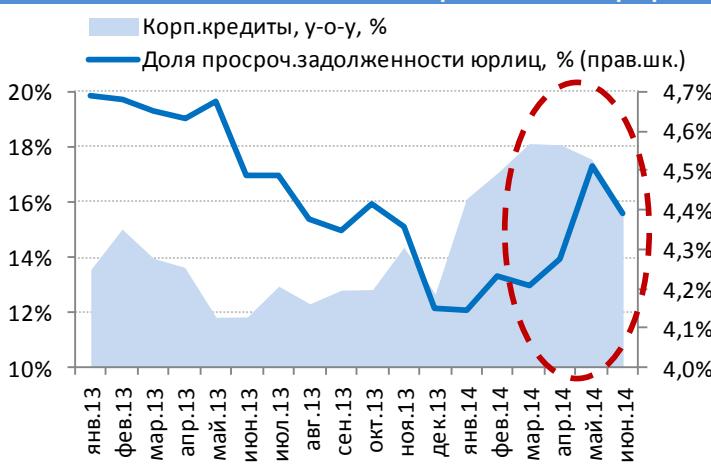
Задолженность перед ЦБ перестала интенсивно наращиваться во втором квартале в первую очередь благодаря большему прояснению ситуации вокруг Украины и стабилизации курса рубля (см.ниже «Ситуация на валютном рынке»). В мае ЦБ перестал продавать валюту впервые с конца октября 2013 года, в то время как в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

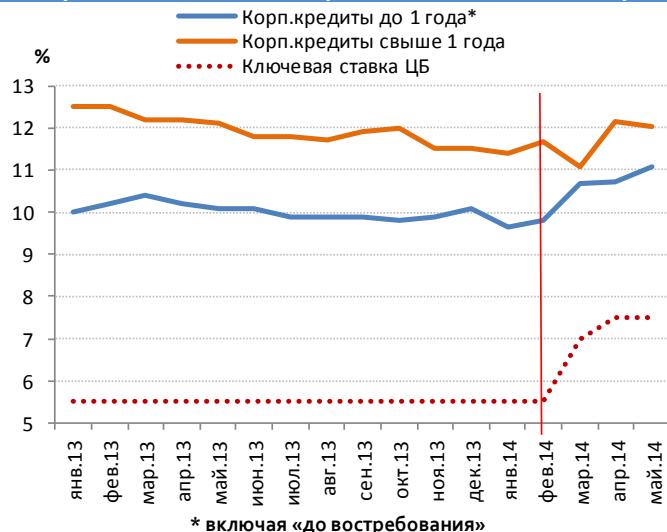


Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 июля 2014 года составил 1,1 трлн руб. При этом увеличивающиеся темпы роста просроченной задолженности оказывают все большее давление на капитал банков. На наш взгляд, влияние данной статьи баланса приобретает все большее значение в сравнении с розничным сегментом: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



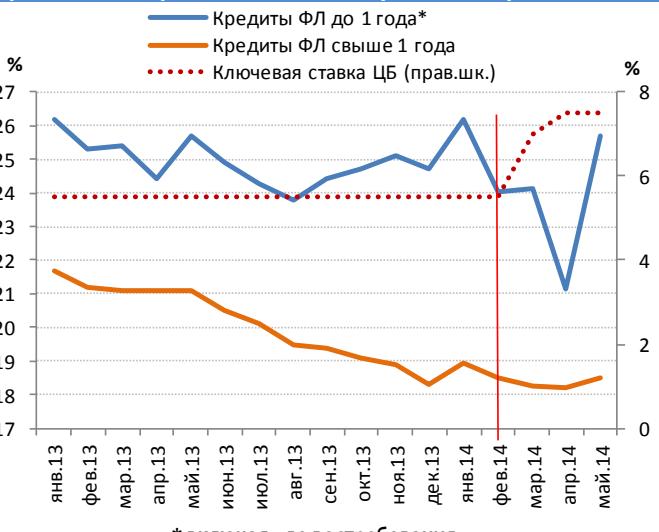
Снижение темпов роста кредитования на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле. При этом темпы роста самой просрочки (565 млрд руб. на 1 июля 2014 года) в формате у-о-у последние месяцы замедляются. На наш взгляд, розничный сегмент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



* включая «до востребования»

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



* включая «до востребования»

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).

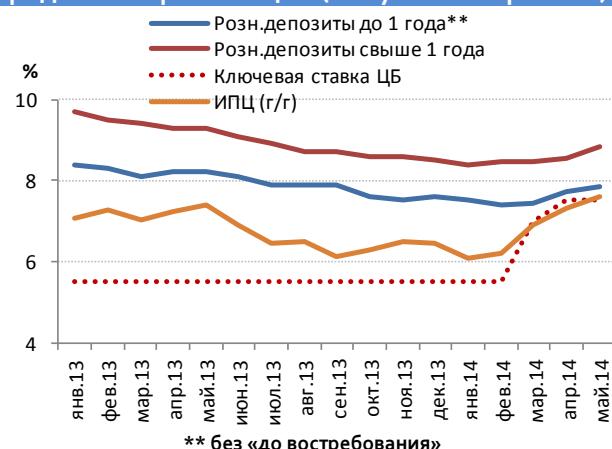
Средневзвешенные процентные ставки по депозитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

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

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



** без «до востребования»

Розничные депозиты слабо среагировали на рост инфляции и повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь 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.

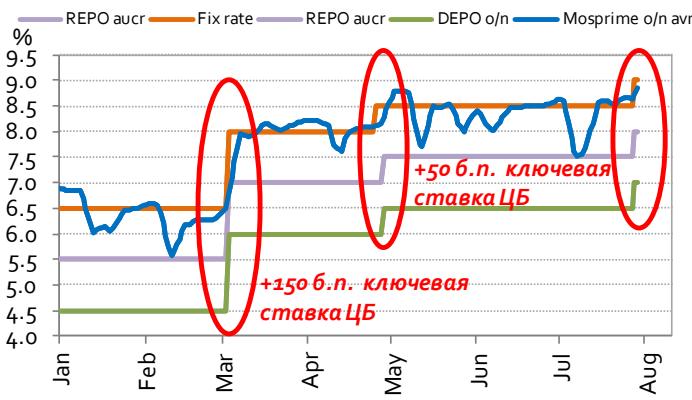
Ситуация на валютном рынке в 2014 году



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).

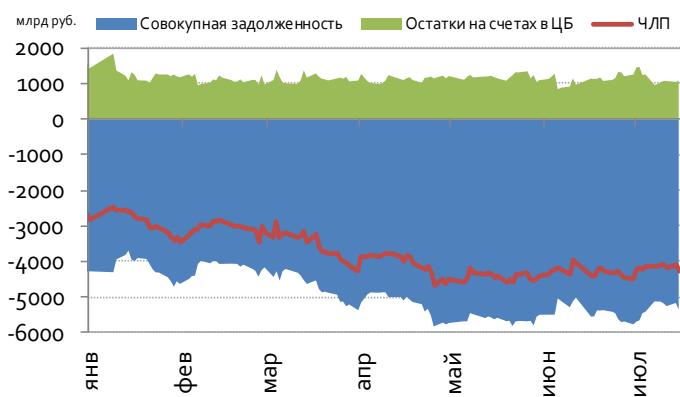
Усиление геополитических рисков в начале июля спровоцировали рост волатильности на валютном рынке. Тем не менее, рубль пока находится в зоне без участия ЦБ, таким образом, регулятор воздерживается от продажи валюты.

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 без участия 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.

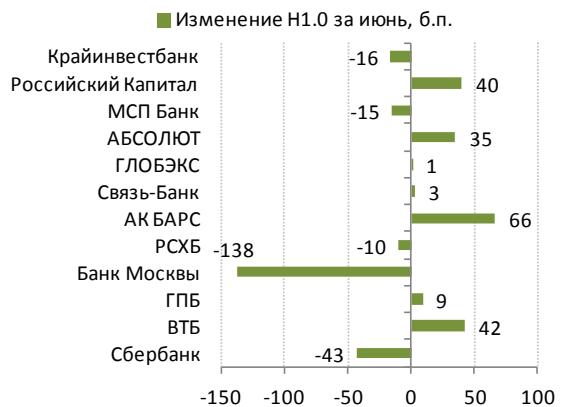
Довольно позитивно месяц сложился для ВТБ, умеренно-негативно – для РСХБ, АкБарса, Глобэksa. Волатильные показатели были у Абсолют Банка в силу, видимо, прошедшего объединения с банком Кит-Финанс.

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).

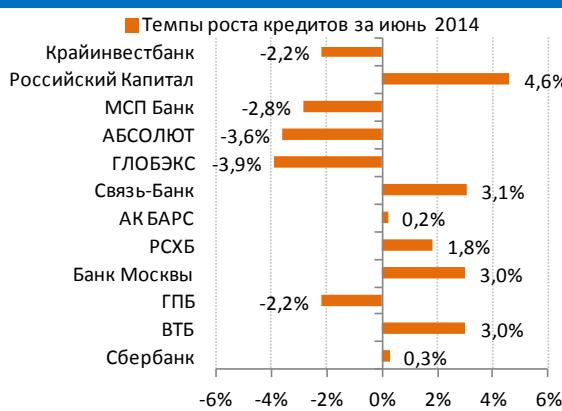
Прирост активов за июнь 2014 г. (т-о-т)



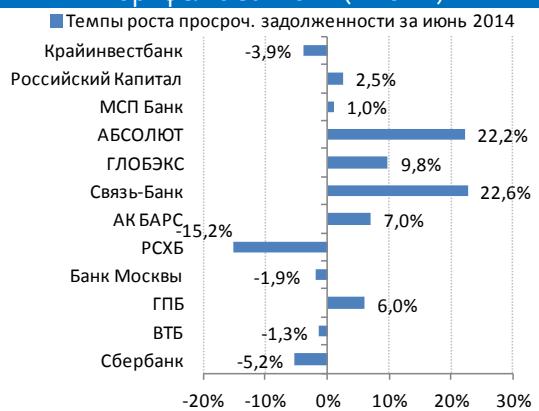
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



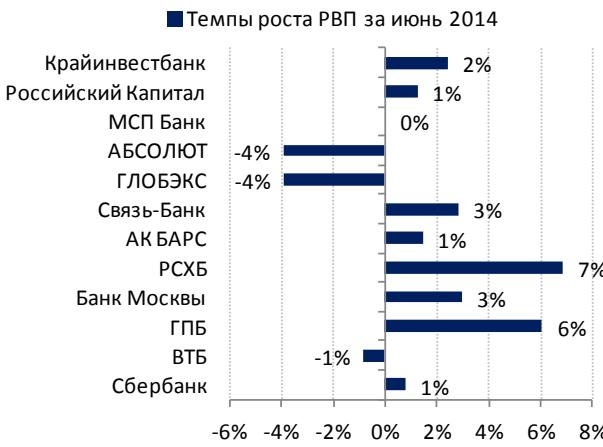
Прирост кредитного портфеля за июнь (т-о-т)



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



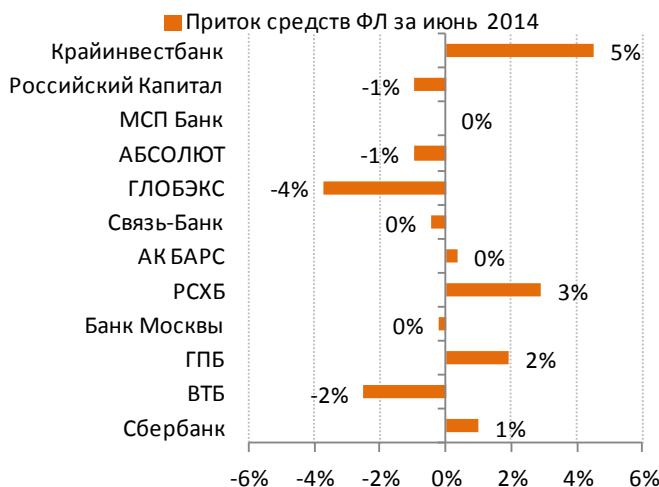
Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (т-о-т)



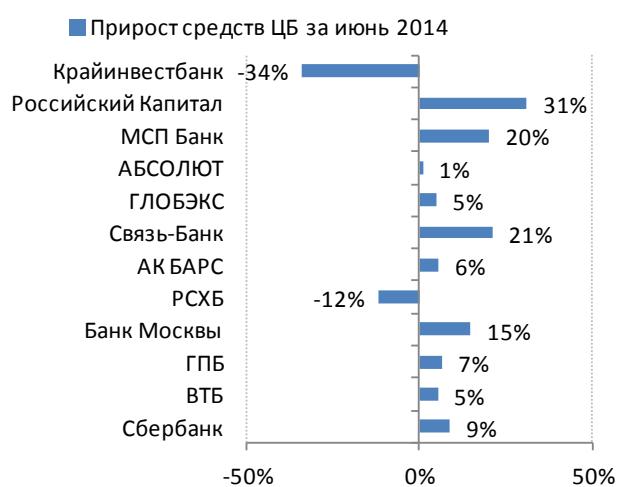
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (т-о-т)



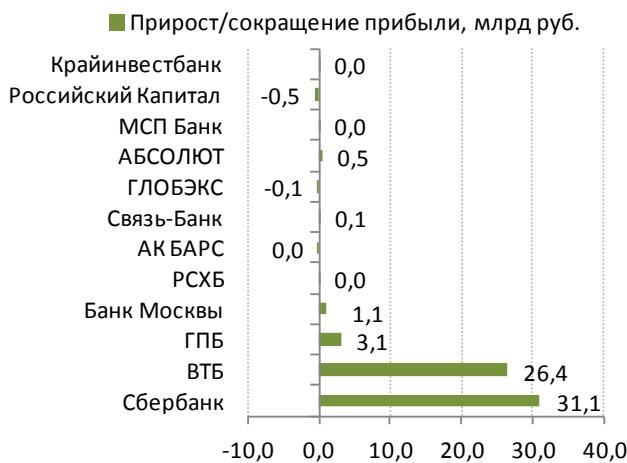
Прирост средств физических лиц за июнь (т-о-т)



Прирост средств ЦБ за июнь (т-о-т)



Прирост прибыли за июнь (т-о-т)



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 Глобэкс. При этом Абсолют смог сократить объем резервов, сохранив соотношение Резервы/Просрочка выше 1x. Связь-Банк наращивал и просрочку, и резервы, оставаясь выше уровня 1x. Глобэкс при росте просрочки, сокращая резервы, ушел ниже уровня 1x. РСХБ, несмотря на сокращение просрочки на 15,2%, продолжает начислять резервы – рост за июнь составил 7%.

	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	Банк Москвы	РСХБ	АК БАРС	Связь-Банк	Глобэкс	Абсолют	МСП Банк	Российский Капитал	Край-инвест-банк
M/S&P/F	Вaa1/-/BBB	Вaa2/BBB-/-	Вaa3/BBB-/BBB-	Вa1/BBB-/-	Вaa3-/BBB-	В1/-/BB-	-/BB/BB	-/BB-/BB-	В1/-/B+	Вaa2/BBB-/-	-/-/B+	-/B+/B
АКТИВЫ	18 058	6 481	3 758	2 087	1 944	400	346	229	199	138	137	39
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%
Капитал по методике ЦБ	2 086	624	378	147	242	50	42	34	25	31	15	5
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
Кредиты Всего	12 987	3 029	2 403	974	1 317	240	193	147	97	16	63	20
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%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	3 591	2 339	910	877	427	83	125	54	81	112	45	7
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%
Средства клиентов Всего	11 684	2 728	2 624	974	1 034	244	223	142	125	1	73	24
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%
Привлеченные средства ЦБ	2 168	838	247	364	52	25	25	24	24	23	19	1
Доля средств ЦБ в пассивах	12%	13%	7%	17%	3%	6%	7%	11%	12%	16%	14%	2%
Всего валютные активы	3 586	2 029	1 475	258	344	50	23	43	41	14	27	2
Доля ВА в балансе	20%	31%	39%	12%	18%	12%	7%	19%	20%	10%	20%	6%
Всего валютные пассивы	3 268	2 101	1 405	206	330	59	36	51	38	13	26	2
Доля ВП в балансе	18%	32%	37%	10%	17%	15%	10%	22%	19%	10%	19%	5%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	186,4	58,0	22,2	12,4	1,0	0,2	0,8	-2,1	0,3	0,1	0,5	0,2
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 Уралсиба 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.

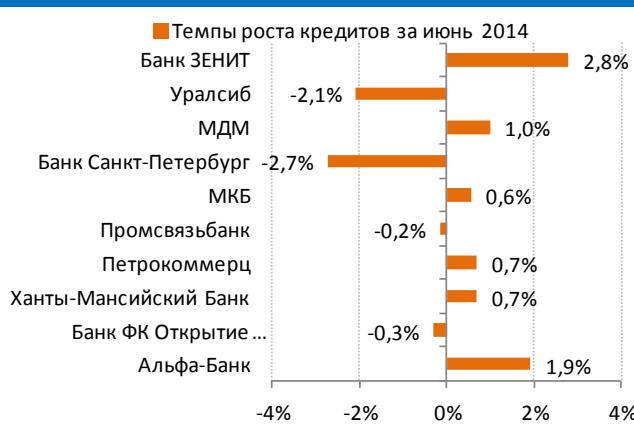
Прирост активов за июнь 2014г. (т-о-т)



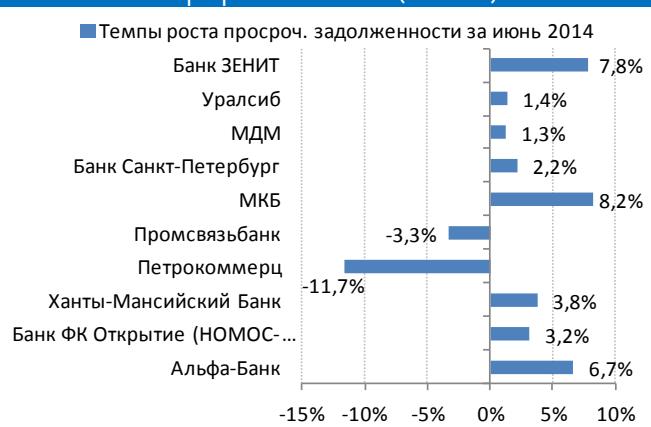
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



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



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



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



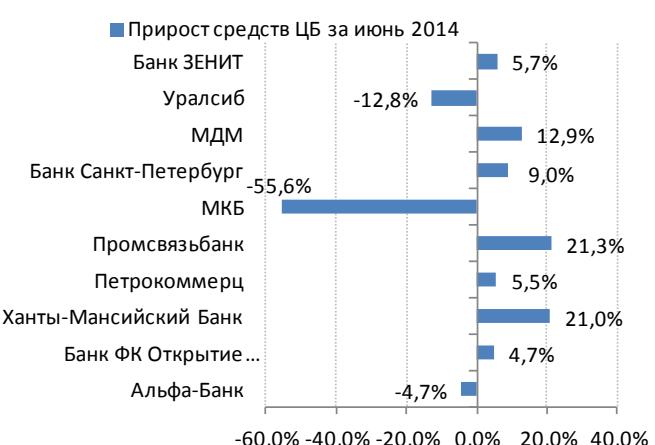
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (т-о-т)



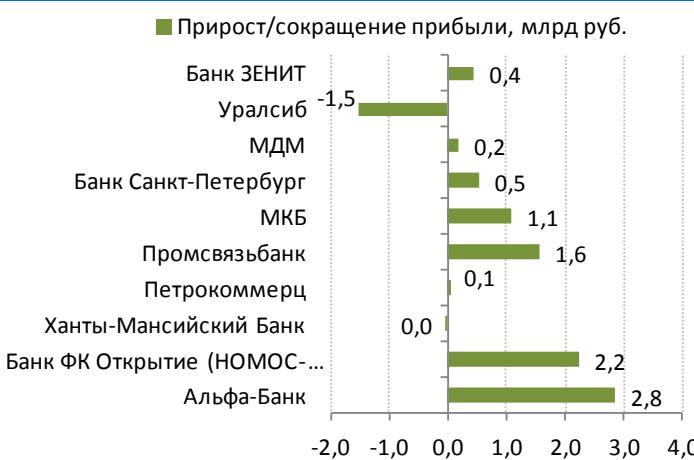
Прирост средств физических лиц за июнь (т-о-т)



Прирост средств ЦБ за июнь (т-о-т)



Прирост прибыли за июнь (т-о-т)



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 общегородских 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 «B2») довольно волатильны, а рост бизнеса (у-о-у) слабый.

	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие (НОМОС-БАНК)	Ханты-Мансийский Банк	Петроком-мерц	Промсвязь-банк	Банк Санкт-Петербург	МКБ	Уралсиб	МДМ	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Вa1/BB+/B BB-	Вa3/BB-/	Вa3/BB/-	B1/B+/-	Вa3/BB-/BB-	Вa3/-/BB-	B1/BB-/BB	B2/B+/B+	B2/B+/-	Вa3/-/BB-
АКТИВЫ	1 620	1 017	350	272	817	471	498	344	356	270
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%
Капитал по методике ЦБ	214	114	42	21	95	50	64	48	34	35
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
Кредиты Всего	1 141	521	207	128	568	277	345	241	167	170
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%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	345	392	113	77	114	157	116	67	103	66
Доля ЛА в балансе	21,3%	38,5%	32,2%	28,2%	13,9%	33,3%	23,2%	19,4%	29,0%	24,4%
Средства клиентов Всего	954	484	216	163	543	250	329	257	183	138
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%
Привлеченные средства ЦБ	86	101	27	30	23	81	7	14	32	16
Доля средств ЦБ в пассивах	5%	10%	8%	11%	3%	17%	1%	4%	9%	6%
Всего валютные активы	605	279	49	50	218	99	100	33	71	52
Доля ВА в балансе	37%	27%	14%	18%	27%	21%	20%	10%	20%	19%
Всего валютные пассивы	449	370	45	55	310	84	107	55	51	66
Доля ВП в балансе	28%	36%	13%	20%	38%	18%	21%	16%	14%	24%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	16,1	5,0	1,3	2,2	3,0	3,1	5,6	1,1	0,6	0,5
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.

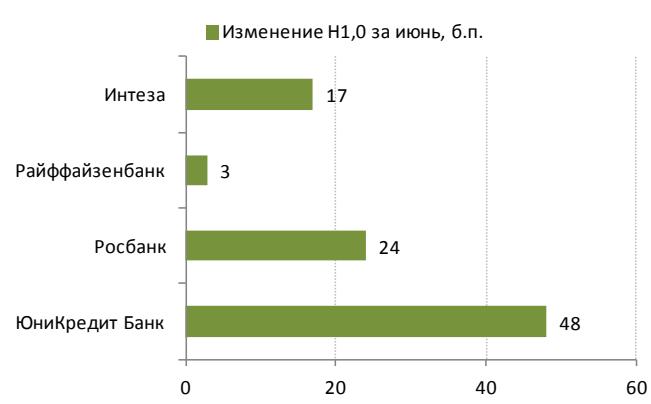
Наиболее успешно июнь месяц отработал ЮниКредит Банк, который единственным из группы рассматриваемых иностранных банков увеличил объем привлеченных средств клиентов и наиболее быстро нарастил кредитный портфель. Банк Интеза, Райффайзенбанк и Росбанк выглядели чуть хуже.

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 2014 г. (т-о-т)



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



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



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



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



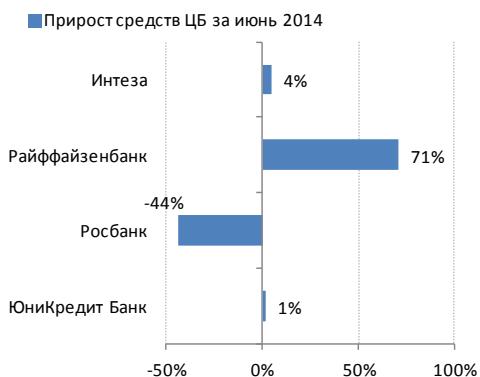
Темпы прироста средств клиентов за июнь 2014 года (т-о-т)



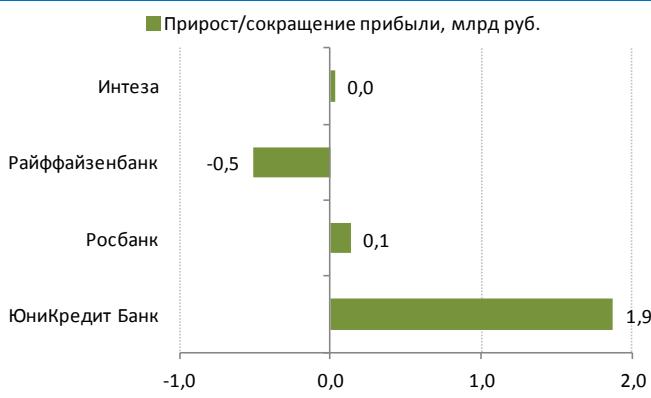
Прирост средств физических лиц за июнь (т-о-т)



Прирост средств ЦБ за июнь (т-о-т)



Прирост прибыли за июнь (т-о-т)



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	Ваа3/-/BBB+	Ваа3/BBB-/BBB+	Ва1/-/-
АКТИВЫ	953	785	759	77
Изм. активов за июнь 2014	6%	-4%	1%	-3%
Изм. г/г	19%	6%	7%	-6%
Капитал по методике ЦБ	131	90	89	12
Н1.0	13,59	12,20	11,85	15,52
Изменение Н1.0 за июнь, б.п.	48	24	3	17
Н1.1	12,04	8,96	10,92	15,39
Кредиты Всего	596	459	473	55
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%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	297	202	241	18
Доля ЛА в балансе	31,1%	25,8%	31,7%	23,6%
Средства клиентов Всего	516	382	470	26
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%
Привлеченные средства ЦБ	77	23	49	1
Доля средств ЦБ в пассивах	8%	3%	6%	1%
Всего валютные активы	409	161	287	17
Доля ВА в балансе	43%	21%	38%	22%
Всего валютные пассивы	318	209	239	14
Доля ВП в балансе	33%	27%	31%	18%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	5,7	3,5	9,2	0,1
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

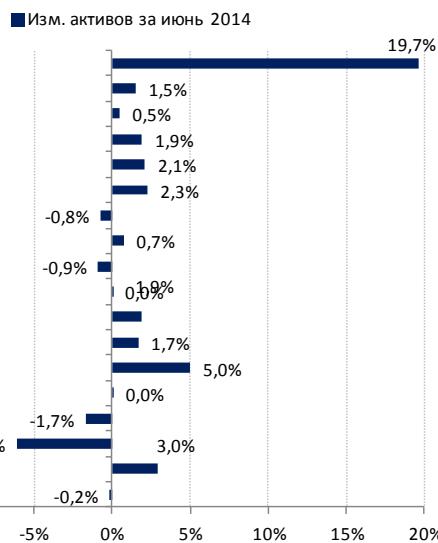
Розничные банки

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

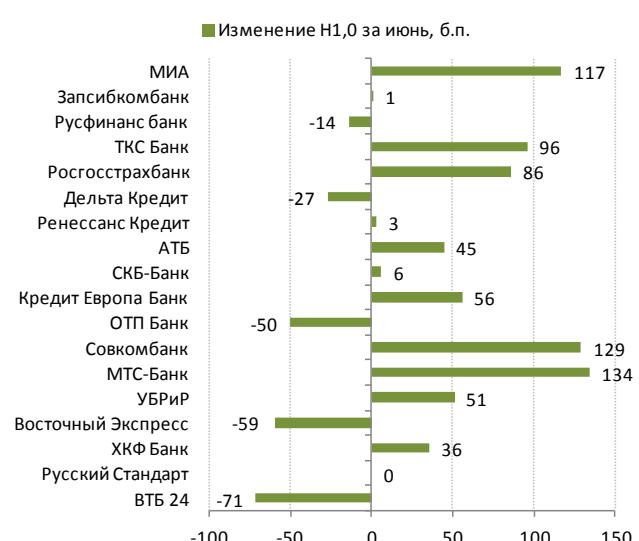
Наиболее сильные показатели за июнь и 6м 2014 г. в группе розничных банков мы выделяем у ВТБ 24, Совкомбанка, Дельта Кредит Банка, Банк МИА. Ослабление кредитного профиля мы отмечаем у Банка Русский Стандарт, СКБ Банка, Банка Ренессанс Кредит.

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.

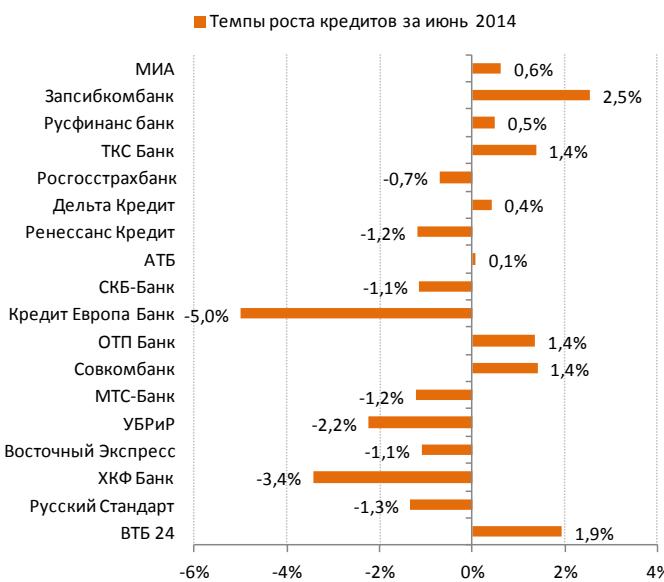
Прирост активов за июнь 2014 г. (т-о-т)



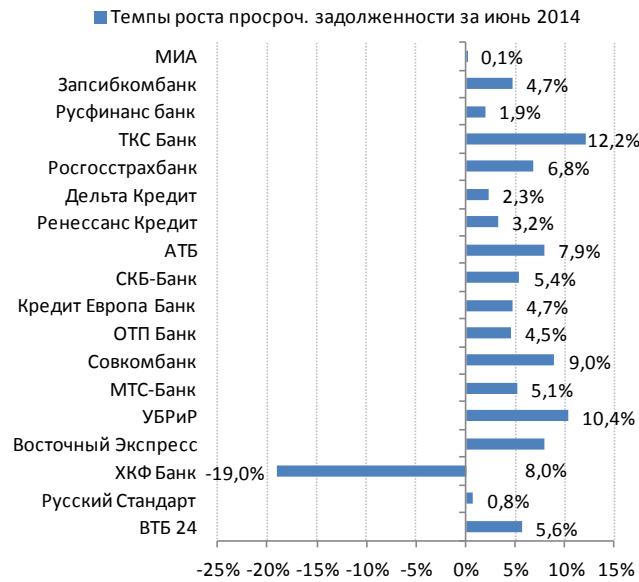
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



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

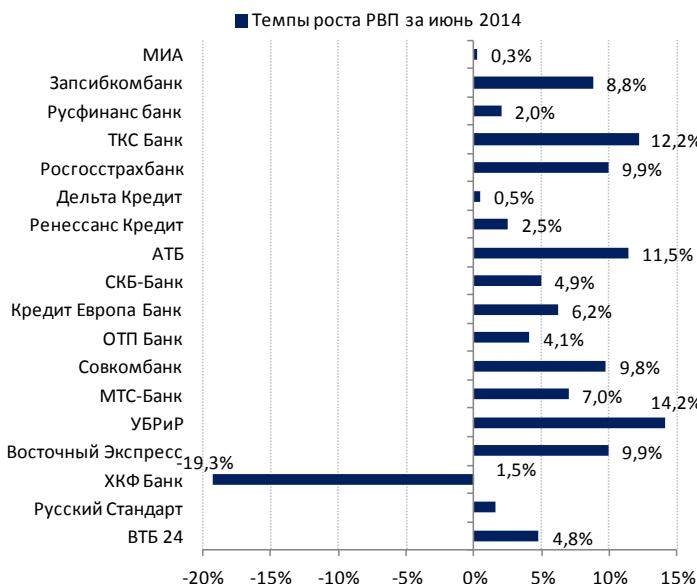


Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (т-о-т)



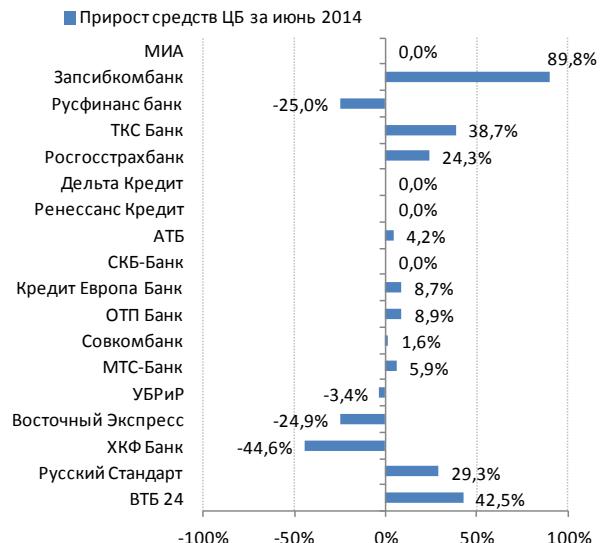
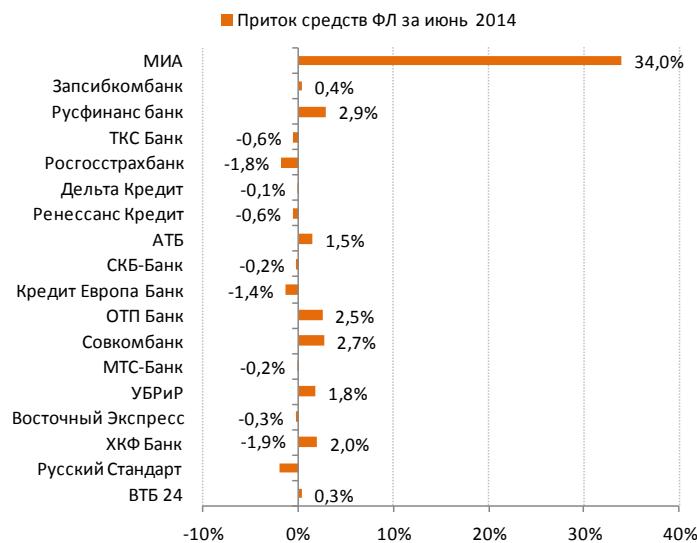
Прирост резервов по кредитному портфелю за июнь (т-о-т)

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



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

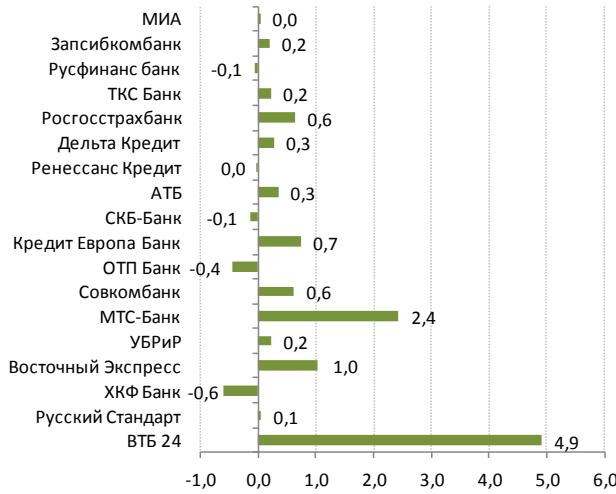
Прирост средств ЦБ за июнь (т-о-т)



Прирост прибыли за июнь (т-о-т)

Прирост средств ЦБ за июнь (т-о-т)

■ Прирост/сокращение прибыли, млрд руб.



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	Русфинанс банк	Запсибкомбанк	МИА
M/S&P/F	Baaz/-/-	Bz/B+/B+	Baz/-/BB	B1/-/B+	-/B/-	B1/-/B+	-/B/-	Baz/-/BB	Baz/-/BB+	Bz/-/B	Bz/-/B+	Bz/B/B	Baaz/-/BBB+/BBB+	Bz/-/-	Bz/-/B+	Ba1/BBB-/BBB+	-/B+/-	Baz/-/-
АКТИВЫ	2 403	418	350	265	220	204	189	170	158	127	126	122	122	120	120	118	99	19
Изм. активов за июнь 2014	0%	3%	-6%	-2%	0%	5%	2%	2%	0%	-1%	1%	-1%	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%
Капитал по методике ЦБ	228	0	59	32	17	21	18	27	24	15	14	14	14	19	25	21	11	7
Н1.0	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 Н1.0 за июнь, б.п.	-71	0	36	-59	51	134	129	-50	56	6	45	3	-27	86	96	-14	1	117
Н1.1	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
Кредиты Всего	1 544	270	279	206	108	118	70	139	130	90	89	86	81	54	94	110	77	14
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%	75%	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%
Покрытие 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%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	727	117	45	37	77	65	73	18	16	27	28	31	22	58	19	6	16	4
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%
Средства клиентов Всего	1 725	229	235	155	143	148	95	78	53	93	76	81	4	74	60	28	73	3
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%	22%	11%	47%	-7%	14%	5%	8%	4%	42%	-4%	38%	8%	13%	1230%
Привлеченные средства ЦБ	123	59	8	10	39	8	37	4	10	1	10	0	0	6	2	3	4	2
Доля средств ЦБ в пассивах	5%	14%	2%	4%	18%	4%	20%	2%	7%	0%	8%	0%	0%	5%	2%	3%	4%	8%
Всего валютные активы	475	79	27	7	41	31	21	14	36	6	9	24	23	12	15	0	0	0
Доля ВА в балансе	20%	19%	8%	3%	19%	15%	11%	8%	23%	5%	7%	20%	19%	10%	12%	0%	3%	0%
Всего валютные пассивы	479	92	34	15	30	30	16	14	34	6	10	33	23	10	21	0	3	0
Доля ВП в балансе	20%	22%	10%	6%	14%	15%	9%	8%	22%	4%	8%	27%	19%	8%	18%	0%	3%	0%
Баланс. прибыль текущего года (после Н/О)	10,7	1,5	0,7	-1,3	0,7	1,2	4,0	0,3	1,7	0,3	0,4	-1,2	1,3	1,0	2,5	0,3	0,9	0,3
Прирост/сокращение прибыли, млрд	4,9	0,1	-0,6	n/a	0,2	n/a	0,6	-0,4	0,7	-0,1	0,3	n/a	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%	-6%	-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%

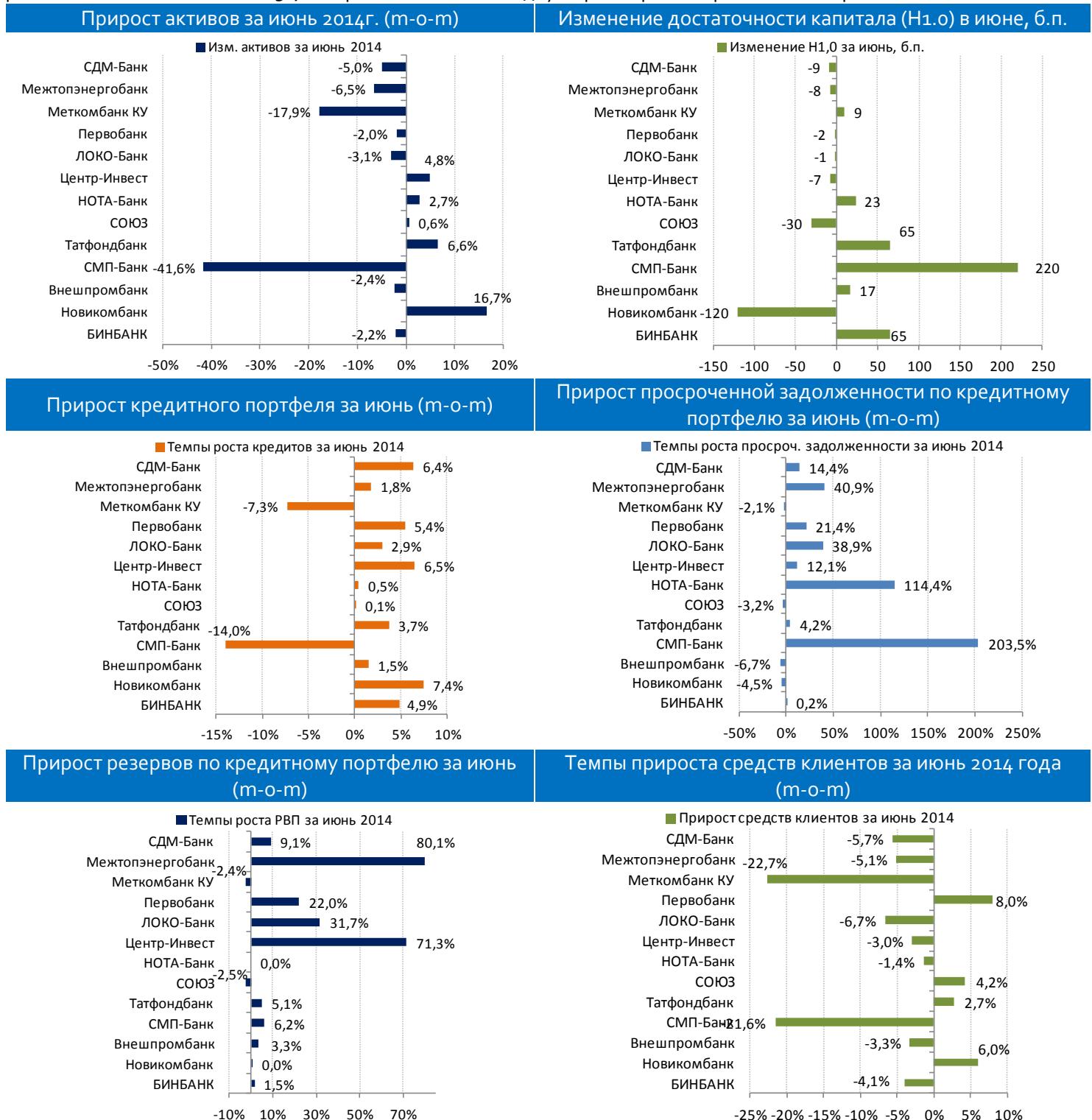
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

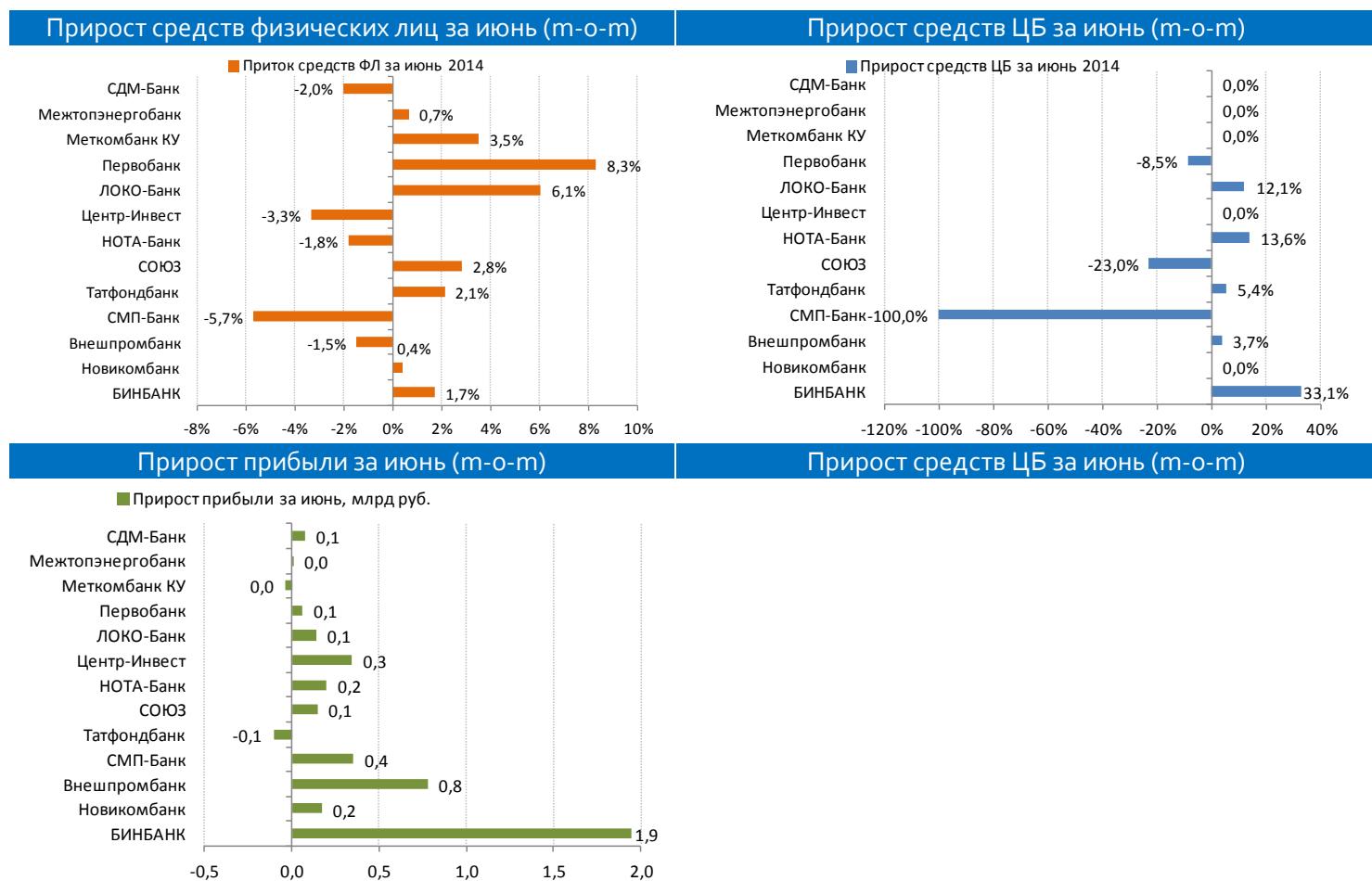
Банки третьего эшелона

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.





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/-	Ва3/-/-	В2/-В+	В3/-/-	В3/-/-	-/В/-	-/-В+/-
АКТИВЫ	247	213	177	161	141	84	84	83	82	61	51	45	37
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%
Капитал по методике ЦБ	30	23	22	17	17	15	10	10	9	6	8	6	4
H1.0	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 H1.0 за июнь, б.п.	65	-120	17	220	65	-30	23	-7	-1	-2	9	-8	-9
H1.1	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
Кредиты Всего	132	109	106	97	86	46	50	68	52	36	21	34	20
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%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	79	87	61	31	23	25	30	10	27	22	29	8	14
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%
Средства клиентов Всего	190	119	141	91	71	57	49	51	35	38	33	32	29
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%
Привлеченные средства ЦБ	1	13	5	0	10	8	13	2	11	6	2	0	1
Доля средств ЦБ в пассивах	1%	6%	3%	0%	7%	9%	15%	2%	13%	10%	5%	0%	2%
Всего валютные активы	79	84	53	54	6	8	4	8	11	10	10	5	10
Доля ВА в балансе	32%	39%	30%	33%	5%	9%	5%	9%	14%	16%	19%	12%	27%
Всего валютные пассивы	53	70	62	43	12	8	10	7	11	11	7	7	10
Доля ВП в балансе	22%	33%	35%	27%	8%	10%	12%	9%	14%	19%	13%	15%	27%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0,6	1,2	1,2	0,5	0,3	0,5	0,6	0,9	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3
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%

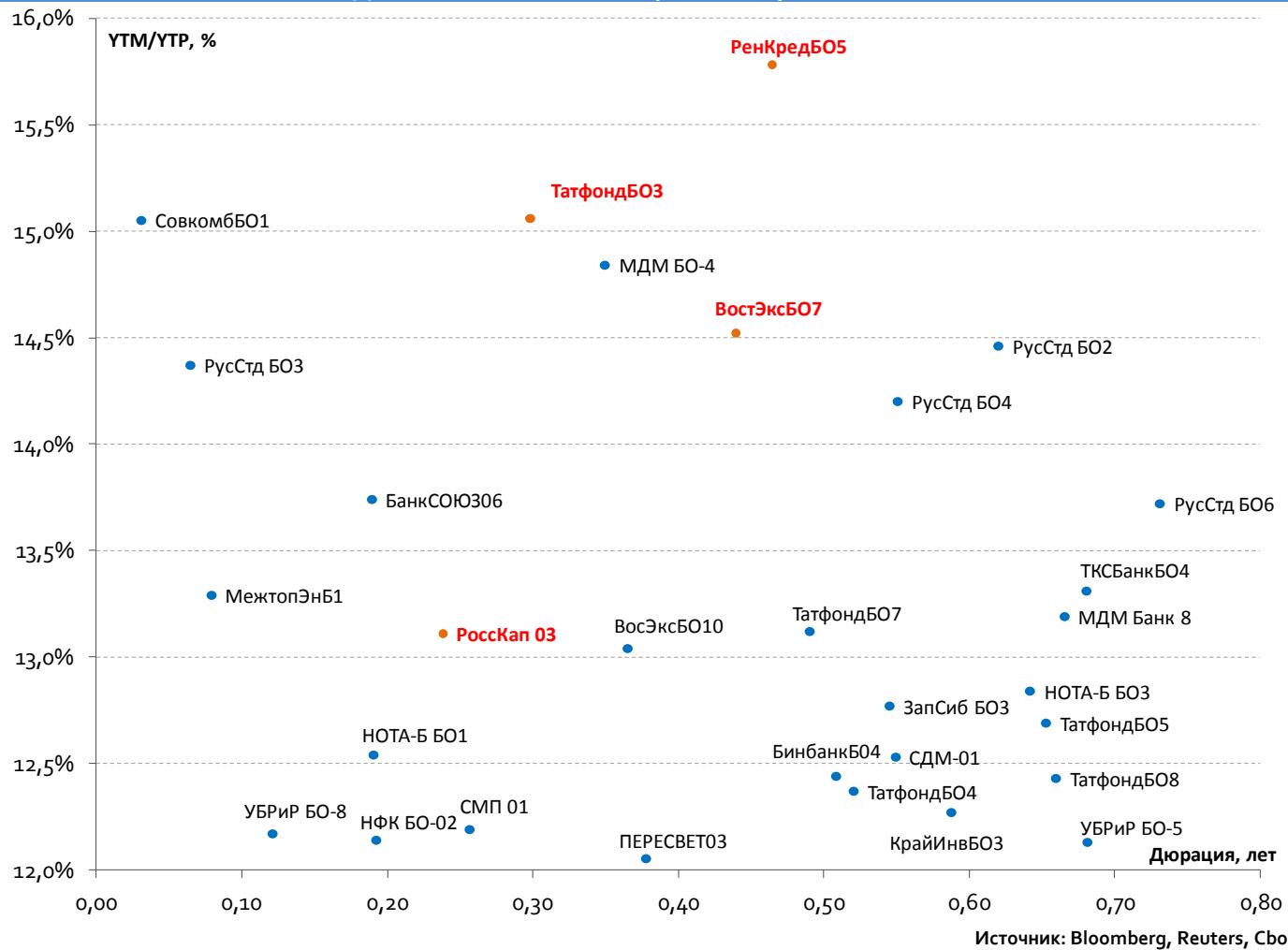
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

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.	Офера	Купон	YTM/YTP, %	Дюр., лет	G-спред, б.п.	Цена закрытия торгов	Комментарий
РенКредБО-05	B2/B/-	30.07.18	06.02.15	11,35%	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 Кащеев	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	SemenovykhDD@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	Milinin@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	FedosenkoY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Турullo	TurulovVM@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.