

Отраслевой обзор | Банковский сектор В июле 2014 года

Банковский сектор:

Июль 2014 года – еще один непростой месяц...

Если в июне наблюдалось некоторое улучшение качественных метрик - снижение темпов роста просрочки, то по итогам июля просрочка снова взяла своё. Темпы роста прибыли заметно просели и перешли на отрицательную территорию (год-к-году). Достаточность капитала достигла минимальных значений за последние годы. Задолженность перед ЦБ продолжает расти, в первую очередь за счет средств, привлеченных под нерыночные активы. Июль принес приток по депозитам юрлиц и физлиц, но наблюдался заметный отток по средствам корпоративных клиентов на счетах банков. Продолжается рост в ставках по кредитам и депозитам, который далее поддержит прошедшее повышение ключевой ставки ЦБ в июле на 50 б.п.

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В июле 2014 года

1. Основные тенденции в январе-июле 2014 года.

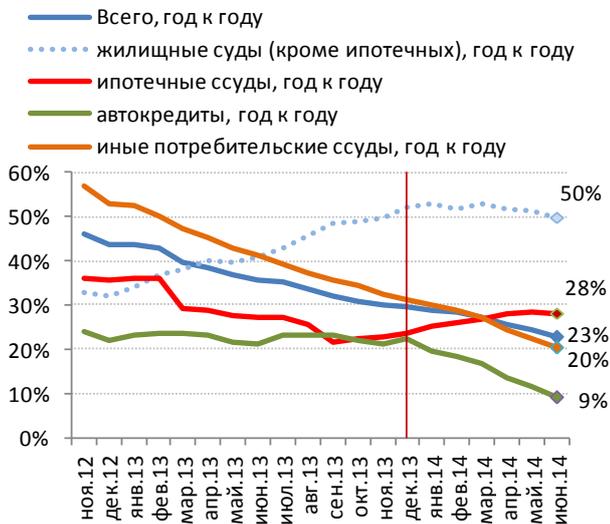
- Темпы роста активов после всплеска в 1 квартале 2014 года практически вернулись к уровням прошлого года. Во многом в 1 полугодии это было вызвано ослаблением рубля и закрытием международных долговых рынков.
- В пассивах мы отмечаем существенное падение по приросту депозитов розничных клиентов: достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у. В июле динамика увеличилась до 8,3%, к началу года она осталась на минимальных уровнях – «+1%» против «+11%» годом ранее. Летом мы видим существенное снижение темпов роста средств предприятий (у-о-у).
- Задолженность перед ЦБ временно перестала интенсивно наращиваться в мае в первую очередь благодаря большому прояснению ситуации вокруг Украины и стабилизации курса рубля. В июне-июле мы видим рост задолженности, что происходит в основном за счет аукционов под нерыночные активы (+460 млрд руб.), то есть за счет 3-месячных, сравнительно «дешевых» денег.
- Достаточность капитала банков находится под давлением – по состоянию на 1 августа уровень достаточности капитала российских банков достиг минимума за последние 5 лет, достигнув 12,8%. Не в последнюю очередь это связано с низким уровнем прибыли – «-10,2%» у-о-у. На прибыль, в свою очередь, оказывают влияние растущие риски по кредитным портфелям.
- Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 августа 2014 года составил 1,1 трлн руб. (4,46% против 4,15% на начало года). При этом увеличивающиеся темпы роста корпоративной просроченной задолженности оказывают все большее давление на капитал банков.
- Снижение темпов роста кредитования физлиц на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле. При этом темпы роста самой просрочки (588 млрд руб. на 1 августа 2014 года) в формате у-о-у в последние месяцы замедляются.
- Ставки по корпоративным кредитам оперативно среагировали на весеннее 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. При этом в июле ключевая ставка выросла еще на 50 б.п. Все это говорит о том, что тренд на рост ставок в ближайшее время сохранится.
- 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. Обращаем внимание, что «короткие» ставки двигались синхронно с ключевой ставкой, 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 находят отражение действия ЦБ по «сбиванию» темпов роста высокорискового потребкредитования по высоким ставкам, а также сезонные факторы. С другой стороны, макроэкономические факторы должны оказывать давление на все сегменты розничного кредитования.
- В ближайшее время рассчитывать на то, что объем ликвидности банковского сектора будет сокращен за счет того, что ЦБ будет продавать валюту, не стоит. Тем не менее при этом вероятность повышения ключевой ставки ЦБ, как формы замедления темпов роста инфляции, резко возрастает, так как это остается единственным инструментом регулятора.
- При этом основным источником ресурсов для пополнения объемов рублевой ликвидности кредитных организаций можно назвать кредитные аукционы ЦБ под залог нерыночных активов. Следует рассчитывать на сохранение тренда роста задолженности по кредитам под залог рыночных активов и плавное снижение задолженности по РЕПО.
- 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.
- При этом заложенные параметры бюджета предусматривают сокращение профицита с текущих уровней – 675 млрд руб. до 278 млрд руб. до конца года. Таким образом, можно рассчитывать на поступление дополнительного объема ликвидности в систему порядка 400 млрд руб.

млрд руб.	31.12.12	31.05.13	30.06.13	31.07.13	31 дек 13	31.05.14	30.06.14	31.07.14
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	51 587	52 744	53 353	57 423	61 196	61 385	62 127
рост к предыдущему периоду, %	3,9%	1,8%	2,2%	1,2%	2,1%	1,6%	0,3%	1,2%
рост год к году, %	18,9%	19,3%	19,2%	18,3%	16,0%	18,6%	16,4%	16,4%
Кредиты предприятиям	19 971	20 748	21 030	21 442	22 499	24 382	24 338	24 871
рост к предыдущему периоду, %	0,8%	0,7%	1,4%	2,0%	-0,7%	0,2%	-0,2%	2,2%
рост год к году, %	12,7%	11,8%	11,8%	12,9%	12,7%	17,5%	15,7%	16,0%
в т.ч. просроченная задолженность предприятий	924	970	944	962	934	1 100	1 069	1 110
рост к предыдущему периоду, %	-4,5%	1,6%	-2,7%	2,0%	-5,5%	5,8%	-2,9%	3,8%
рост год к году, %	12,3%	2,9%	2,1%	2,8%	1,0%	13,5%	13,3%	15,4%
в % от объема предоставленных кредитов	4,63%	4,67%	4,49%	4,49%	4,15%	4,51%	4,39%	4,46%
Кредиты физлицам	7 737	8 579	8 798	9 043	9 957	10 519	10 639	10 820
рост к предыдущему периоду, %	2,3%	2,7%	2,6%	2,8%	1,9%	1,0%	1,1%	1,7%
рост год к году, %	39,4%	34,8%	33,9%	33,8%	28,7%	22,6%	20,9%	19,7%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	375	374	394	440	556	565	588
рост год к году, %	8%	21%	23%	27%	41%	48%	51%	49%
рост к предыдущему периоду, %	-4,9%	4,5%	-0,2%	5,3%	0,0%	6,1%	1,7%	4,0%
в % от объема предоставленных кредитов	4,05%	4,37%	4,26%	4,36%	4,42%	5,28%	5,31%	5,43%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	391	491	572	994	338	451	513
Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)	82	68	100	80	109	46	114	62
рост год к году (накопл.), %	19,3%	-6,1%	-3,1%	-3,1%	-1,8%	-13,7%	-8,1%	-10,2%
ROAA ltm	2,3%	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%	1,7%	1,7%	1,6%
ROAE ltm	18,2%	16,6%	16,6%	16,3%	15,2%	13,5%	13,6%	14,3%
Кредиты, депозиты и прочие привлеченные средства, полученные кредитными организациями от Банка России	2 691	2 476	2 321	2 592	4 439	5 018	5 369	5 592
рост год к году, %	122,0%	46,0%	3,1%	0,6%	65,0%	102,6%	131,3%	115,8%
в % к активам	5,4%	4,8%	4,4%	4,9%	7,7%	8,20%	8,75%	9,00%
Средства клиентов (всего)	30 120	31 987	32 988	33 205	34 931	36 712	36 400	36 787
Средства предприятий на расчетных и прочих счетах	5 707	5 958	6 250	6 070	6 516	6 833	6 805	6 503
рост к предыдущему периоду, %	4,5%	5,4%	4,9%	-2,9%	6,6%	-0,3%	-0,4%	-4,4%
рост год к году, %	7,1%	10,2%	16,8%	13,7%	14,2%	14,7%	8,9%	7,1%
Депозиты юрлиц	9 620	10 215	10 493	10 713	10 838	12 438	11 976	12 465
рост к предыдущему периоду, %	4,4%	1,4%	2,7%	2,1%	-2,6%	3,1%	-3,7%	4,1%
рост год к году, %	15,0%	23,8%	27,7%	26,8%	12,7%	21,8%	14,1%	16,3%
Вклады физлиц	14 251	15 227	15 632	15 797	16 958	16 757	16 883	17 112
рост к предыдущему периоду, %	6,1%	0,1%	2,7%	1,1%	4,3%	-0,5%	0,8%	1,4%
рост год к году, %	20,0%	21,7%	21,8%	23,1%	19,0%	10,0%	8,0%	8,3%
Собственный капитал	6 113	6 385	6 568	6 626	7 064	7 405	7 370	н/д
рост к предыдущему периоду, %	1,2%	0,7%	2,9%	0,9%	1,3%	0,8%	-0,5%	н/д
рост год к году, %	16,6%	16,8%	20,1%	18,9%	15,6%	16,0%	12,2%	н/д
Достаточность капитала, %	13,7	13,5	13,5	13,4	13,5	12,9	12,8	н/д

Источник: здесь и далее данные ЦБ

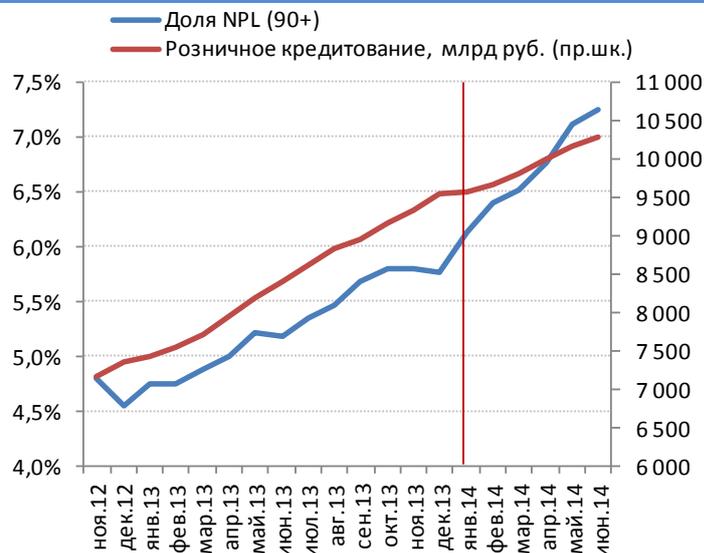
1. Основные тенденции в январе-июне 2014 года.

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 июня 2014 года темпы роста ипотечного кредитования (28%) обогнали экслидера розницы – потребкредитование (20%).** При этом большая часть выдаваемых потребкредитов идет на погашение выданных ранее. Однако летом начала стагнировать и ипотека, что в итоге привело к снижению темпов розничного кредитования (всего) до 23% (у-о-у).

Доля NPL (90+) в розничном портфеле



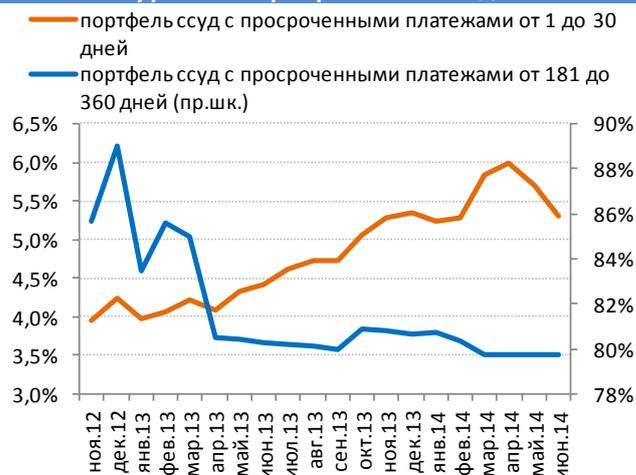
В прошлом году доля NPL (90+) уверенно росла, причем в конце 2013 года мы видим новую фазу роста, в данном случае усугубляемую более интенсивным снижением темпа роста розничного кредитования. **В июне намечилось небольшое снижение темпа роста «плохих» розничных кредитов.** В итоге на конец 1 полугодия доля NPL (90+) достигла 7,3% (5,8% на конец 2013 года).

Просроченная задолженность и розничный кредитный портфель в млрд руб.



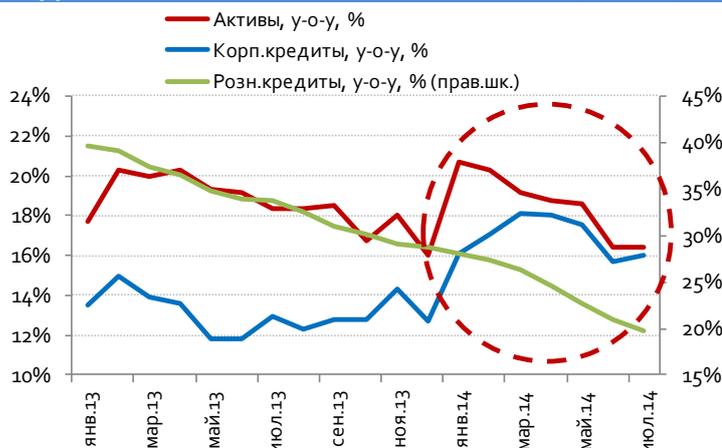
На графиках NPL (90+) и просрочки видно, что объем «плохой» задолженности вернулся к некому «справедливому» значению. Таким образом, мы ожидаем во втором полугодии текущего года достижения «дна» по уровню просроченной задолженности.

Уровень резервирования портфеля ссуд с различным уровнем просроченной задолженности



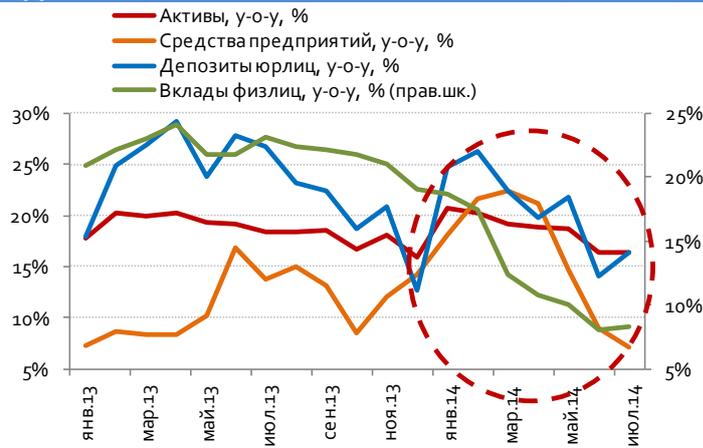
Уровень резервирования по «коротким» розничным кредитам (до 30 дней) по апрель 2014 года включительно сохранял растущий тренд, однако в мае-июне мы видим снижение. На наш взгляд, смена тенденции может свидетельствовать о постепенном «вызревании» портфелей и замене на более качественные (в первую очередь в потребсекторе).

Динамика основных балансовых статей (активы)



Темпы роста активов после всплеска в 1 квартале 2014 года уже опустились ниже уровней прошлого года. При этом 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, дестабилизация в экономике (снижение темпов роста + «эффект Украины») и закрытие внешних рынков спровоцировали повышенный спрос на банковские кредиты со стороны корпоративных клиентов. Введенные санкции и вторая «волна» (8 августа - до 36,65 долл./руб.) ослабления рубля будут поддерживать спрос на кредиты. Однако ввиду ограничения доступа к фондированию банки будут ограничивать темп роста кредитования.

Динамика основных балансовых статей (пассивы)

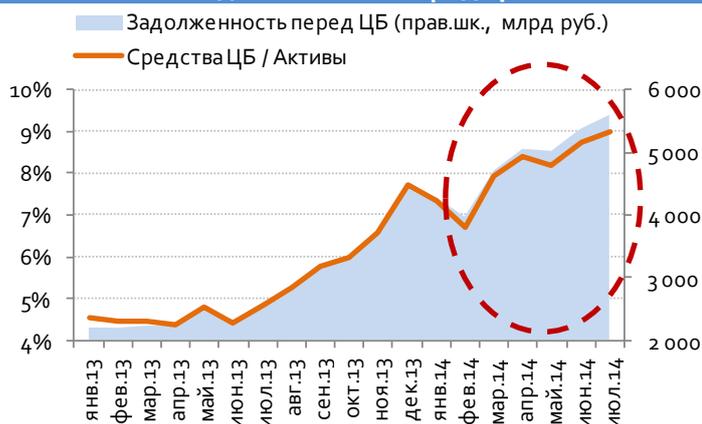


Сокращение темпов роста пассивов, в частности притока средств клиентов, в числе факторов, которые будут «тормозить» темпы роста кредитования. В частности, по приросту депозитов розничных клиентов по итогам июня был достигнут абсолютный минимум за последние 10 лет (срок наблюдения) – 8% у-о-у. В июле динамика увеличилась до 8,3%, к началу года она осталась на минимальных уровнях – «+1%» против «+11%» годом ранее.

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. Введение санкций, на наш взгляд, будет способствовать росту инфляции, что, в свою очередь, может привести к дальнейшему росту ключевой ставки и росту ставок по депозитам.

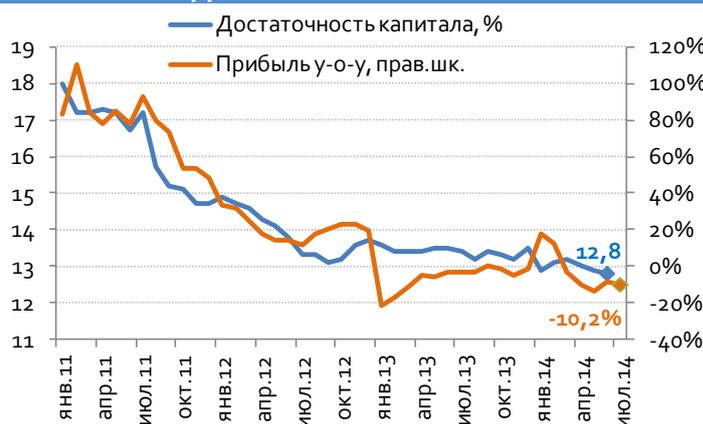
Колебания в средствах корпоративных клиентов во многом связаны с колебанием валютного курса.

Задолженность перед ЦБ



Задолженность перед ЦБ временно перестала интенсивно наращиваться в мае, 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. В июне-июле мы видим рост задолженности, что происходит в основном за счет аукционов под нерыночные активы (+460 млрд руб.), то есть за счет 3-месячных, сравнительно «дешевых» денег.

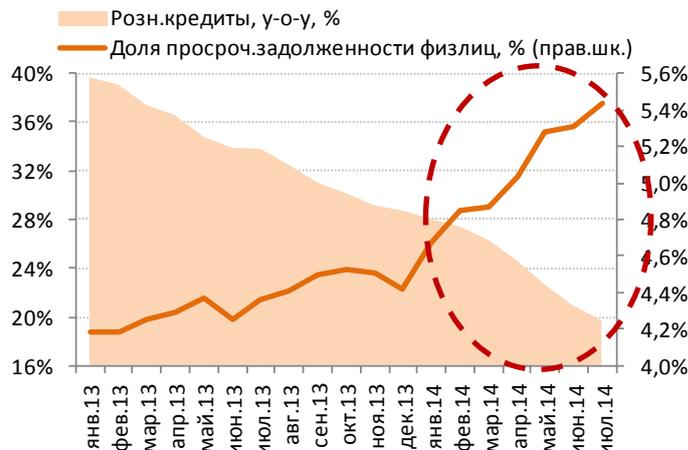
Достаточность капитала



Достаточность капитала банков находится под давлением – по состоянию на 1 августа уровень достаточности капитала российских банков достиг минимума за последние 5 лет, достигнув 12,8%. Не в последнюю очередь это связано с низким уровнем прибыли – «-10,2%» у-о-у.

На прибыль, в свою очередь, оказывают влияние растущие риски по кредитным портфелям (см.ниже). Учитывая стагнацию в российской экономике, мы ожидаем, что в ближайшем времени показатель останется под давлением. На этом фоне оказываемая поддержка банкам со стороны государства (пополнение капитала 1 уровня) выглядит актуальной.

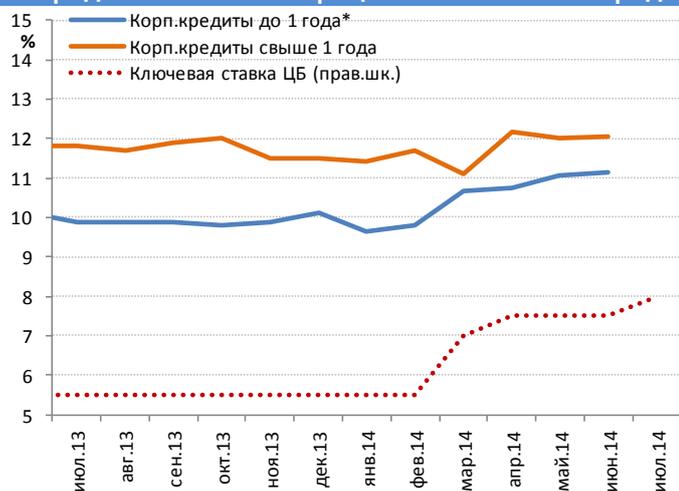
Качество кредитного портфеля российской банковской системы



Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 августа 2014 года составил 1,1 трлн руб. (до 4,46% против 4,15% на начало года). При этом увеличивающиеся темпы роста просроченной задолженности и резервов оказывают, как мы отмечаем выше, 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 2 полугодии, на наш взгляд, начнет постепенно исчерпывать себя, то корпоративный сектор только наметил преломление тренда в сторону роста просрочки, то есть находится «в начале пути».

Снижение темпов роста кредитования физлиц на фоне роста просроченной задолженности обеспечивает интенсивно растущую долю просрочки в розничном кредитном портфеле. При этом темпы роста самой просрочки 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.

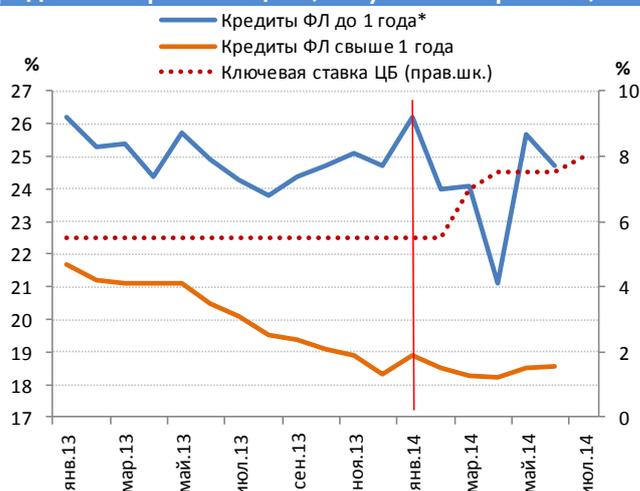
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)**



* включая «до востребования»

** данные по ставкам по кредитам за июль отсутствуют

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. При этом в июле ключевая ставка выросла еще на 50 б.п. Все это говорит о том, что тренд на рост ставок в ближайшее время сохранится. При этом до конца года мы не исключаем дальнейшего роста ставок.



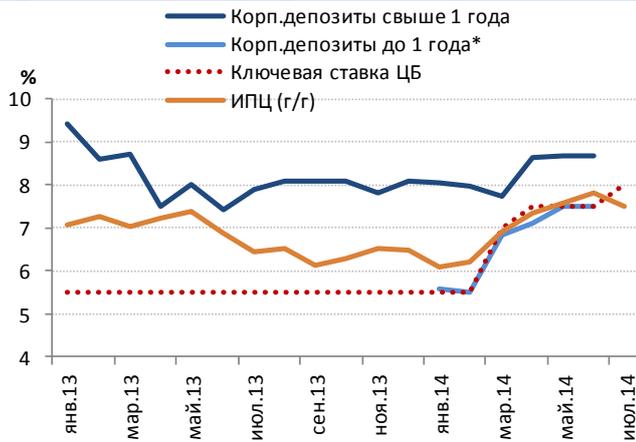
* включая «до востребования»

** данные по ставкам по кредитам за июль отсутствуют

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

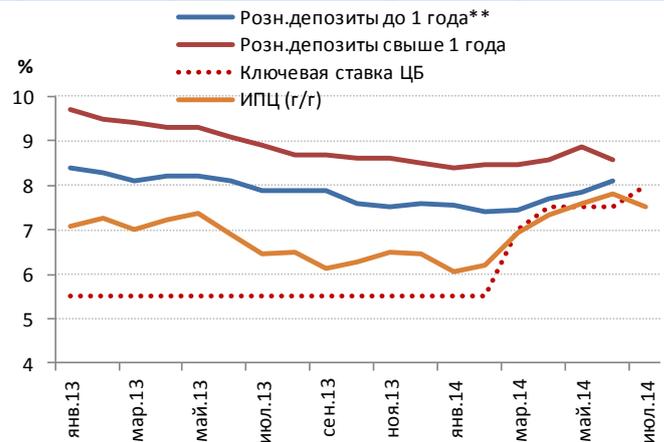
Тем не менее, по нашему мнению, наметилась смена тренда в пользу роста ставок. Последнее обусловлено и растущей стоимостью фондирования (см. ниже).

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



* включая «до востребования»

** данные по ставкам по депозитам за июль отсутствуют



** без «до востребования»

** данные по ставкам по депозитам за июль отсутствуют

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 ключевой ставкой, в то время как «длинные» запаздывают, что позволяет прогнозировать сохранение растущего тренда в данной категории. К этому будет подталкивать и июльское повышение ключевой ставки на 50 б.п.

Розничные депозиты слабо среагировали на рост инфляции и повышение ключевой ставки. С одной стороны, здесь находят отражение действия ЦБ по «сбиванию» темпов роста высокорискового потребкредитования по высоким ставкам, а также сезонные факторы. С другой стороны, макроэкономические факторы должны оказывать давление на все сегменты розничного кредитования, даже такие более устойчивые в настоящий момент, как ипотека. Соответственно, в краткосрочном периоде мы ждем роста ставок по депозитам, особенно после повышения ключевой ставки ЦБ в июле на 50 б.п.

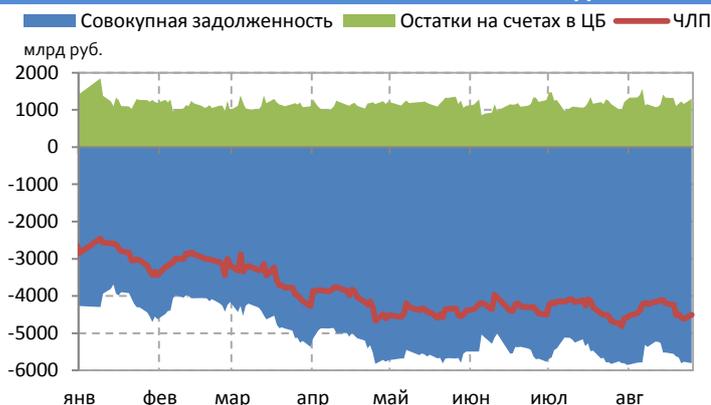
Ситуация на валютном рынке в 2014 году



С начала 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 43,17 руб. В результате ЦБ с целью стабилизации ситуации на валютном рынке был вынужден прибегнуть как к повышению ключевой ставки («+250 б.п.»), так и к изменению курсовой политики, что не могло не затронуть денежный рынок и ставки на рынке МБК. Так, в 1 полугодии ЦБ продал валюты на сумму 2,366 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).

Тем не менее в рамках реализации стратегии по переходу к инфляционному таргетированию в августе ЦБ расширил операционный интервал до 9 руб. (35,4-44,4 руб.), а кроме того, отказался от валютных промежуточных валютных интервенций. Таким образом, в ближайшее время рассчитывать на то, что уровень ликвидности банковского сектора будет сокращен за счет того, что ЦБ будет продавать валюту, не стоит. Тем не менее при этом вероятность повышения ключевой ставки ЦБ, как формы замедления темпов роста инфляции, резко возрастает, так как это остается единственным инструментом регулятора.

Ликвидность банковской системы

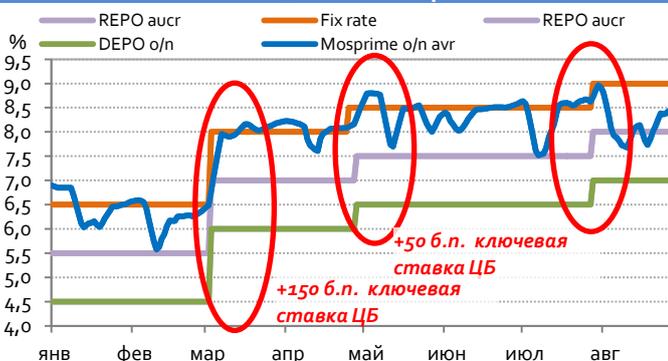


В начале 2014 года агрессивная продажа валюты со стороны ЦБ стала поводом для «купирования» довольно существенного уровня объема рублевой ликвидности («-2,366 трлн руб.»). Кроме того, дополнительное давление на объемы рублевой ликвидности было оказано со стороны бюджетных ресурсов. Так, за 7 месяцев профицит федерального бюджета составил порядка 675 млрд руб.

Таким образом, за 7 месяцев банковская система была вынуждена увеличить объем задолженности перед монетарными властями приблизительно на 3 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 2,7 трлн руб. Тем не менее нельзя забывать и об инструменте прямое РЕПО, задолженность по которому в мае достигала уровня 3,3 трлн руб. (исторический максимум). Ограничением по объемам привлечения по данному инструменту является сокращение бумаг, которые можно использовать в качестве залога. Таким образом, следует рассчитывать на сохранение тренда роста задолженности по кредитам под залог рыночных активов и плавное снижение задолженности по РЕПО.

Ставки денежного рынка



ЦБ в рамках реализации политики инфляционного таргетирования был вынужден, предотвращая дальнейшее ослабление рубля, прибегнуть к повышению ключевой ставки. Первое повышение прошло в начале марта («+150 б.п.»), а второе – в апреле («+50 б.п.»). 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.

Кроме того, введение ответных санкций со стороны России, ограничивших импорт продовольственной продукции, вызовет всплески инфляции, что, в свою очередь, спровоцирует ЦБ прибегнуть к очередному повышению ключевой ставки.

Перспективы валютного и денежного рынка

В целом давать перспективы в части валютного рынка на текущий момент довольно сложно. Вероятнее всего, во 2 полугодии 2014 года курс рубля продолжит находиться в зоне безучастия ЦБ, что удержит Банк России от вмешательства в ход валютных торгов. Однако геополитические риски сохраняются достаточно высокими, в силу этого все же исключать выхода рубля за границы зоны безучастия мы бы не стали. Добавим, что 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.

При этом заложенные параметры бюджета предусматривают сокращение профицита с текущих уровней – 675 млрд руб. до 278 млрд руб. до конца года. Таким образом можно рассчитывать по поступлению дополнительного объема ликвидности в систему порядка 400 млрд руб.

На фоне сильных ожиданий возможного роста процентной ставки ЦБ, 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, Пересвет).

Госбанки

Темпы роста госбанков в июле были скромнее, чем у крупных частных банков, в первую очередь за счет более низких темпов роста кредитного портфеля. При этом уровень просроченной задолженности сохраняется более консервативным, хотя Сбербанк продемонстрировал в июле интенсивное наращивание просрочки и резервов. При этом и приток средств клиентов у госбанков был заметно скромнее.

В целом неплохо месяц сложился для Глобэкса, Крайинвестбанка. Довольно напряженно – для Абсолют Банка и ВТБ.

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).

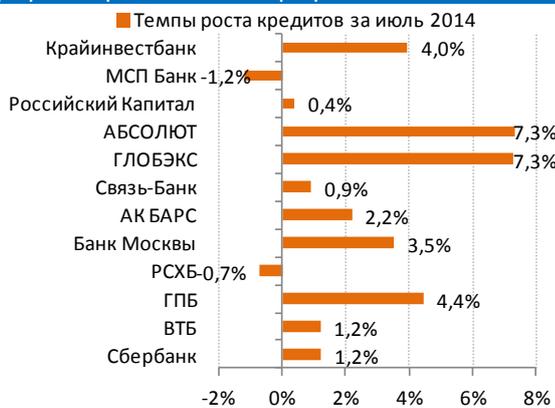
Прирост активов за июль 2014г. (м-о-м)



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



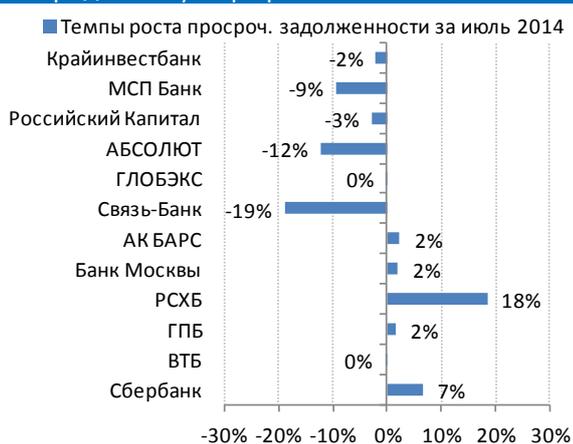
Прирост кредитного портфеля за июль (м-о-м)



Уровень просроченной задолженности



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



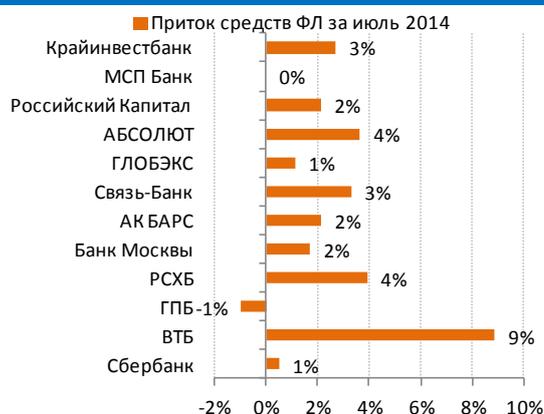
Прирост резервов по кредитному портфелю за июль (м-о-м)



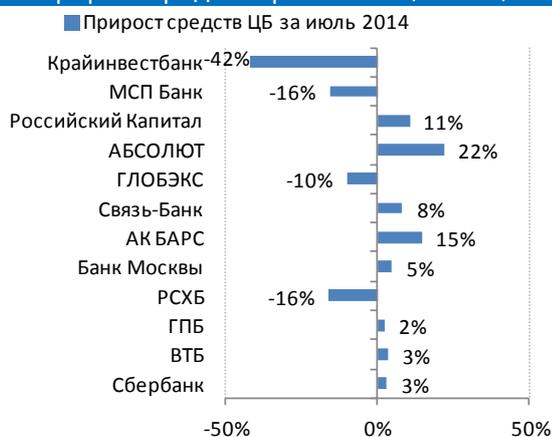
Темпы прироста средств клиентов за июль 2014 года (м-о-м)



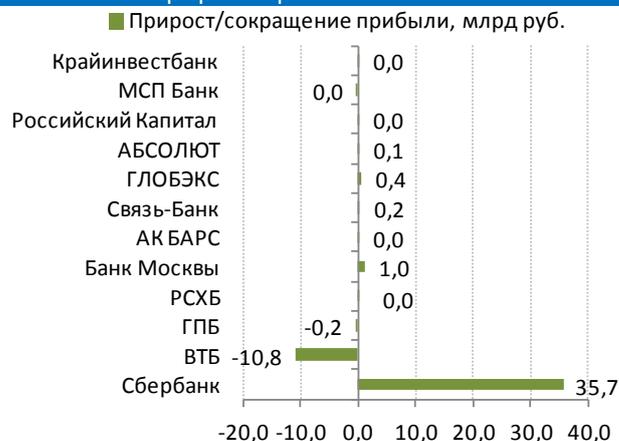
Прирост средств физических лиц за июль (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за июль (м-о-м)



Прирост прибыли за июль



Прибыльный июль для ВТБ и ГПБ обернулись убытками в июле. Остальные банки демонстрировали положительный финансовый результат. Причем оба отличаются не самыми высокими показателями по достаточности капитала по сектору: ВТБ Н1.0 – 10,73%, ГПБ – 11,43%. Вдобавок, прирост резервов у обоих банков был одним из самых низких в секторе, вернее, у ВТБ и вовсе наблюдалось их сокращение. При этом по просроченной задолженности у ГПБ показатель остается на одном из самых низких (1%), у ВТБ значение немногим превышает уровень средней величины по рынку – 5,4% (в среднем по отрасли 4,76%). В лидерах по уровню просроченной задолженности на 1 августа остаются Банк Москвы (23%), РСХБ (12%) и Российский капитал (12%).

С точки зрения фондирования отметим приток средств клиентов порядка 3-5%, что в целом несколько превышает среднеотраслевые значение («+1,1%»). На этом фоне сильно выделяется Сбербанк, показывающий заметно более скромную динамику.

Из моментов, на которые стоит обратить внимание:

- темп роста просроченной задолженности РСХБ – «+18%»,
- достаточность Российского Капитала снизилась на 1,46 п.п. до более скромных 12,74%. В первую очередь за счет уменьшения самого капитала, в том числе ввиду переоценки ценных бумаг
- высокие темпы роста кредитного портфеля у Газпромбанка (4,4%), Глобэкса (7%), Абсолют Банка (7%), Крайинвестбанка (4%) – в среднем по отрасли 2%.
- Абсолют Банк и Сбербанк начислили существенные резервы в июле.

Наименование показателя млрд руб.	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь- Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Российский Капитал	МСП Банк	Крайинвест банк
M/S&P/F	Ваа1/-/BBB	Ваа2/BBB- /-	Ваа3/BBB- /BBB-	Ваа3/- /BBB-	Ва1/BBB- /-	В1/-/BB-	-/BB/BB	-/BB-/BB-	В1-/В+	-/В+	Ваа2/BBB- /-	-/В+/В
АКТИВЫ на конец отчетного периода	18 144	6 416	3 852	1 969	2 079	410	330	239	194	137	132	39
Активы на начало года	16 945	5 457	3 662	1 964	1 858	376	354	266	119	119	131	38
Изм.за июль мес	0%	-1%	3%	1%	0%	3%	-4%	4%	-2%	0%	-4%	2%
Изм. г/г	20%	26%	16%	9%	25%	10%	18%	-8%	83%	27%	1%	10%
Изм. к началу года	7%	18%	5%	0%	12%	9%	-7%	-10%	63%	15%	1%	4%
Капитал по методике ЦБ	2 207	643	443	274	189	49	42	35	25	15	31	5
Изм.капитала за июль мес	1%	-1%	2%	0%	0%	-1%	-1%	1%	-1%	-8%	0%	0%
Н1.0	12,3	10,73	11,4	16,04	11,17	10,92	12,15	11,29	12,37	12,74	22,31	10,94
Изменение Н1,0 за июль, б.п.	1	-3б	-10	-12	-43	-43	9	8	-60	-146	157	21
Н1.1	8,3	6,79	7,16	12,02	8,77	7,84	6,13	8,34	10,44	11,26	16,73	9,61
Кредиты Всего	13 147	3 066	2 510	1 308	1 008	245	195	157	104	63	15	21
Кредиты / Средства клиентов	1,1	1,1	0,9	1,2	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,8	19,9	0,8
Просрочка по кредитам ФЛ	2%	98%	1%	3%	7%	6%	2%	9%	2%	13%		4%
РВП по кредитам	676	145	69	141	173	15	7	8	5	6	2	1
Темпы роста РВП за июль	8%	-1%	2%	5%	5%	2%	6%	0%	11%	1%		0%
Доля РВП	5%	5%	3%	11%	17%	6%	4%	5%	4%	9%	14%	5%
Покрытие просрочки резервами	2,0	0,9	3,4	0,9	0,8	1,9	1,2	1,0	1,6	0,8	2,0	1,8
Просроченная задолженность, %	3%	5%	1%	13%	25%	2%	3%	5%	3%	11%	7%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	3 783	0	282	251	158	60	59	3	32	15	0	4
Прирост кредитов ФЛ в июле	2%	-1%	2%	0%	4%	2%	4%	6%	3%	4%		4%
Просрочка по кредитам ФЛ	88,9	0,2	3,3	7,0	10,9	3,7	1,2	0,3	0,6	1,8	0,0	0,1
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	3 499	2 327	762	457	828	84	112	52	66	43	107	7
Доля ЛА в балансе	19%	36%	20%	23%	40%	20%	34%	22%	34%	32%	81%	18%
Средства клиентов на конец отчетного периода	11 636	2 865	2 679	1 068	1 023	251	211	141	112	75	1	25
изменение за ИЮЛЬ	0%	5%	2%	3%	5%	3%	-6%	-1%	-10%	3%	34%	5%
изменение г/г	14%	32%	20%	11%	16%	5%	24%	23%	88%	4%	115%	8%
Приток средств ФЛ за ИЮЛЬ	1%	9%	-1%	4%	2%	2%	3%	1%	4%	2%		3%
Сальдо по МБК	126	428	-182	24	134	-12	-16	-14	1	-9	36	-2
Привлеченные средства ЦБ	2 231	865	252	44	381	29	27	22	29	21	19	1
Доля средств ЦБ в пассивах	12%	13%	7%	2%	18%	7%	8%	9%	15%	15%	14%	1%
Прирост средств ЦБ за июль 14	3%	3%	2%	-16%	5%	15%	8%	-10%	22%	11%	-16%	-4,2%
Всего валютные активы	3 707	2 087	1 590	381	303	46	22	53	33	28	12	2
Доля ВА в балансе	20%	33%	41%	19%	15%	11%	7%	22%	17%	20%	9%	6%
Всего валютные пассивы	3 347	2 103	1 485	348	244	62	31	54	40	29	12	2
Доля ВП в балансе	18%	33%	39%	18%	12%	15%	9%	23%	21%	22%	9%	5%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	222,1	47,1	22,0	1,0	13,5	0,2	1,0	-1,7	0,3	0,5	0,1	0,2
Прирост/сокращение прибыли за июль, млрд руб.	35,66	-10,82	-0,21	0,02	1,02	0,03	0,19	0,45	0,07	0,01	-0,02	0,01
Баланс. прибыль 2013 года (после н/о)	220	49	22	2	2	1	1	0	0	0	0	0
Прибыль г/г	0,8%	-3,7%	1,1%	-34,0%	657,6%	-57,7%	85,2%	-1341,6%	6,9%	60,7%	-75,1%	578,1%
Прибыль/Активы	2%	1%	1%	0%	1%	0%	1%	-1%	0%	1%	0%	1%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

В июле частные банки демонстрировали высокие темпы роста, заметно более интенсивные, чем госбанки. В первую очередь мы видим сравнительно высокие темпы роста кредитного портфеля, что отражает растущую потребность корпоративного сектора в финансовых ресурсах. По уровню просроченной задолженности и динамике ее роста крупные частные банки опережают госбанки. Рост активов во многом обеспечивался интенсивным притоком средств клиентов, как корпоративных, так и розничных.

К данной категории мы относим крупные частные банки, входящие в ТОП-30 по активам¹, 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.

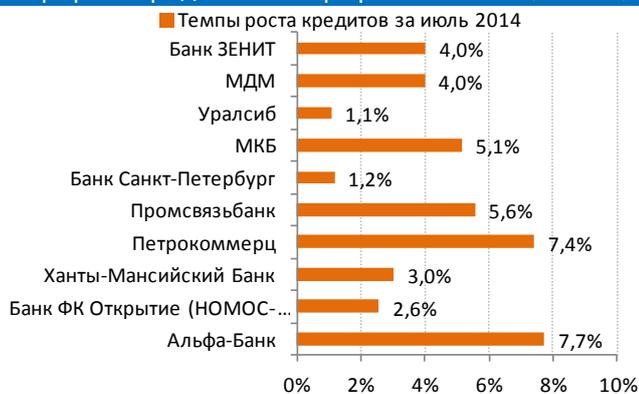
Прирост активов за июль 2014г. (м-о-м)



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



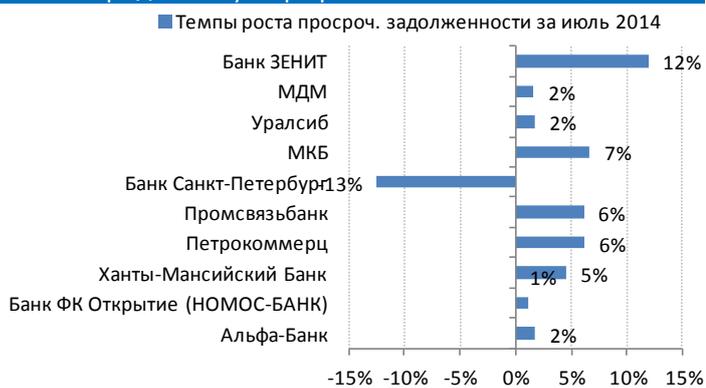
Прирост кредитного портфеля за июль (м-о-м)



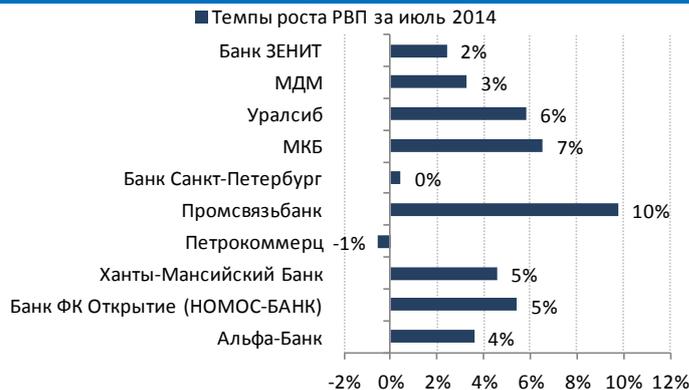
Уровень просроченной задолженности



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

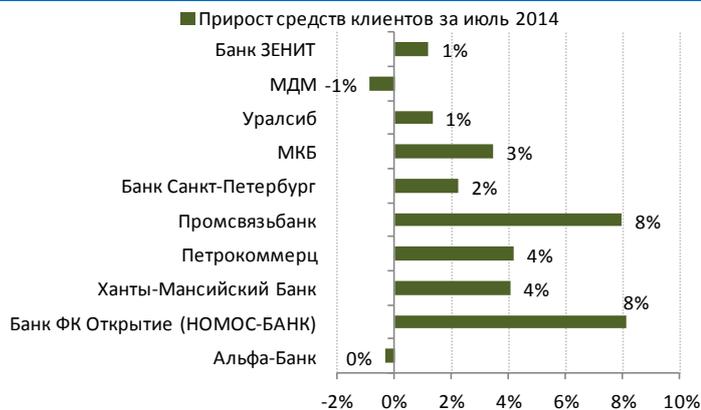


Прирост резервов по кредитному портфелю за июль (м-о-м)

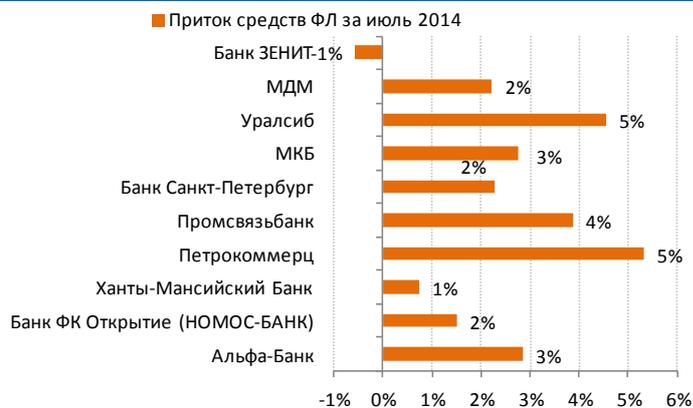


¹ Ввиду наличия внутренних процедур, мы предоставляем данные по Промсвязьбанку для сравнения, но не комментируем их.

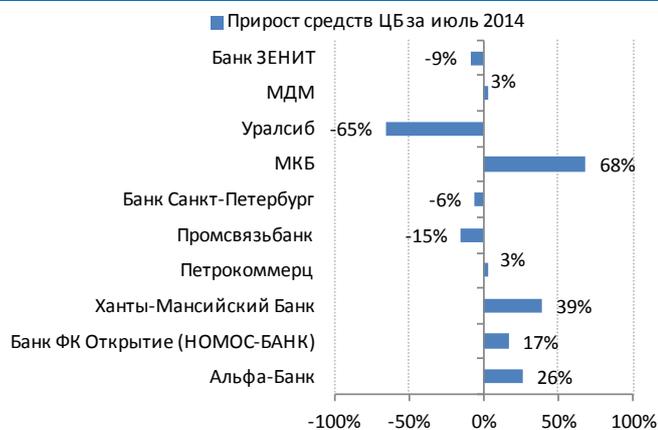
Темпы прироста средств клиентов за июль 2014 года (м-о-м)



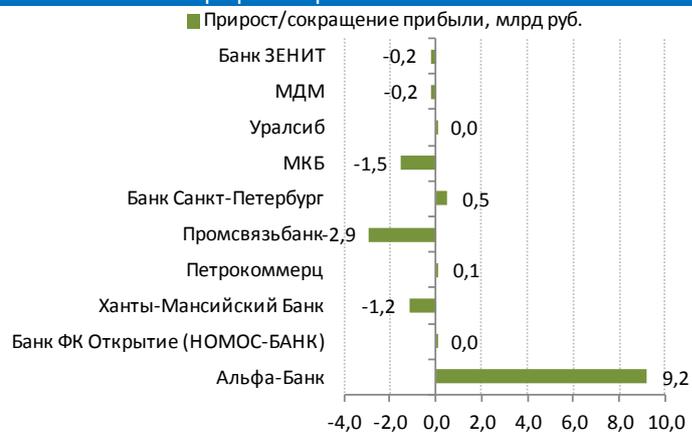
Прирост средств физических лиц за июль (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за июль (м-о-м)



Прирост прибыли за июль



Крупные частные банки в июле показывали высокие темпы роста кредитного портфеля – в среднем около 4%, в то время как в целом по отрасли темп роста портфеля ограничился динамикой в 2%. На наш взгляд, не в последнюю очередь это связано с потребностью корпоративного сектора в финансовых ресурсах. Впрочем, стоит отметить, что довольно интенсивно росли просрочка и резервы. Среди лидеров по просрочке Банк ЗЕНИТ и МКБ, по резервам – МКБ и Уралсиб. В результате МКБ и Банк ЗЕНИТ продемонстрировали убыток по итогам июля.

Высокие темпы роста кредитов фондировались за счет интенсивного притока средств клиентов. Особенно на этом фоне выделяется Группа Банка ФК Открытие, а также МКБ. В некоторых банках был заметен интенсивный приток средств розничных клиентов: Уралсиб, МКБ.

При этом Группа ФК Открытие помимо клиентских средств активно занимала и у ЦБ: у самого Банка и ХМД прирост средств составил за июль 17% и 39% соответственно, достигнув доли в пассивах порядка 10-11%, что выше среднеотраслевых уровней (9%). Также на четверть нарастил задолженность перед ЦБ Альфа-Банк, однако в целом ее вклад в пассивах остается скромным – порядка 6%.

Наименование показателя млрд руб.	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	Ваз/ВВ+/В ВВ-	Ваз/ВВ-/-	Ваз/ВВ-/-	В2/В+/-	Ваз/ВВ-/ВВ-	Ваз-/ВВ-	В1/ВВ-/ВВ	В2/В+/В+	В2/В+/-	Ваз-/ВВ-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 671	1 104	366	281	869	462	511	350	353	269
Активы на начало года	1 581	972	381	258	769	448	467	403	340	265
Изм.за июль мес	3%	9%	5%	3%	6%	-2%	3%	2%	-1%	-1%
Изм. г/г	17%	38%	10%	2%	19%	9%	33%	-19%	0%	10%
Изм. к началу года	6%	14%	-4%	9%	13%	3%	9%	-13%	4%	1%
Капитал по методике ЦБ	227	120	42	34	103	49	64	49	36	36
Изм.капитала за июль мес	6%	5%	0%	1%	8%	-1%	0%	1%	-4%	-2%
Н1.о	12,05	11,92	11,59	13,01	11,13	13,06	11,37	11	11,69	13,55
Изменение Н1,о за июль, б.п.	-11	-2	-98	47	52	-3	-34	-24	-30	-50
Н1.1	7,1	7,28	8,14	6,61	6,16	9,23	7,54	7,81	9,81	8,36
Кредиты Всего	1 229	534	213	137	599	281	363	244	174	176
Кредиты / Средства клиентов	1,3	1,0	0,9	0,8	1,0	1,1	1,1	0,9	1,0	1,3
Просрочка по кредитам ФЛ	12%	9%	2%	3%	4%	1%	2%	6%	15%	3%
РВП по кредитам	48	36	16	17	35	21	25	27	32	8
Темпы роста РВП за июль	4%	5%	5%	-1%	10%	0%	7%	6%	3%	2%
Доля РВП	4%	7%	7%	13%	6%	7%	7%	11%	19%	5%
Покрытие просрочки резервами	0,8	1,6	1,1	1,1	1,3	2,7	5,3	1,2	1,2	1,4
Просроченная задолженность, %	2%	4%	10%	13%	4%	3%	1%	12%	14%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	266	24	86	33	95	47	117	130	54	24
Прирост кредитов ФЛ в июле	2%	-2%	3%	3%	3%	4%	3%	0%	1%	4%
Просрочка по кредитам ФЛ	33,1	2,1	2,1	1,1	3,9	0,6	2,9	8,2	8,0	0,8
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен	318	457	125	75	131	144	109	71	94	62
Доля ЛА в балансе	19%	41%	34%	27%	15%	31%	21%	20%	27%	23%
Средства клиентов на конец отчетного пери	951	524	225	170	586	256	340	261	182	140
изменение за ИЮЛЬ	0%	8%	4%	4%	8%	2%	3%	1%	-1%	1%
изменение г/г	12%	12%	15%	-10%	23%	5%	29%	-12%	-8%	12%
Приток средств ФЛ за ИЮЛЬ	3%	2%	1%	5%	4%	2%	3%	5%	2%	-1%
Сальдо по МБК	-94	-35	-7	8	-35	4	2	-14	1	2
Привлеченные средства ЦБ	109	118	37	31	20	76	11	5	33	14
Доля средств ЦБ в пассивах	6%	11%	10%	11%	2%	16%	2%	1%	9%	5%
Прирост средств ЦБ за июль 14	26%	17%	39%	3%	-15%	-6%	68%	-65%	3%	-9%
Всего валютные активы	0	341	47	55	242	105	97	38	75	48
Доля ВА в балансе	0%	31%	13%	20%	28%	23%	19%	11%	21%	18%
Всего валютные пассивы	0	401	49	81	357	83	109	72	57	60
Доля ВП в балансе	0%	36%	13%	29%	41%	18%	21%	21%	16%	22%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	25,3	5,0	0,1	2,3	0,1	3,6	4,0	1,1	0,4	0,3
Прирост/сокращение прибыли за июль, млрд	9,20	0,02	-1,16	0,10	-2,88	0,52	-1,51	0,00	-0,19	-0,24
Баланс. прибыль 2013 года (после н/о)	16	2	1	-1	4	1	4	0	-3	1
Прибыль г/г	53,5%	118,2%	-80,0%	-485,8%	-96,6%	157,7%	-7,5%	256,1%	-113,2%	-59,6%
Прибыль/Активы	3%	1%	0%	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

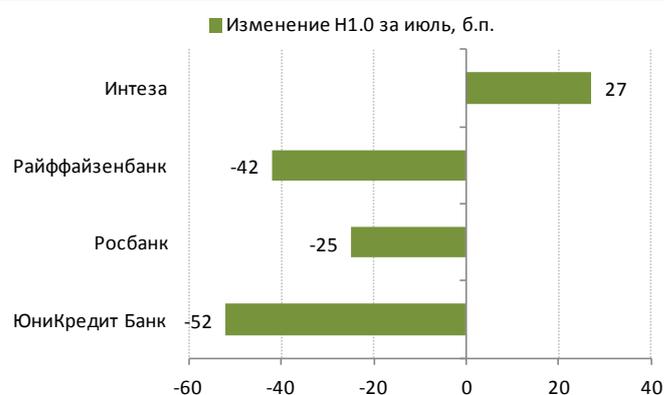
В июле банки-нерезиденты демонстрировали разнонаправленную динамику. Крупные притоки и оттоки средств корпоративных клиентов компенсируются изменением объема привлекаемых ресурсов от ЦБ РФ и федеральных органов власти. Наиболее сильные результаты в июле продемонстрировал Райффайзенбанк. Банк Интеза в июле, так же как и в предыдущие 6 месяцев, продолжает демонстрировать динамику хуже среднеотраслевых показателей

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 июль 2014г. (м-о-м)



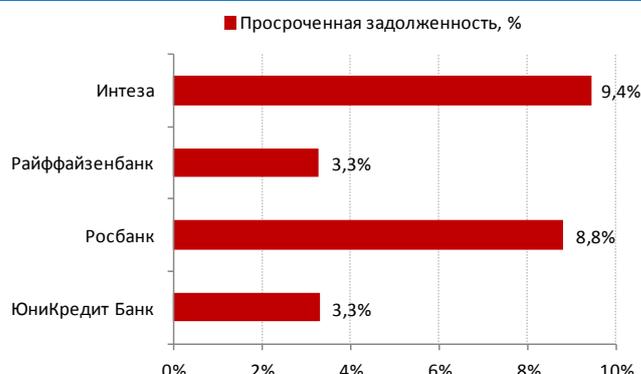
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в июле, б.п.



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



Уровень просроченной задолженности



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



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



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



Прирост средств физических лиц за июль (m-o-m)



Прирост средств ЦБ за июль (m-o-m)



Прирост прибыли за июль



Среди ключевых тенденций июля мы отмечаем следующее:

Райффайзенбанк в июле выделился наибольшими темпами роста активов (+5,6%) и кредитного портфеля (+7,3%). При этом мы обращаем внимание, что источниками роста стали краткосрочные ресурсы, привлеченные на депозиты от федерального бюджета (30 млрд руб.) и средства ЦБ (7 млрд руб.).

Лидер предыдущего месяца – **ЮниКредит Банк** на фоне возврата ранее привлеченных средств федерального бюджета (45 млрд руб.) провел урезание избыточной подушки ликвидности, что вызвало сокращение активов.

Росбанк демонстрировал динамику роста активов на среднеотраслевом уровне. При этом депозиты корпоративных клиентов сократились на 26 млрд руб. Поддержку ресурсной базе оказало увеличение заимствований в ЦБ РФ на 23 млрд руб. и привлечение дополнительных МБК на 9 млрд руб.

Приток средств физических лиц в Райффайзенбанке, ЮниКредит Банке, Росбанке в июле превышал среднеотраслевую динамику (+0,8%), но отставал от темпов роста у крупных российских частных банков, активно реализующих политику повышения процентных ставок по вкладам.

Банк Интеза в июле, так же как и в предыдущие 6 месяцев, выглядит хуже среднеотраслевых показателей как по динамике, так и по качеству активов. При этом Банк Интеза имеет самый большой запас прочности по капиталу среди банков-нерезидентов (Н1.0 = 15,79% и Н1.1=15,65%).

Наименование показателя млрд руб.	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BBB-/BBB	Вааз/-/BBB	Вааз/BBB-/BBB	Ва1/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	922	799	801	78
Активы на начало года	931	746	718	72
Изм.за июль мес	-3%	2%	6%	0%
Изм. г/г	11%	7%	6%	-8%
Изм. к началу года	-1%	7%	12%	8%
Капитал по методике ЦБ	132	91	92	12
Изм.капитала за июль мес	1%	1%	2%	0%
Н1.0	13,07	11,95	11,43	15,79
Изменение Н1,0 за июль, б.п.	-52	-25	-42	27
Н1.1	11,61	8,84	10,33	15,65
Кредиты Всего	629	460	507	54
Кредиты / Средства клиентов	1,3	1,3	1,0	2,3
Просрочка по кредитам ФЛ	5%	6%	2%	13%
РВП по кредитам	35	53	29	6
Темпы роста РВП за июль	3%	-8%	8%	3%
Доля РВП	5%	11%	6%	11%
Покрытие просрочки резервами	1,7	1,3	1,7	1,2
Просроченная задолженность, %	3%	11%	4%	9%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	159	240	192	5
Прирост кредитов ФЛ в июле	1%	0%	1%	-2%
Просрочка по кредитам ФЛ	8,3	13,4	4,6	0,6
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	231	213	243	19
Доля ЛА в балансе	25%	27%	30%	25%
Средства клиентов на конец отчетного периода	496	363	513	24
изменение за ИЮЛЬ	-4%	-5%	9%	-8%
изменение г/г	23%	1%	8%	-17%
Приток средств ФЛ за ИЮЛЬ	3%	1%	2%	-1%
Приток средств ФЛ к началу года	8%	-8%	-6%	-19%
Приток средств ФЛ г/г	0	0	0	0
Депозиты физ.лиц	39	111	141	3
МБК привлеченные	78	104	62	24
МБК размещенные	141	76	122	8
Сальдо по МБК	64	-28	60	-15
Привлеченные средства ЦБ	69	45	56	1
Доля средств ЦБ в пассивах	7%	6%	7%	1%
Прирост средств ЦБ за июль 14	-11%	94%	14%	0%
Всего валютные активы	406	167	315	18
Доля ВА в балансе	44%	21%	39%	23%
Всего валютные пассивы	342	208	238	13
Доля ВП в балансе	37%	26%	30%	16%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	5,6	3,6	11,8	0,1
Прирост/сокращение прибыли за июль, млрд руб.	-0,05	0,18	2,56	0,01
Баланс. прибыль 2013 года (после н/о)	7	0	12	0
Прибыль г/г	-18%	1944%	-5%	-70%
Прибыль/Активы	1%	1%	3%	0%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

В июле месяце только 5 из 18 розничных банков показали темпы роста активов выше среднеотраслевого уровня. Стабильно высокую динамику с начала года показывают: ВТБ-24, Совкомбанк, Дельта Кредит Банк, Банк МИА, МТС-Банк.

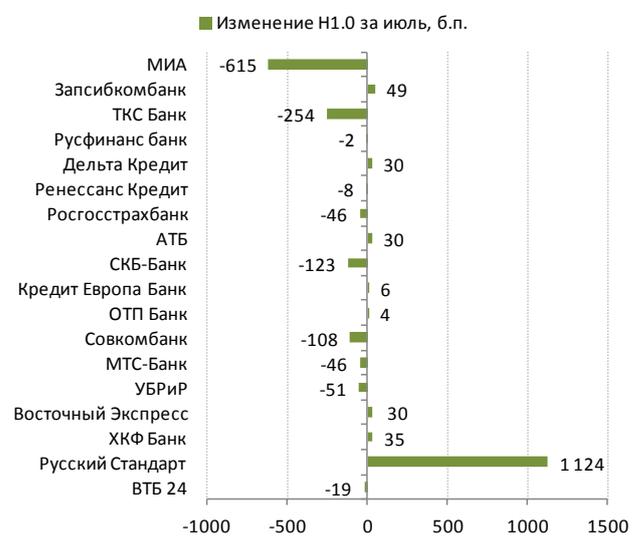
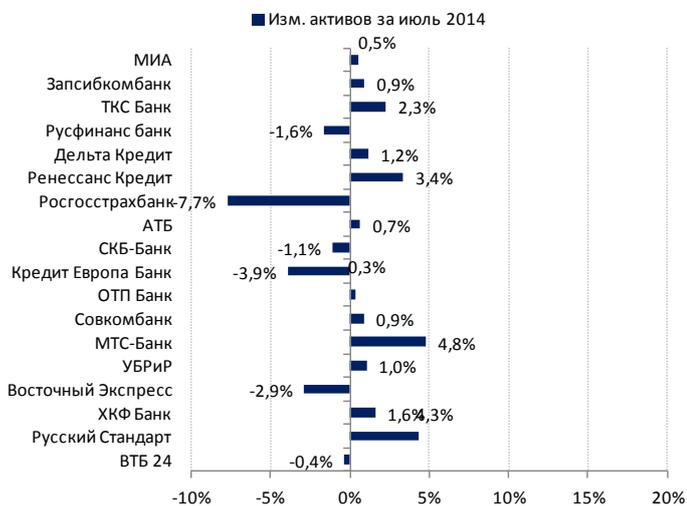
Сокращение масштабов бизнеса как в июле, так и с начала текущего года мы отмечаем у Росгосстрах Банка, Кредит Европа Банка, СКБ Банка, Русфинанс Банка, КБ Восточный.

Практически у всех розничных банков в июле продолжился рост просроченной задолженности, что негативно отражается на финансовых результатах и достаточности капитала.

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.

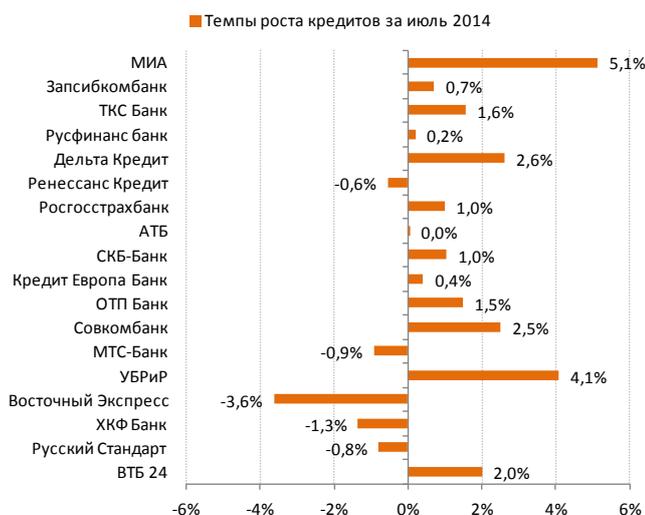
Прирост активов за июль 2014г. (м-о-м)

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

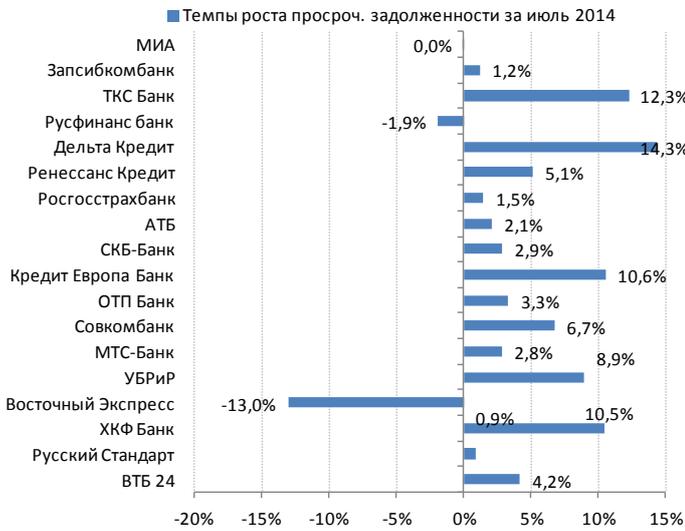


Прирост кредитного портфеля за июль (м-о-м)

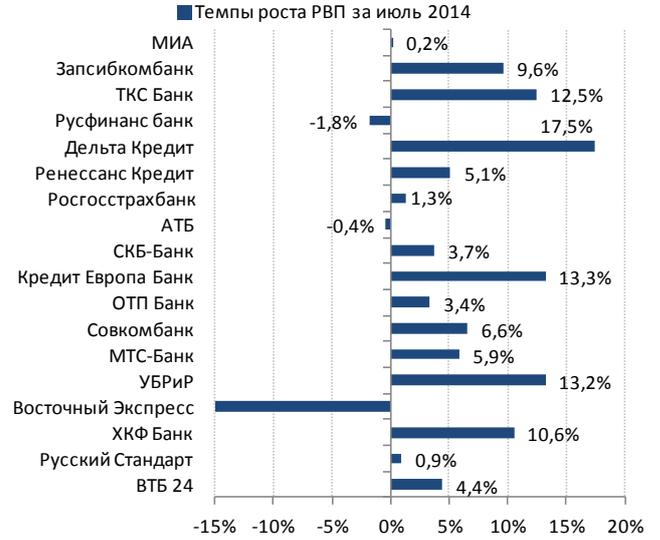
Уровень просроченной задолженности



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



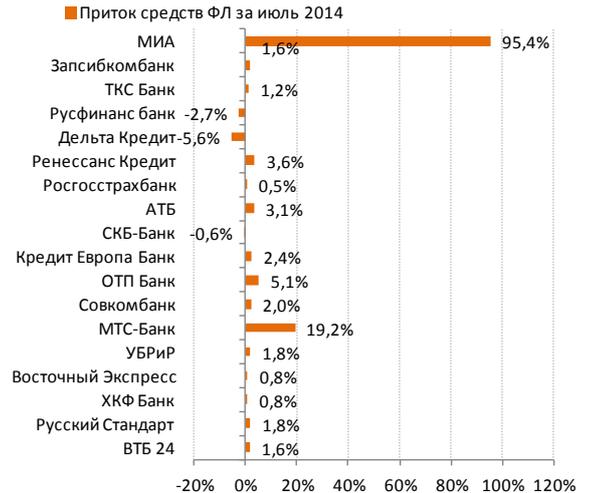
Прирост резервов по кредитному портфелю за июль (м-о-м)



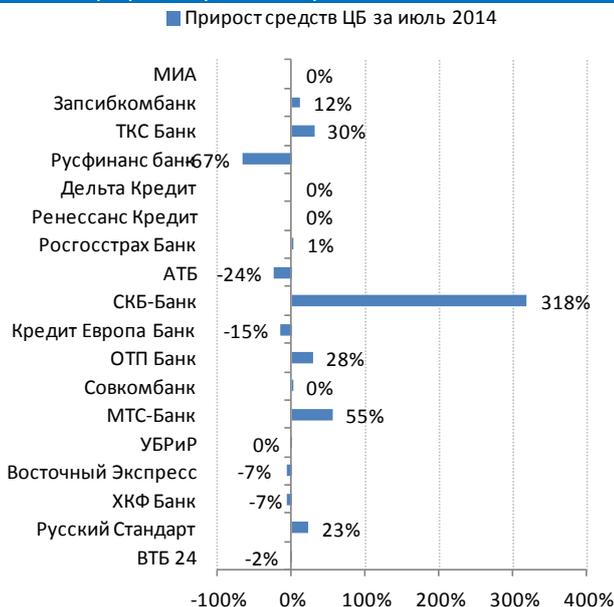
Темпы прироста средств клиентов за июль 2014 года (м-о-м)



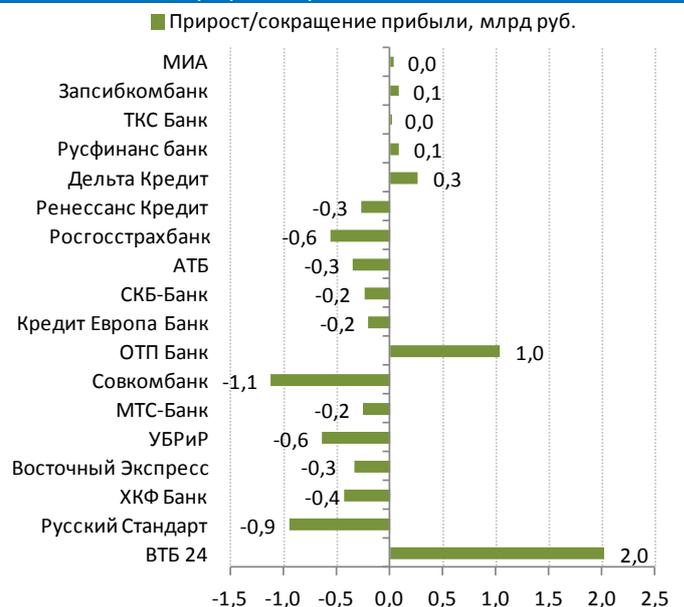
Прирост средств физических лиц за июль (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за июль (м-о-м)



Прирост прибыли за июль



В июле большинство розничных банков увеличили объем привлеченных средств населения, опережая среднеотраслевую динамику. Всего четыре банка (Русфинанс Банк, Дельта Кредит Банк, Росгосстрах Банк), СКБ-Банк) из 18 показали темпы роста хуже рынка. Мы связываем приток средств физлиц в розничные банки с проводимой политикой повышения ставок по депозитам. На фоне удорожания и исчерпания лимитов фондирования в ЦБ РФ, а также закрытия долгового рынка средства клиентов остаются доступным ресурсом, борьба за который усиливается.

В июле большинство розничных банков (за исключением КБ Восточный, ХКФ Банк, Русский Стандарт и Ренессанс Кредит) показали рост просроченной задолженности, что выглядит естественным следствием вызревания кредитных портфелей на фоне низких темпов выдачи новых кредитов и ухудшения макроэкономической конъюнктуры.

Продолжающееся ухудшение качества кредитных портфелей и рост резервов на возможные потери оказывают давление на прибыльность. По итогам июля 11 из 18 рассматриваемых банков показали сокращение прибыли или убытки и лишь 4 банка показали сколь-нибудь значимое улучшение финансовых результатов, в т.ч. ВТБ-24, ОТП Банк, Дельта Кредит, Русфинанс Банк.

Вместе с ухудшением финансовых результатов происходит и снижение обеспеченности собственным капиталом. Наиболее остро дефицит капитала отмечается у банков Ренессанс Кредит ($H_1=10,17\%$) и УБРиР ($H_1=10,5\%$).

Наименование показателя млрд руб.	ВТБ 24	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный Экспресс	УБРиР	МТС- Банк	Совком банк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ- Банк	АТБ	Росгос страх Банк	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс банк	ТКС Банк	Запсибком банк	МИА
	Вал2/-/	В2/В+/В+	Вал3/- /ВВ	В1/-/В+	-/В/-	В1/-/В+	-/В/-	Вал2/-/ВВ	Вал3/-/ВВ-	В2/-/В	В2/- /В+	В2/-/	В2/В/В	Вал3/-/ВВВ	Вал1/ВВВ- /ВВВ	В2/- /В+	-/В+/	Вал2/-/
M/S&P/F																		
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 394	436	356	257	222	214	191	171	151	125	127	111	126	124	116	122	100	19
Активы на начало года	2 133	413	375	256	211	192	133	176	163	134	122	128	120	100	118	118	98	17
Изм. за июль мес	0%	4%	2%	-3%	1%	5%	1%	0%	-4%	-1%	1%	-8%	3%	1%	-2%	2%	1%	1%
Изм. г/г	32%	10%	-19%	-1%	19%	13%	61%	-6%	-2%	-9%	11%	-6%	8%	31%	2%	20%	6%	35%
Изм. к началу года	12%	6%	-5%	0%	5%	11%	44%	-3%	-7%	-7%	4%	-14%	5%	24%	-1%	4%	1%	12%
Капитал по методике ЦБ	231	51	61	33	19	21	17	28	24	15	15	19	16	15	21	25	11	7
Изм. капитала за июль мес	1%		-1%	0%	-2%	-1%	-10%	3%	-1%	-6%	8%	-1%	0%	2%	0%	1%	5%	0%
Н1 о	10,54	11,24	14,08	11,59	10,5	11,66	11,41	11,7	13,7	11,51	11,77	13,43	10,17	13,37	15,1	17	11,84	32,28
Изменение Н1,о за июль, б.п.	-19	1124	35	30	-51	-46	-108	4	6	-123	30	-46	-8	30	-2	-254	49	-615
Н11	6,49	0	9,39	8,35	6,03	6,72	9,58	10,87	9,36	8,2	8,71	7,12	5,67	11,62	14,85	12,23	8,95	30,79
Кредиты Всего	1 575	268	275	198	113	117	71	141	131	91	89	54	86	83	110	95	77	15
Кредиты / Средства клиентов	0,9	1,1	1,2	1,3	0,8	0,8	0,7	1,7	2,6	1,0	1,1	0,8	1,0	18,1	3,9	1,6	1,1	3,6
Просрочка по кредитам ФЛ	7%	20%	17%	5%	2%	17%	5%	15%	5%	6%	3%	13%	13%	0%	8%	13%	1%	1%
РВП по кредитам	136	58	47	38	11	23	10	40	14	16	12	12	19	1	13	22	6	1
Темпы роста РВП за июль	4%	1%	11%	-16%	13%	6%	7%	3%	13%	4%	0%	1%	5%	18%	-2%	13%	10%	0%
Доля РВП	9%	22%	17%	19%	10%	20%	14%	29%	11%	18%	14%	22%	23%	1%	12%	23%	8%	6%
Покрытие просрочки резервами	1,2	1,1	1,0	2,7	2,2	1,1	2,5	1,6	2,3	2,1	3,4	1,8	1,5	8,2	1,4	1,6	3,4	1,4
Просроченная задолженность, %	8%	0%	0%	19%	3%	17%	9%	6%	1%	9%	2%	9%	0%	0%	1%	0%	5%	10%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 330	259	262	192	63	64	68	129	94	65	63	30	83	83	108	91	54	9
Прирост кредитов ФЛ в июле	2%	-1%	0%	-3%	4%	1%	3%	1%	0%	0%	1%	2%	-1%	3%	0%	1%	1%	4%
Просрочка по кредитам ФЛ	86,6	52,5	44,5	9,3	1,5	10,8	3,2	20,0	4,5	3,7	2,2	4,0	10,8	0,1	8,9	11,9	0,5	0,0
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	691	133	37	37	74	68	77	17	11	24	29	48	34	21	4	20	17	2
Доля ЛА в балансе	29%	31%	10%	14%	33%	32%	40%	10%	7%	19%	23%	44%	27%	17%	4%	16%	17%	13%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 744	235	238	157	142	155	98	81	51	90	79	71	84	5	28	60	73	4
изменение за ИЮЛЬ	1%	3%	1%	1%	-1%	5%	3%	4%	-3%	-3%	4%	-3%	4%	3%	1%	1%	1%	35%
изменение г/г	25%	-18%	-14%	-13%	25%	13%	48%	-3%	-20%	-11%	2%	-11%	5%	13%	31%	0%	1%	143%
Приток средств ФЛ за ИЮЛЬ	2%	2%	1%	1%	2%	19%	2%	5%	2%	-1%	3%	0%	4%	-6%	-3%	1%	2%	95%
Приток средств ФЛ к началу года	6%	-5%	-2%	-2%	11%	18%	23%	3%	9%	-4%	10%	-10%	9%	-42%	0%	-1%	10%	39%
Приток средств ФЛ г/г	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
Депозиты физ.лиц	1 175	137	197	123	87	64	86	49	6	66	51	33	59	0	1	33	36	0
МБК привлеченные	141	11	2	5	8	4	15	6	24	2	7	9	2	49	21	8	0	0
МБК размещенные	401	23	15	3	9	19	0	6	1	1	6	8	1	19	2	5	0	2
Сальдо по МБК	259	12	14	-2	1	15	-15	0	-22	-1	-1	-1	-1	-29	-19	-2	0	2
Привлеченные средства ЦБ	121	72	7	10	39	13	37	5	9	2	8	6	0	0	1	3	4	2
Доля средств ЦБ в пассивах	5%	17%	2%	4%	18%	6%	19%	3%	6%	2%	6%	6%	0%	0%	1%	2%	4%	8%
Прирост средств ЦБ за июль 14	-2%	23%	-7%	-7%	0%	55%	0%	28%	-15%	318%	-24%	1%			-67%	30%	12%	0%
Всего валютные активы	492	107	36	7	44	38	25	15	33	6	12	13	23	24	0	14	2	0
Доля ВА в балансе	21%	24%	10%	3%	20%	18%	13%	9%	22%	5%	9%	12%	18%	20%	0%	12%	2%	0%
Всего валютные пассивы	489	94	36	16	32	32	17	13	34	5	12	10	35	24	0	22	3	0
Доля ВП в балансе	20%	22%	10%	6%	14%	15%	9%	8%	22%	4%	10%	9%	28%	20%	0%	18%	3%	0%
Баланс, прибыль текущего года (после н/о)	12,8	0,6	0,3	-1,6	0,1	1,0	2,8	1,4	1,5	0,0	0,0	0,5	-1,5	1,6	0,4	2,5	1,0	0,4
Прирост/сокращение прибыли за июль, млрд руб.	2,03	-0,95	-0,42	-0,34	-0,64	-0,25	-1,12	1,05	-0,20	-0,24	-0,34	-0,56	-0,27	0,27	0,09	0,01	0,09	0,03
Баланс, прибыль 2023 года (после н/о)	11	2	4	0	1	-1	4	0	1	1	1	0	-1	1	1	2	1	0
Прибыль г/г	19%	-62%	-93%	304%	-87%	-279%	-28%	689%	84%	-97%	-96%	22%	37%	21%	-59%	-1%	69%	28%
Прибыль/Активы	1%	0%	0%	-1%	0%	1%	3%	1%	2%	0%	0%	1%	-2%	2%	1%	3%	2%	3%

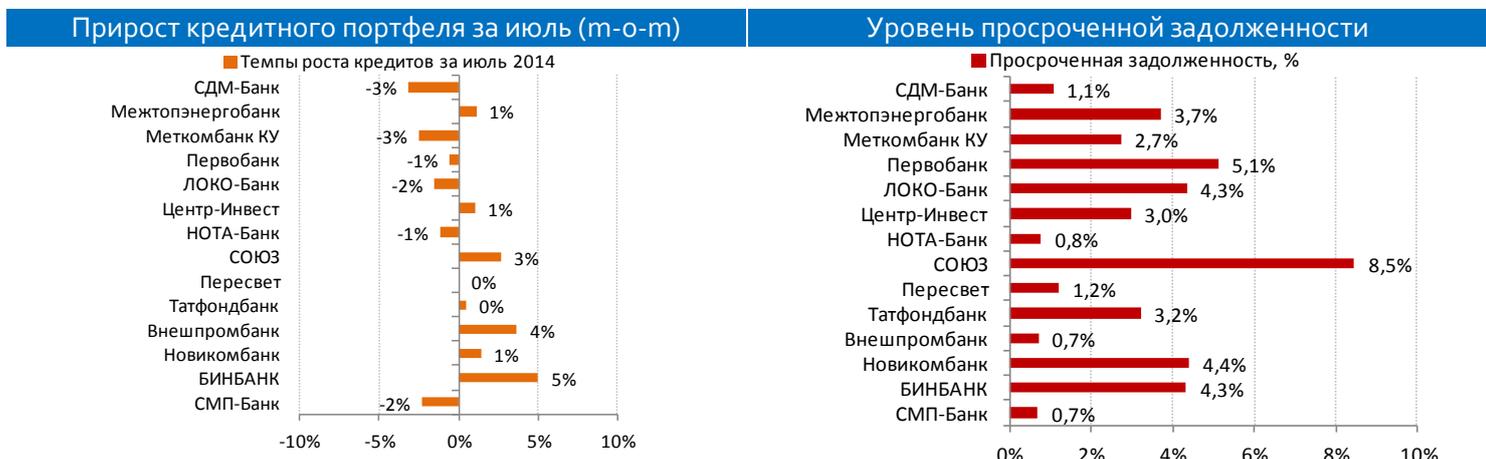
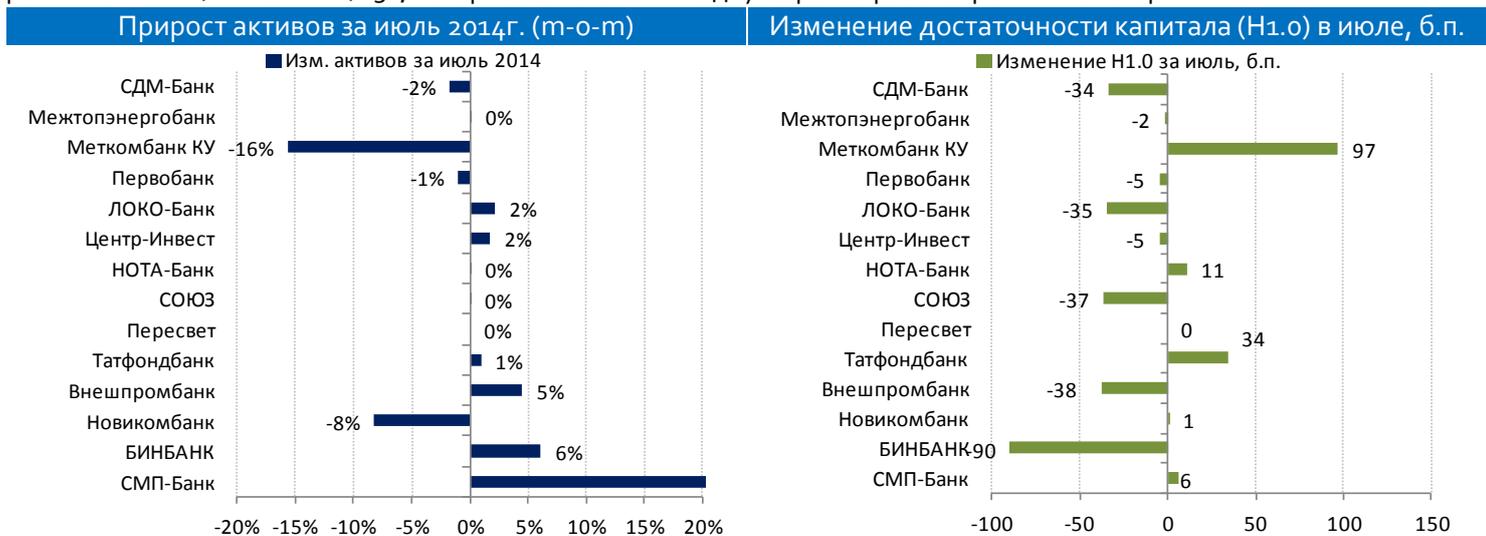
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

Банки третьего эшелона в условиях сложной операционной среды и дефицита источников финансирования роста проводят консервативную политику. При этом отдельные эмитенты, несмотря ни на что, находят возможности для агрессивного наращивания бизнеса.

Высокую активность в июле, как и в целом с начала текущего года, проявляют Бинбанк, Внешпромбанк, Татфондбанк. Отставание от конкурентов и сокращение масштабов бизнеса мы отмечаем у Банка Союз, НОТА-Банка, Меткомбанка КУ, Межтопэнергобанка, СДМ Банка.

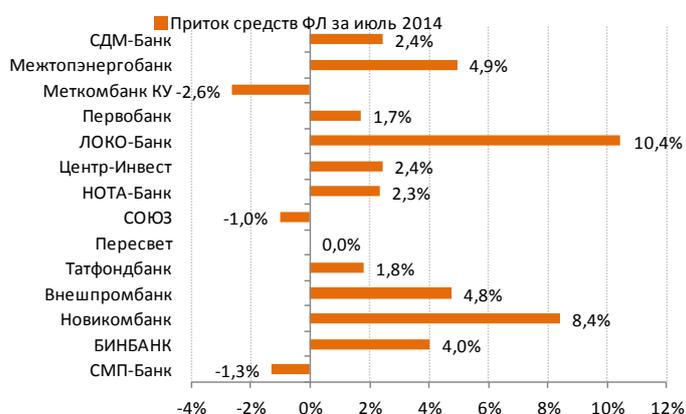
В целом к данной категории мы отнесли эмитентов, входящих в ТОП-100 российских банков по активам с рейтингами «В+/В-» или «В1/В3», которые не вошли ни в одну из ранее рассмотренных категорий.



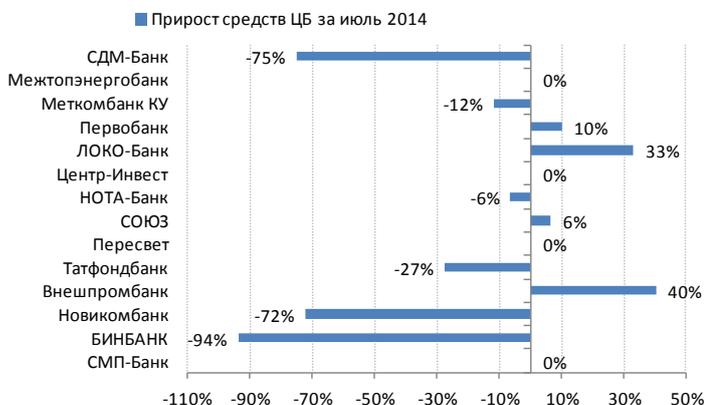
Темпы прироста средств клиентов за июль 2014 года (м-о-м)



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



Прирост средств ЦБ за июль (м-о-м)



Прирост прибыли за июль



Для рассматриваемой группы банков июль стал еще одним трудным месяцем. Публичные рынки фондирования продолжают оставаться закрытыми. Стоимость фондирования растет. Конкуренция за средства клиентов и качественных заемщиков усиливается.

В июле месяце только шесть из четырнадцати рассматриваемых банков данной группы (СМП Банк, Бинбанк, Внешпромбанк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Татфондбанк) смогли увеличить объем привлеченных средств клиентов. Причем давление на ресурсную базу оказывают главным образом сложности с привлечением корпоративных средств.

В условиях ухудшения операционной среды в наиболее выигрышном положении находятся банки имеющие запас прочности по капиталу и адекватные запасы ликвидности. По итогам июля у всех банков третьего эшелона норматив Н1.0 находился выше 11%. Доля ликвидных активов в структуре баланса у банков третьего эшелона также остается на комфортном уровне. Запас ликвидности менее 20% от объема активов имеют лишь два банка: Центр-Инвест и Межтопэнергобанк.

Наименование показателя млрд руб.	СМП- Банк	БИНБАНК	Новиком банк	Внешпром банк	Татфонд банк	Пересвет	СОЮЗ	НОТА- Банк	Центр- Инвест	ЛОКО -Банк	Первобанк	Метком банк КУ	Межтопэнерго банк	СДМ- Банк
M/S&P/F	-/-	-В/-	В2/-	В2/В+	В2/В-	-В+/-	-В/-	В2/В-	В2/В+	В2/В+	В3/-	В3/-	-В/-	-В+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	195	262	195	185	143	107	84	84	84	84	60	43	45	36
Активы на начало года	157	221	174	167	128	104	89	96	78	82	59	50	48	38
Изм. за июль мес	21%	6%	-8%	5%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	-1%	-16%	0%	-2%
Изм. г/г	36%	33%	39%	26%	20%	0%	-1%	3%	12%	5%	-1%	2%	4%	0%
Изм. к началу года	24%	19%	13%	11%	11%	0%	-5%	-12%	8%	3%	1%	-13%	-6%	-5%
Капитал по методике ЦБ	17	30	23	22	17	12	15	10	10	10	7	8	6	4
Изм. капитала за июль мес	3%	0%	2%	2%	2%	0%	0%	3%	0%	1%	-6%	2%	0%	-1%
Н1.0	13,18	12,25	11,17	13,74	11,28	12,82	15,92	12,58	11,34	12,26	11,26	15,29	11,91	12,34
Изменение Н1.0 за июль, б.п.	6	-90	1	-38	34	0	-37	11	-5	-35	-5	97	-2	-34
Н1.1	8,86	8,9	6,84	9,22	9,08	9,69	10,5	9,66	7,87	11,66	7,96	12,51	8,09	10,74
Кредиты Всего	95	139	111	110	86	77	48	50	69	52	35	21	34	20
Кредиты / Средства клиентов	1,0	0,7	0,9	0,8	1,2	1,2	0,8	1,0	1,3	1,4	1,0	0,8	1,1	0,7
Просрочка по кредитам ФЛ	2%	13%	7%	1%	7%	7%	12%	0%	1%	3%	4%	20%	9%	1%
РВП по кредитам	2	9	6	1	7	2	6	1	3	4	3	2	2	1
Темпы роста РВП за июль	7%	1%	0%	3%	9%	0%	8%	102%	52%	59%	37%	-3%	-28%	-24%
Доля РВП	2%	7%	5%	1%	8%	2%	13%	1%	5%	8%	8%	9%	6%	4%
Покрытие просрочки резервами	2,7	1,6	1,2	1,9	2,6	2,0	1,5	1,7	1,7	1,9	1,6	3,3	1,6	3,4
Просроченная задолженность, %	1%	2%	4%	1%	1%	1%	6%	1%	4%	4%	5%	1%	3%	1%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	7	26	2	8	25	3	18	1	29	19	8	2	2	2
Прирост кредитов ФЛ в июле	4%	7%	2%	5%	1%	0%	3%	15%	1%	0%	5%	0%	1%	0%
Просрочка по кредитам ФЛ	0,1	3,4	0,1	0,1	1,7	0,2	2,2	0,0	0,3	0,7	0,3	0,4	0,2	0,0
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	64	78	67	65	28	24	24	30	11	30	21	21	8	14
Доля ЛА в балансе	33%	30%	34%	35%	20%	23%	28%	36%	13%	36%	35%	48%	17%	40%
Средства клиентов на конец отчетного периода	94	201	117	145	75	67	56	48	52	36	36	27	32	29
изменение за ИЮЛЬ	3%	6%	-2%	3%	5%	0%	-2%	-1%	3%	3%	-6%	-18%	0%	0%
изменение г/г	-14%	30%	40%	26%	8%	0%	-6%	0%	10%	3%	5%	-10%	4%	1%
Приток средств ФЛ за ИЮЛЬ	-1%	4%	8%	5%	2%	0%	-1%	2%	2%	10%	2%	-3%	5%	2%
Приток средств ФЛ к началу года	-26%	32%	16%	14%	6%	0%	2%	7%	3%	22%	11%	9%	5%	-1%
Приток средств ФЛ г/г	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Депозиты физ.лиц	53	127	20	32	49	12	20	4	34	19	17	8	17	14
МБК привлеченные	50	12	19	2	15	13	1	7	7	10	7	0	3	1
МБК размещенные	21	31	18	1	4	0	1	6	0	1	8	3	1	1
Сальдо по МБК	-28	19	-1	-1	-11	-13	0	-1	-7	-9	1	3	-2	0
Привлеченные средства ЦБ	20	0	4	7	8	12	8	12	2	14	6	2	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	10%	0%	2%	4%	5%	12%	9%	14%	2%	17%	11%	5%	0%	1%
Прирост средств ЦБ за июль 14		-94%	-72%	40%	-27%	0%	6%	-6%	0%	33%	10%	-12%		-75%
Всего валютные активы	77	85	72	55	8	14	9	7	8	12	11	12	5	10
Доля ВА в балансе	39%	32%	37%	30%	6%	13%	11%	9%	9%	15%	18%	28%	12%	28%
Всего валютные пассивы	65	58	70	67	14	30	8	9	7	12	11	6	7	10
Доля ВП в балансе	33%	22%	36%	36%	10%	28%	10%	10%	9%	14%	18%	14%	15%	28%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	1,4	0,4	1,4	0,9	0,3	1,0	0,5	0,9	0,9	0,5	-0,2	0,4	0,3	0,2
Прирост/сокращение прибыли за июль, млрд руб.	0,91	-0,21	0,20	-0,26	0,00	0,00	0,04	0,30	0,01	0,12	-0,34	0,11	0,03	-0,05
Баланс. прибыль 2013 года (после н/о)	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0
Прибыль г/г	326%	14%	77%	-38%	3%		-35%	55%	48%	-28%	-354%	-1%	33%	-38%
Прибыль/Активы	1%	0%	1%	1%	0%	2%	1%	2%	2%	1%	-1%	2%	1%	1%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

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

Выпуск	Рейтинги (M/S&P/F)	Погаш.	Оферта	Купон	YTM/ YTP, %	Дюр., лет	G-спред, б.п.	Цена закрытия торгов	Срок удержания позиции
МИА БО1	Ba2/-/-	19.04.16	19.04.15	9,40%	11,39	0,63	288	98,37	до оферты
КрЕврБ-БО5	Ba3/-/BB-	06.11.16	06.05.15	8,60%	11,86	0,58	400	98,70	до оферты
КрайИнвБО3	-/B+/B	13.09.16	13.03.15	10,75%	13,12	0,48	973	99,00	до оферты
РусСтандарт, БО-04	B2/B+/B+	27.06.16	27.02.15	10,00%	14,97	0,46	579	97,93	до оферты

Источник: Reuters, Bloomberg, Cbonds

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**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

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

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

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

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

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

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

FrolovN@psbank.ru

+7(495) 228-39-23

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

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

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

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

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

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

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

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.