

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В августе 2014 года

Банковский сектор:

Август 2014 года – Ухудшение операционной среды оказывает давление на отрасль.

В августе банки смогли нарастить объем привлеченных средств корпоративных и розничных клиентов, что позволило несколько ослабить зависимость от рефинансирования в ЦБ РФ.

В структуре кредитных портфелей банков отмечается снижение аппетита к риску и опережающий рост обеспеченных кредитов. Тем не менее в условиях ухудшения макроэкономической конъюнктуры доля просроченной задолженности продолжает расти. Рост расходов на формирование резервов на возможные потери по ссудной задолженности нивелирует рост процентных доходов. За январь-август 2014 г. кредитными организациями получена прибыль на 9,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Показатели рентабельности и обеспеченности собственным капиталом продолжают ухудшаться.

Октябрь 2014

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В августе 2014 года

1. Основные тенденции за 8 месяцев 2014 года.

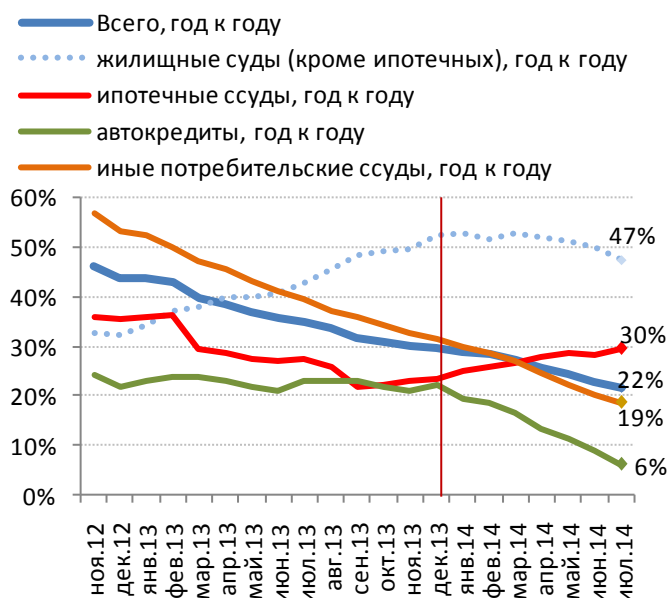
- **Темпы роста активов** российских банков в августе составили 0,5%. Годовые темпы роста замедлились до 15,9%, что является минимальным значением за последние три года.
- **Давление на экономику и банковский сектор** оказывает рост геополитической напряженности вокруг **украинских событий**. В июле, августе, сентябре США и ЕС расширяли объем санкций против российских компаний и банков. Ключевым российским госбанкам (Сбербанк, ВТБ, Банк Москвы, Россельхозбанк) ограничили доступ на западные рынки капитала. Ранее в санкционный список были включены ВЭБ и Газпромбанк. Также секторальные санкции были введены в отношении ряда российских оборонных холдингов и порядка 90% российского нефтегазового сектора. В частности, санкции были введены против корпораций «Газпром», «Лукойл», «Транснефть», «Газпром нефть», «Сургутнефтегаз», «Новатэк», «Роснефть».
- **В ближайшие 6 месяцев российским банкам и компаниям предстоит погасить внешние долги** (еврооблигации, синдицированные кредиты и т.п.) **на сумму около \$ 100 млрд**. В условиях, когда внешние рынки закрыты для российских заемщиков, банки вынуждены накапливать валюту (на корсчетах и увеличивая МБК в банках нерезидентов), для того, чтобы быть готовыми к своевременному погашению обязательств перед иностранными кредиторами.
- В условиях закрытия внешних рынков капитала российские банки стали активнее бороться за средства клиентов. **Увеличение процентных ставок по депозитам повысило привлекательность вложений средств в банки**. Приток вкладов населения в банках в августе составил 0,9% и 159,4 млрд руб. в абсолютном выражении. Средства, привлеченные от организаций выросли на 1,3%. Суммарный приток средств клиентов (включая средства физлиц и предприятий) в августе составил 415,9 млрд руб.
- **В августе банки снизили на 2,5% объем заимствований у Банка России**. При этом профицит федерального бюджета обеспечил рост на 7,9% депозитов Федерального Казначейства, размещенных в кредитных организациях. В результате доля средств, привлеченных от Банка России, в пассивах банковского сектора сократилась с 9,0 до 8,7%; доля средств Федерального Казначейства - увеличилась с 1,0 до 1,1%.
- В августе банки продолжали ощущать структурный дефицит ликвидности. На этом фоне **объем средств, размещенных в Банке России уменьшился на 11,3%**.
- **Достаточность капитала банков продолжает снижаться**. С начала года показатель достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора (рассчитанный по методике «Базель III») снизился с 13,5% до 12,7%. Снижение норматива происходит на фоне опережающего роста активов по сравнению с собственным капиталом. Возможность банков наращивать капитал за счет собственных источников сдерживается снижением прибыльности.
- За январь-август 2014 г. кредитными организациями получена **прибыль в размере 592 млрд. рублей, что на 9,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года**.
- Снижение прибыльности банков, несмотря на рост работающих активов, происходит из-за роста резервов на возможные потери на фоне ухудшения финансового состояния заемщиков. **Созданные кредитными организациями резервы на возможные потери увеличились с начала года на 20,7%** (за аналогичный период 2013 года рост составлял 14,7%).
- Темпы прироста просроченной задолженности в августе замедлились до 2,1% по корпоративному портфелю и до 3,5% по розничному. Тем не менее, **удельный вес просроченной задолженности по розничным кредитам вырос с 5,4% до 5,6%, а по кредитам нефинансовым организациям вырос с 4,46% до 4,49%**.

млрд руб.	2011	2012	2013	июн.14	июл.14	авг.14
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	41 628	49 510	57 423	61 385	62 127	62 464
рост к предыдущему периоду, %				0.3%	1.2%	0.5%
рост год к году, %	23.1%	18.9%	16.0%	16.4%	16.4%	15.9%
Кредиты предприятиям	17 715	19 971	22 499	24 338	24 871	25 229
рост к предыдущему периоду, %				-0.2%	2.2%	1.4%
рост год к году, %	26.0%	12.7%	12.7%	15.7%	16.0%	15.9%
в т.ч. просроченная задолженность предприятий	823	924	934	1 069	1 110	1 134
рост к предыдущему периоду, %				-2.9%	3.8%	2.1%
рост год к году, %	10.7%	12.3%	1.0%	13.3%	15.4%	19.0%
в % от объема предоставленных кредитов	4.6%	4.6%	4.1%	4.39%	4.46%	4.49%
Кредиты физлицам	5 551	7 737	9 957	10 639	10 820	10 959
рост к предыдущему периоду, %				1.1%	1.7%	1.3%
рост год к году, %	35.9%	39.4%	28.7%	20.9%	19.7%	18.2%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	291	313	440	565	588	608
рост год к году, %	3%	8%	41%	51%	49%	49%
рост к предыдущему периоду, %				1.7%	4.0%	3.5%
в % от объема предоставленных кредитов	5.2%	4.0%	4.4%	5.31%	5.43%	5.55%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	848	1 012	994	451	513	592
Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)				114	62	79
рост год к году (накопл.), %	47.9%	19.3%	-1.8%	-8.1%	-10.2%	-9.4%
ROAA ltm	2.3%	2.3%	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%
ROAE ltm	17.6%	18.2%	15.2%	13.6%	13.2%	14.1%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	1 212	2 691	4 439	5 369	5 592	5 452
рост к предыдущему периоду, %				7.0%	4.2%	-2.5%
рост год к году, %	272.2%	122.0%	65.0%	131.3%	115.8%	92.7%
в % к активам	2.9%	5.4%	7.7%	8.7%	9.0%	8.7%
Средства клиентов (всего)	26 082	30 120	34 931	36 400	36 787	37 203
Средства предприятий на р/сч	5 327	5 707	6 516	6 805	6 503	6 398
рост к предыдущему периоду, %				-0.4%	-4.4%	-1.6%
рост год к году, %	9.9%	7.1%	14.2%	8.9%	7.1%	8.8%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	8 367	9 620	10 838	11 976	12 465	12 800
рост к предыдущему периоду, %				-3.7%	4.1%	2.7%
рост год к году, %	38.6%	15.0%	12.7%	14.1%	16.3%	16.5%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	11 871	14 251	16 958	16 883	17 112	17 271
рост к предыдущему периоду, %				0.8%	1.4%	0.9%
рост год к году, %	20.9%	20.0%	19.0%	8.0%	8.3%	8.3%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	5 242	6 113	7 064	7 370	7 463	
рост год к году, %	10.8%	16.6%	15.6%	12.2%	12.6%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	14.7	13.7	13.5	12.8	12.7	

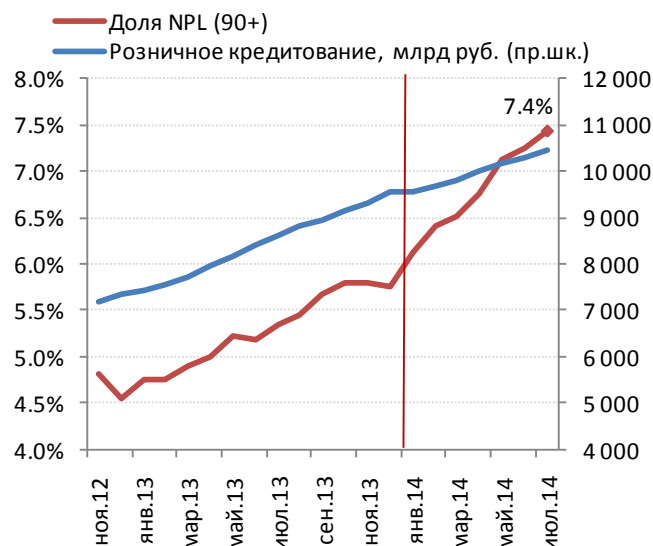
Источник: здесь и далее данные ЦБ

1. Основные тенденции в январе-августе 2014 года.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



Доля NPL (90+) в розничном портфеле



По итогам июля наиболее быстрорастущими секторами розничного кредитования стали ипотечные и жилищные ссуды, прирост которых в годовом исчислении составил 30% и 47% соответственно. Высокие темпы роста данного вида ссуд обусловлены активным спросом на недвижимость в условиях нестабильности финансовых рынков. С другой стороны, в 2014 г. банки стали отдавать приоритет обеспеченному кредитованию, которое сопряжено с меньшими рисками и несет меньшую нагрузку на капитал.

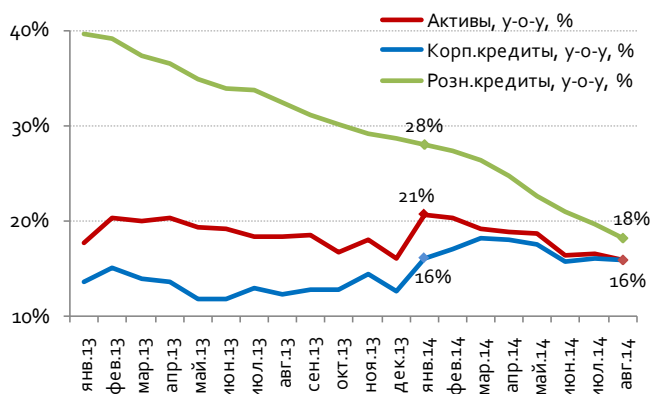
Темпы роста автокредитов замедлились до 6%. Снижение активности в данном сегменте кредитования обусловлено снижением спроса на автомобили. По данным Комитета автопроизводителей АЕВ за 8 месяцев 2014 года в России продано 1,58 млн. новых автомобилей, что на 12,1% меньше чем за аналогичный период 2013 года. Причем продажи в августе месяце ознаменовались очередным рекордным падением на 25,8% г/г.

Темпы роста потребительского кредитования снизились до 19% г/г. Замедление роста потребительских кредитов происходит в результате снижения темпов роста доходов населения и снижения потребительской уверенности. В сегменте необеспеченного кредитования происходит наиболее высокий рост просроченной задолженности. В целях улучшения качества ссуд банки ужесточают требования к заемщикам, что ограничивает возможность выдачи новых ссуд.

NPL (90+) по розничному кредитному портфелю продолжает обновлять максимумы. В абсолютном выражении задолженность по кредитам с просрочкой более 90 дней выросла до 779 млрд руб., что составляет 7,4% от совокупного портфеля. Прирост в июле составил 4,3% к прошлому месяцу и 69,4% в годовом исчислении.

Вместе с ростом объема просроченной задолженности банки вынуждены увеличивать резервы на возможные потери по ссудам. Совокупный объем созданных резервов на 01.08.2014 г. составил 846 млрд руб., что покрывает объем короткой просрочки (до 90 дней), который суммарно составляет 517 млрд руб. В случае выхода данной задолженности на более длительную просрочку банкам потребуется досоздавать резервы, что будет продолжать оказывать давление на прибыльность.

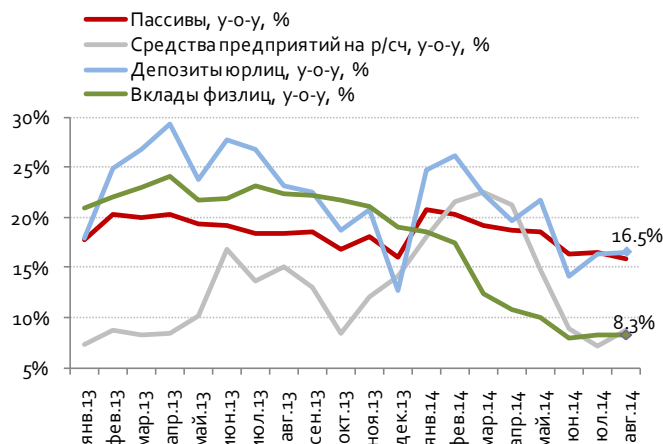
Динамика основных балансовых статей (активы)



Совокупные активы банков на 01.09.2014 г. выросли до 1 457,1 млрд руб. (+15,9% г/г). С начала текущего года прирост составил 8,8%. Месячный темпы роста активов в августе составил 0,5%.

Замедление темпов роста активов происходит главным образом из-за розничного сегмента, где отмечается снижение годовых темпов роста с 28% в январе текущего года до 18% в августе. На фоне роста просроченной задолженности по необеспеченным потребительским кредитам банки стремятся повысить качество кредитных портфелей за счет наращивания кредитов корпоративным заемщикам, которые предъявляют повышенный спрос на ресурсы из-за закрытия внешних рынков.

Динамика основных балансовых статей (пассивы)

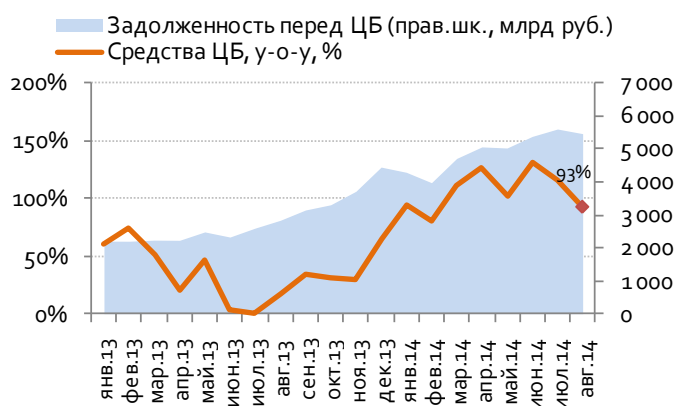


Рост ресурсной базы банков сдерживается слабой динамикой притока средств населения, которые ранее выступали основным драйвером наращивания пассивов.

Несмотря на то, что в августе третий месяц подряд отмечался приток средств населения (месячный темп роста составил 0,9%), с учетом отрицательной динамики в январе, марте и мае, с начала года прирост вкладов физических лиц находится на минимальном уровне в 1,8%. В абсолютном выражении вклады населения выросли на 314 млрд руб. и составили 17 271 млрд руб.

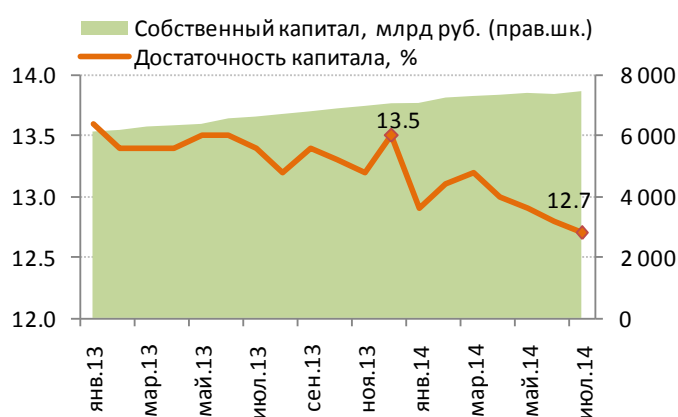
Депозиты юридических лиц выросли с начала года на 18,1%. В абсолютном выражении прирост составил 1 962 млрд руб., что стало основным источником роста пассивов банков.

Задолженность перед ЦБ



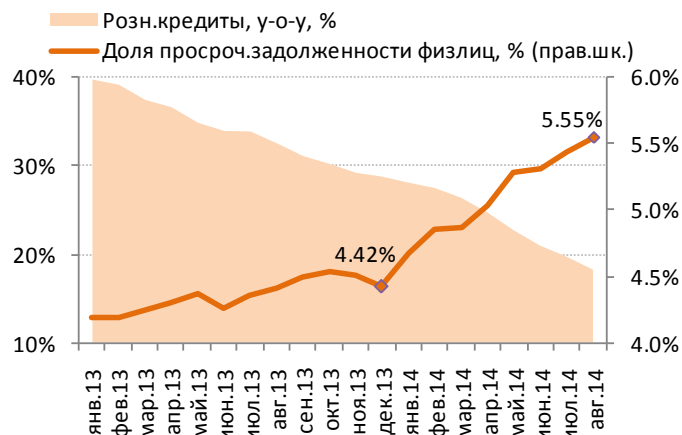
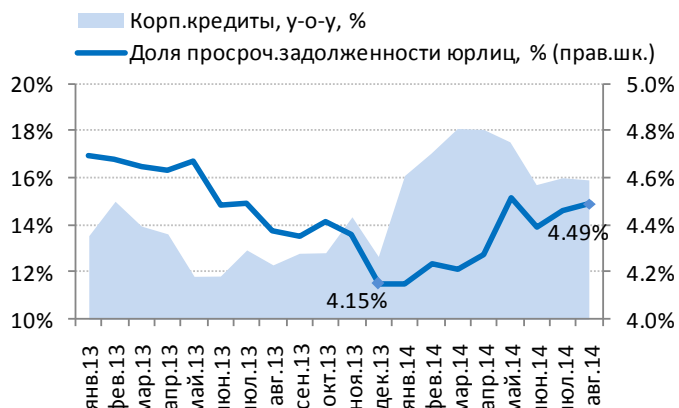
Задолженность банков перед ЦБ в августе снизилась на 2,5%. Это стало возможным благодаря наращиванию банками объема привлеченных средств клиентов. Также банки увеличили на 7,9% объем депозитов, привлеченных от Федерального Казначейства. Совокупный объем средств, полученных от ЦБ РФ на 01.09.2014 г. составил 5 452 млрд руб., что почти в два раза (на 93%) превышает показатель на аналогичную дату прошлого года.

Достаточность капитала



Достаточность капитала банков находится под давлением. С начала года показатель достаточности совокупного капитала (рассчитанный по «Базель III») снизился с 13,5% до 12,7%. Снижение норматива происходит из-за того, что темп роста кредитования и объема риска, принимаемого на баланс, опережает динамику прироста собственных средств. Возможность банков наращивать капитал за счет собственных источников в свою очередь сдерживается снижением объема генерируемой чистой прибыли.

Качество кредитного портфеля российских банков

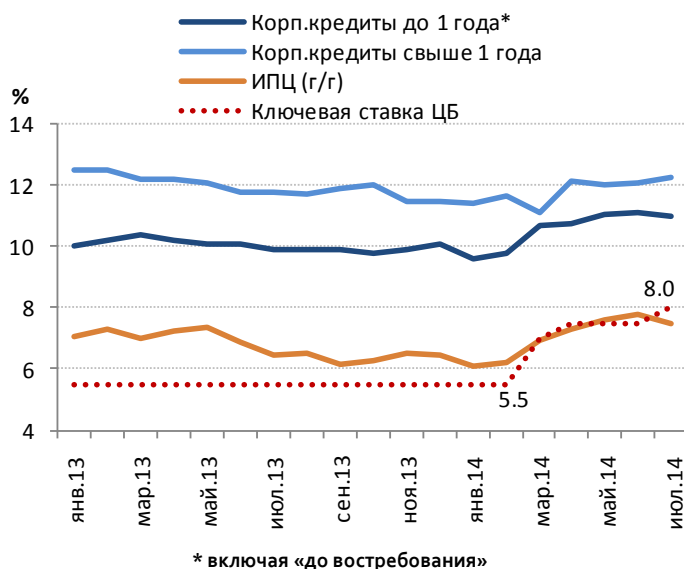


Объем просроченной задолженности юрлиц на 1 сентября 2014 года составил 1 134 млрд руб. **Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла за 8 месяцев с 4,15% до 4,49%.** Значительный объем плохих кредитов приходится на строителей Олимпийских объектов, металлургов, предприятия туристической отрасли. Учитывая девальвацию рубля (на 15% с начала года) в зоне риска также находятся компании, имеющие значительный объем долга номинированного в валюте при отсутствии соответствующего потока в выручке.

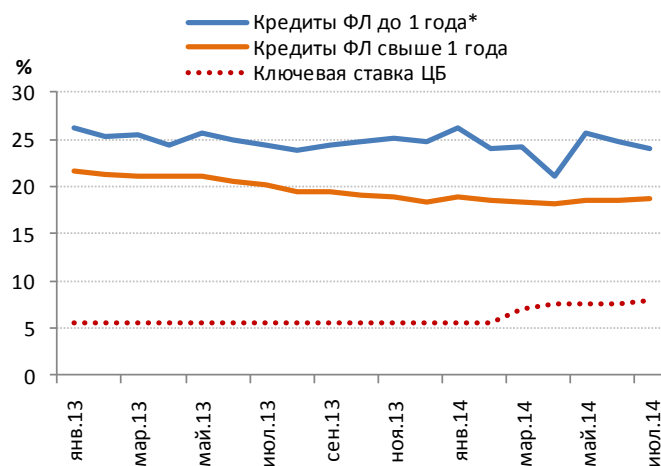
Закрытие для российских компаний западных рынков капитала и ужесточение требований со стороны российских банков осложняет возможности рефинансирования. До конца года с большой вероятностью тенденция роста просроченной задолженности сохранится.

Доля просроченной задолженности по кредитам физическим лицам в августе обновила очередной максимум, достигнув уровня в 5,55%. Замедление розничного кредитования и ужесточение процедур андеррайтинга пока не помогает банкам. Темпы вызревания старых «плохих» кредитов опережают темпы роста новых качественных ссуд. Высокий объем накопленной задолженности при ухудшении конъюнктуры рынка труда и снижении темпов роста реальных доходов населения будет провоцировать дальнейший рост просроченной задолженности.

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



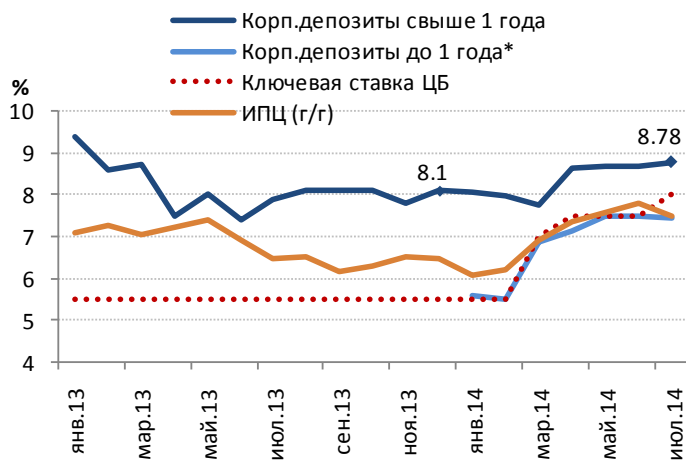
Ставки по корпоративным кредитам продолжают реагировать на рост стоимости фондирования банков. В июле ЦБ повысил ключевую ставку с 7,5% до 8,0%. Всего с начала года регулятор повысил ставку уже на 250 б.п. Закрытие западных рынков капитала и высокий спрос на кредиты будут помогать банкам перекладывать возросшую стоимость ресурсов на конечных заемщиков.



* включая «до востребования»

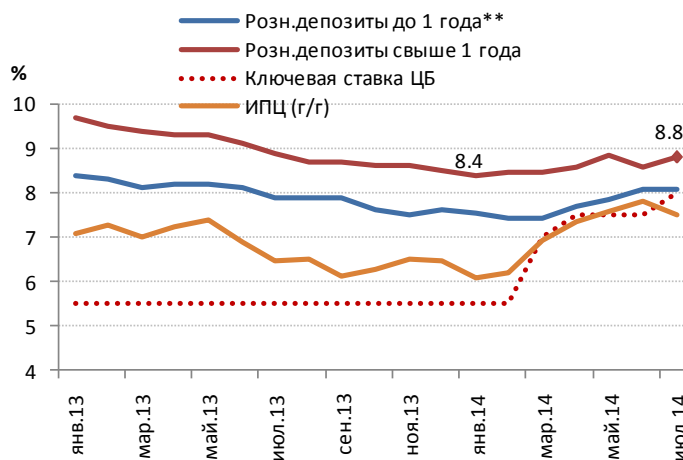
Розничное кредитование медленно реагирует на повышение ЦБ ключевой ставки. Краткосрочные ставки по кредитам даже снижаются. Это, на наш взгляд, обусловлено ограничением объема выдачи рискованных высокодоходных ссуд на фоне высоких нормативов резервирования по необеспеченным кредитам. Также банки «срезают» дорогие продукты со ставкой выше 25%, в связи с новыми требованиями по расчету норматива достаточности капитала.

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



* включая «до востребования»

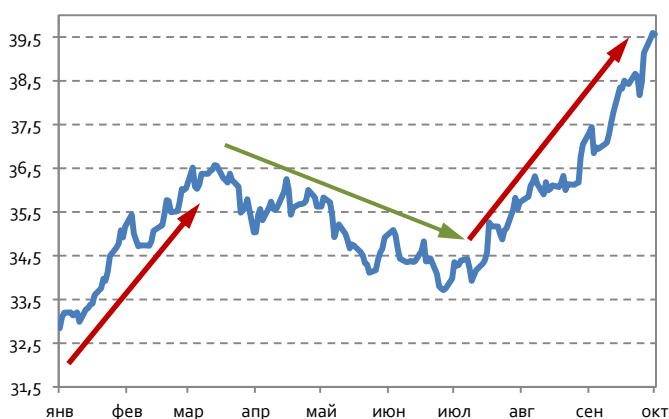
Потребность в ресурсах, а также рост стоимости фондирования в ЦБ заставляет банки повышать ставки по депозитам корпоративных клиентов. Наиболее сильная реакция происходит в коротких ставках по ресурсам, размещенным на срок до 1 года, которые выросли с начала года с 5,57% до 7,45%. Средневзвешенная ставка по депозитам на срок более 1 года выросла с 8,04% до 8,78%. Ожидаем, что ставки по длинным ресурсам в ближайшее время будут отыгрывать свое запоздание с ростом, ожидаем сохранение тренда на рост ставок в данной категории.



** без «до востребования»

Розничные депозиты слабо реагируют на рост инфляции и повышение ключевой ставки. В условиях снижения прибыльности у банков нет существенных ресурсов для повышения процентных расходов. С другой стороны, в условиях снижения темпов роста розничного кредитования и ограничения кредитных ставок у банков нет потребности в наращивании дорого розничного фондирования.

Ситуация на валютном рынке в 2014 году



С начала 2014 года рубль демонстрирует высокую волатильность относительно базовых валют. После укрепления в апреле-июне в июле-августе национальная валюта теряла в стоимости. В августе ЦБ понизил курс обмена рубля относительно USD на 4,2% и относительно евро на 2,4%.

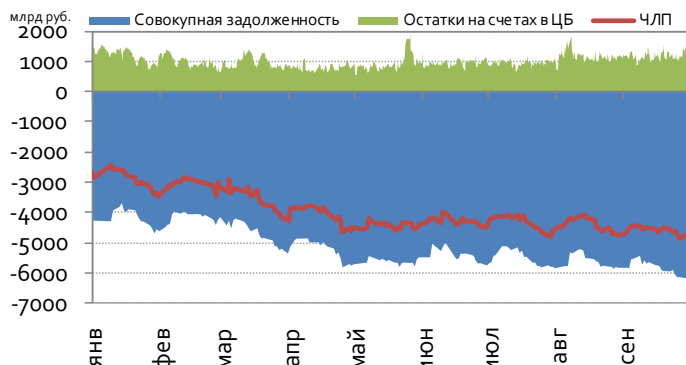
С целью стабилизации ситуации на валютном рынке ЦБ 25 июля был вынужден прибегнуть к повышению ключевой ставки на 50 б.п. и расширению границ коридора бивалютной корзины на один рубль. Также ЦБ сообщил, что величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ, снижена с 500 до 450 миллионов долларов.

В августе ЦБ продолжил проведение политики, направленной на повышение гибкости курса рубля. 18 августа ЦБ расширил интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины с 7 до 9 руб. (35,44 – 44,4 руб.). Величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 коп., снижена до \$350 млн.

Настороженное отношение глобальных инвесторов к российским активам, усиленное введенными дополнительными «секторальными санкциями», фактически лишило российские компании возможности рефинансировать внешние займы в валюте. При этом потребность в погашении валютных займов вынуждает участников скупать валюту на внутреннем рынке, что в условиях ограниченного предложения приводит к ослаблению рубля.

Планируемый ЦБ РФ отказ от управления валютным курсом до конца 2014 г. в условиях слабой макроэкономической конъюнктуры в России и укрепление USD по отношению к ключевым мировым валютам может провоцировать дальнейшее ослабление рубля.

Ликвидность банковской системы

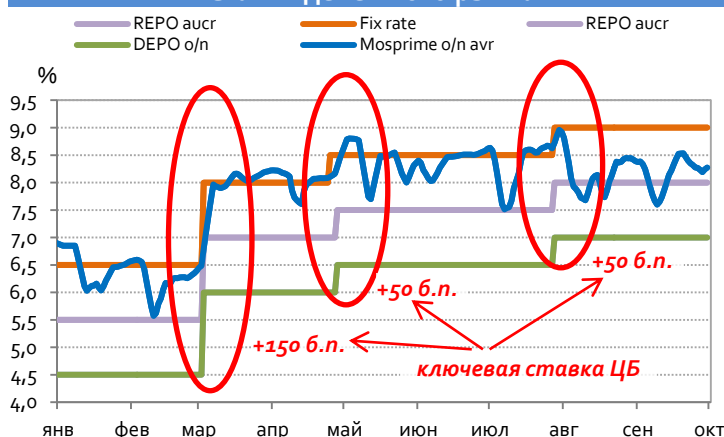


В начале 2014 года агрессивная продажа валюты со стороны ЦБ стала поводом для «купирования» довольно существенного уровня объема рублевой ликвидности («-1,489 трлн руб.»). Кроме того, дополнительное давление на объемы рублевой ликвидности были оказаны со стороны бюджетных ресурсов. Так, за 8 месяцев текущего года профицит федерального бюджета составил 905,5 млрд руб.

Девальвация рубля стала причиной для роста задолженности банковской системы. Ограниченное количество долларов в российской системе и рост их стоимости приводит к увеличению объема необходимого рублевого обеспечения.

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 2,79 трлн руб.

Ставки денежного рынка



ЦБ в рамках реализации политики инфляционного таргетирования был вынужден, предотвращая дальнейшее ослабления рубля, прибегнуть к повышению ключевой ставки с начала года трижды. Первое повышение прошло в начале марта («+150 б.п.»), а второе в апреле («+50 б.п.»). На заседании 25 июля 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. На последнем, сентябрьском, заседании ЦБ воздержался от изменения ключевой ставки, несмотря на сохраняющийся тренд роста ИПЦ.

Повышенный спрос на валюту и низкий спрос на рубль приводит к снижению рыночных ставок. При этом рублевое фондирование под залог валюты является одним из наиболее дешевых источников фондирования.

Перспективы валютного и денежного рынка

Сохранение негативного отношения глобальных инвесторов к российским активам фактически лишило отечественные компании доступа к валютным ресурсам. При этом предстоящие выплаты по валютным займам вынуждают российские компании и банки покупать валюту на внутреннем рынке, что приводит к ослаблению рубля по отношению к базовым валютам. В ближайшее время ЦБ, вероятнее всего, вновь выйдет с валютными интервенциями, что окажет давление на рублевую ликвидность.

При этом высокий спрос на валюту, приводящий к снижению ставок по инструменту SWAP, позволит рыночным ставкам удерживаться внутри границ процентного коридора ЦБ.

2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в августе 2014 года.

Далее мы традиционно рассматриваем пять сегментов российских банков, присутствующих на рынке облигаций:

- **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), 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, Росгосстрах Банк, 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

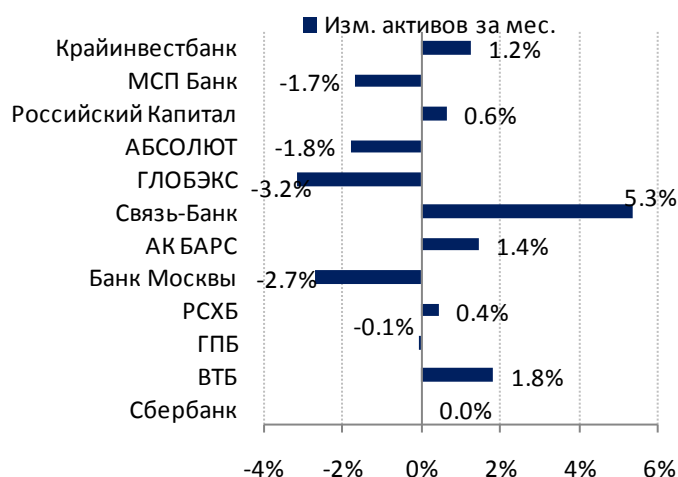
Усиление западных санкций и ухудшение макроэкономической конъюнктуры оказывает давление на крупнейшие российские госбанки. В то же время, закрытие западных рынков капитала стимулирует высокий спрос на кредиты на внутреннем рынке со стороны крупных российских компаний, что позволяет госбанкам поддерживать хороший уровень чистых процентных доходов и маржи. Высокий уровень маржинальности лидеров отрасли позволяет практически полностью абсорбировать рост резервов на возможные потери по кредитам. Среди позитивных моментов также отметим готовность Правительства РФ оказать помощь госбанкам на уровне капитала и ликвидности.

Довольно позитивно август месяц сложился для Сбербанка и Банка ВТБ.

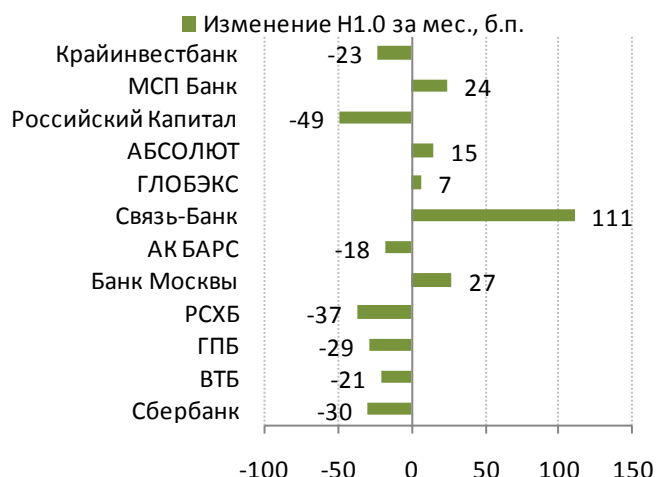
Убытки за месяц зафиксировали: Банк Глобэкс, Банк Москвы, Абсолют Банк, Банк Российский капитал.

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).

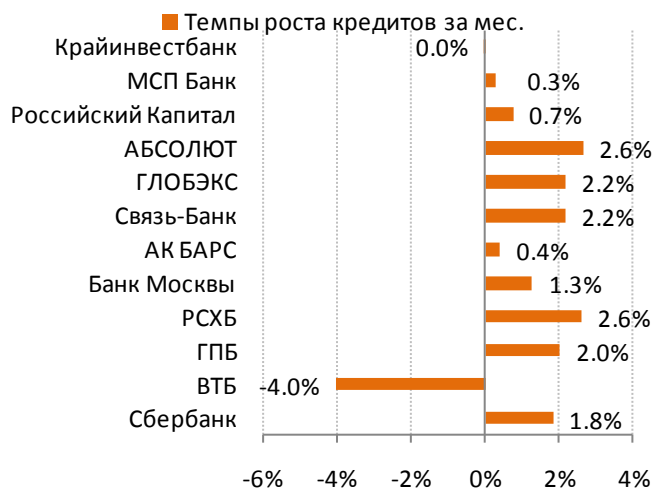
Прирост активов за август 2014г. (м-о-м)



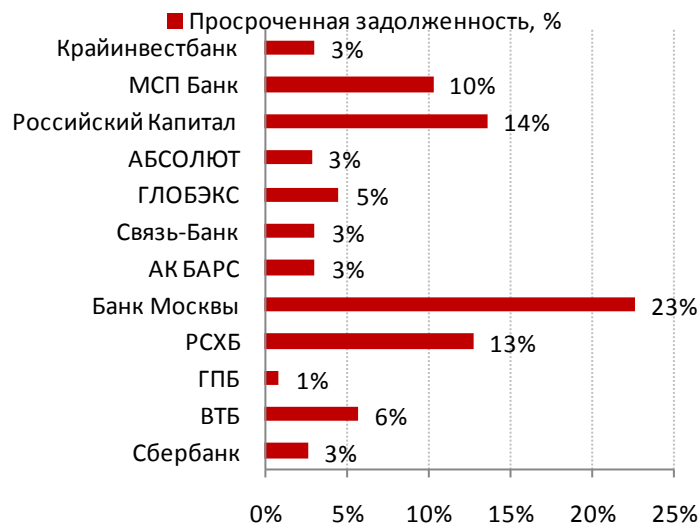
Изм. достаточности капитала (Н1.0) в августе, б.п.



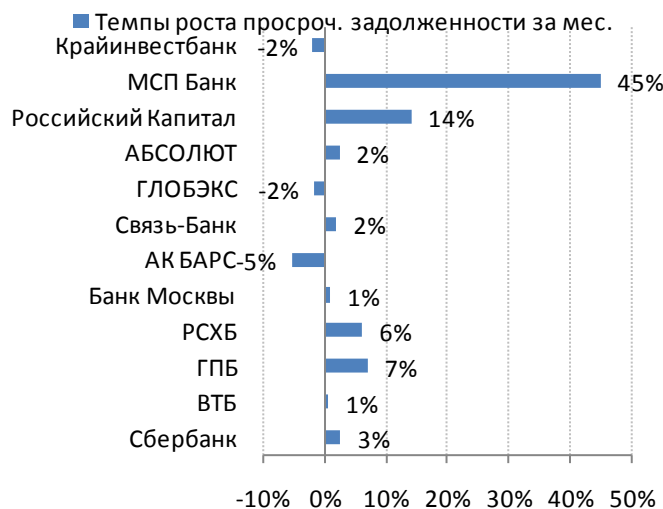
Прирост кредитного портфеля за август (м-о-м)



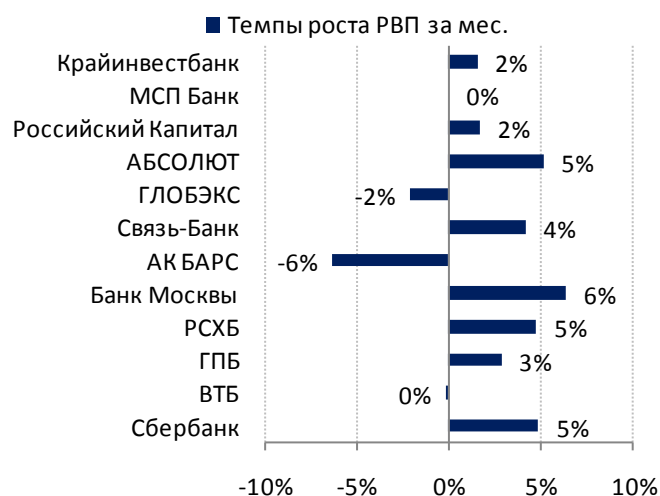
Уровень просроченной задолженности



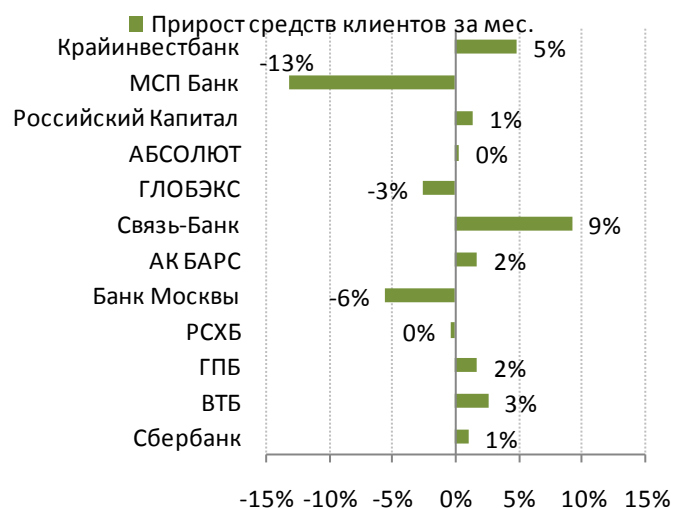
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за август (m-o-m)



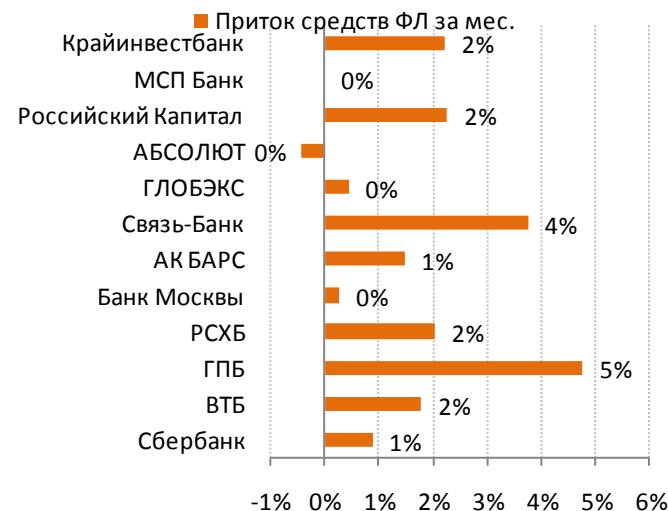
Прирост резервов по кредитному портфелю за август (m-o-m)



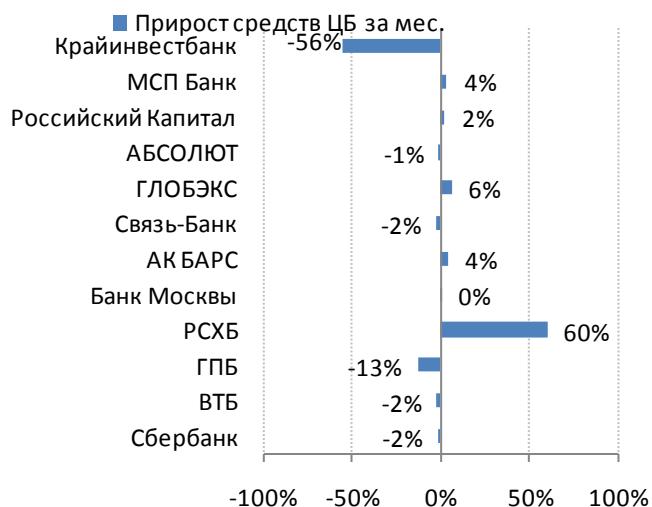
Прирост средств клиентов за август 2014 г. (m-o-m)



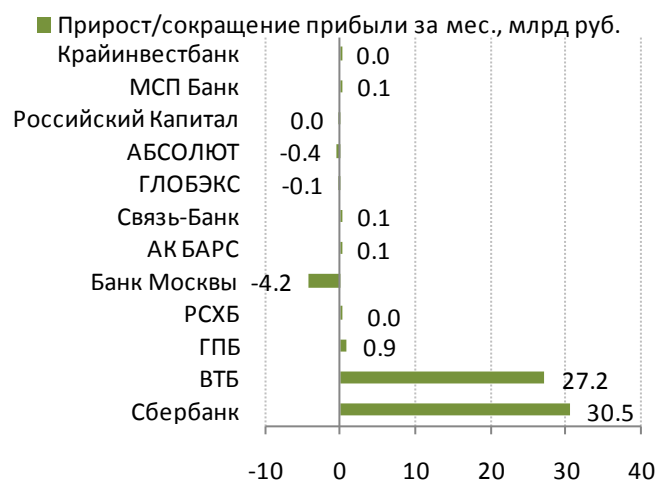
Прирост средств физических лиц за август (m-o-m)



Прирост средств ЦБ за август (m-o-m)



Прирост прибыли за август (m-o-m)



Наиболее сильные финансовые результаты в августе показали Сбербанк, Банк ВТБ, Газпромбанк.

Сбербанк в августе заработал чистую прибыль 30,5 млрд руб., а за 8м2014 г. чистая прибыль составила 252,6 млрд руб. По сравнению с прошлым годом за 8м2014 г. прибыль сократилась на 0,5%. При этом мы обращаем внимание, что Сбербанк в 2,6 раза увеличил расходы на создание резервов. Опережающий рост чистых процентных и комиссионных доходов (на 22,5% и на 22,4% г/г соответственно) позволяет Сбербанку успешно абсорбировать рост РВП. Динамика роста активов Сбербанка соответствует среднеотраслевым показателям: +8% с начала года и +19% г/г. Средства физических лиц, привлеченные Сбербанком, в августе выросли на 79 млрд руб., и их остаток превысил значение на начало года.

Банк ВТБ за 8м2014 г. по РСБУ-отчетности заработал чистую прибыль в размере 74,3 млрд руб., что на 51% превышает показатель прошлого года. Рост прибыли обеспечен преимущественно ростом доходов от активных операций. Активы Банка ВТБ выросли на 26% г/г. При этом мы отмечаем менее консервативный подход к созданию РВП по сравнению со Сбербанком. Имеющиеся РВП по кредитам у Банка ВТБ лишь в 0,8 раза покрывают имеющийся объем просроченной задолженности. У Сбербанка соответствующий показатель равен 2,0х.

Газпромбанк замыкает тройку лидеров по объему генерируемой прибыли в абсолютном и относительном выражении. За 8м2014 г. чистая прибыль Газпромбанка составила 22,8 млрд руб. (+16% г/г). Среди ключевых рисков Газпромбанка мы отмечаем наличие проблемного кредита Мечелу объемом \$ 2,3 млрд., что соответствует 20% от собственного капитала Банка. В случае реализации сценария с банкротством металлургической компании Газпромбанк понесет самые значительные потери среди рассматриваемых госбанков (у Банка ВТБ кредит Мечелу составляет порядка 7% от капитала, у Сбербанка – менее 3%).

Госбанки рейтинговой категории «ВВ» и «В» испытывают серьезные трудности с привлечением средств клиентов и генерированием прибыли, проигрывая конкуренцию более крупным государственным и частным банкам. Наиболее проблемной ситуация выглядит у Банка Глобэкс, который сократил активы на 13% г/г и получил убыток за 8м2014 г. в размере 1,792 млрд руб.

Наименование показателя	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-	Ваа1/BBB-/-	В1/-/BB-	-/BB/BB	-/BB-/BB-	В1/-/B+	-/-/B+	Ваа2/BBB-/-	-/B+/B
АКТИВЫ на конец отчетного периода	18 303	6 532	3 848	1 978	2 023	416	348	231	191	138	130	40
Активы на начало года	16 945	5 457	3 662	1 964	1 858	376	354	266	119	119	131	38
Изм.за мес	0%	2%	0%	0%	-3%	1%	5%	-3%	-2%	1%	-2%	1%
Изм. г/г	19%	26%	17%	9%	17%	9%	27%	-13%	80%	21%	-2%	8%
Изм. к началу года	8%	20%	5%	1%	9%	10%	-2%	-13%	60%	15%	-1%	5%
Капитал по методике ЦБ	2 227	651	445	274	192	49	43	34	24	14	31	5
Изм.капитала за мес	1%	1%	0%	0%	2%	1%	2%	-1%	-1%	-4%	0%	0%
Н1.0	12	10.52	11.11	15.67	11.44	10.74	13.26	11.36	12.52	12.25	22.55	10.71
Изменение Н1,0 за мес, б.п.	-30	-21	-29	-37	27	-18	111	7	15	-49	24	-23
Н1.1	8	6.39	6.95	11.71	8.87	7.73	6.74	8.36	10.67	10.77	16.85	9.39
Кредиты Всего	13 387	2 942	2 561	1 342	1 021	246	199	161	107	64	15	21
Темпы роста кредитов за мес	2%	-4%	2%	3%	1%	0%	2%	2%	3%	1%	0%	0%
Кредиты / Средства клиентов	1.1	1.0	0.9	1.3	1.1	1.0	0.9	1.2	1.0	0.8	23.0	0.8
Просроченная задолженность, млрд руб.	346	166	22	171	231	8	6	7	3	9	2	1
Просроченная задолженность, %	3%	6%	1%	13%	23%	3%	3%	5%	3%	14%	10%	3%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	3%	1%	7%	6%	1%	-5%	2%	-2%	2%	14%	45%	-2%
Покрывание просрочки резервами	2.0	0.8	3.4	0.8	0.8	2.0	1.2	1.1	1.8	0.7	1.3	1.9
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	8 944	2 776	2 273	1 065	853	186	137	157	73	49	15	17
Просроченная задолженность, %	3%	5%	1%	13%	25%	2%	3%	4%	3%	13%	10%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	3 862		287	253	163	60	62	3	34	15	0	4
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	2%		1%	3%	7%	6%	2%	9%	2%	13%		4%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	3 342	2 253	751	427	734	87	124	43	54	45	104	7
Доля ЛА в балансе	18%	34%	20%	22%	36%	21%	36%	19%	28%	32%	80%	18%
Средства клиентов на конец отчетного периода	11 756	2 938	2 725	1 064	967	255	230	138	112	76	1	26
изменение за мес	1%	3%	2%	0%	-6%	2%	9%	-3%	0%	1%	-13%	5%
изменение г/г	15%	34%	24%	6%	5%	10%	44%	8%	92%	1%	85%	12%
Доля средств клиентов в балансе	64%	45%	71%	54%	48%	61%	66%	60%	59%	55%	1%	66%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	65%	1%	14%	27%	24%	29%	15%	34%	34%	80%	0%	65%
Приток средств ФЛ за мес	1%	2%	5%	2%	0%	1%	4%	0%	0%	2%		2%
Приток средств ФЛ к началу года	2%	7%	1%	18%	8%	6%	24%	10%	66%	5%		4%
Сальдо по МБК	31	345	-118	8	47	-4	-8	-21	-6	-9	32	-1
Привлеченные средства ЦБ	2 197	848	220	70	382	30	26	23	29	22	20	0
Доля средств ЦБ в пассивах	12%	13%	6%	4%	19%	7%	7%	10%	15%	16%	15%	1%
Прирост средств ЦБ за мес	-2%	-2%	-13%	60%	0%	4%	-2%	6%	-1%	2%	4%	-56%
Всего валютные активы	3 807	2 100	1 554	338	278	53	26	48	34	28	11	3
Доля ВА в балансе	21%	32%	40%	17%	14%	13%	7%	21%	18%	20%	8%	7%
Всего валютные пассивы	3 355	2 109	1 520	360	218	64	35	45	40	29	11	3
Доля ВП в балансе	18%	32%	39%	18%	11%	15%	10%	20%	21%	21%	9%	6%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	252.583	74.287	22.808	1.073	9.216	0.306	1.142	-1.792	-0.065	0.428	0.186	0.187
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	30.506	27.157	0.854	0.036	-4.238	0.091	0.115	-0.118	-0.389	-0.039	0.134	0.003
Прибыль г/г	0%	51%	16%	-33%	399%	-48%	94%	-119%	42%	-18%		547%
Прибыль/Активы	2.1%	1.7%	0.9%	0.1%	0.7%	0.1%	0.5%	-1.2%	-0.1%	0.5%	0.2%	0.7%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

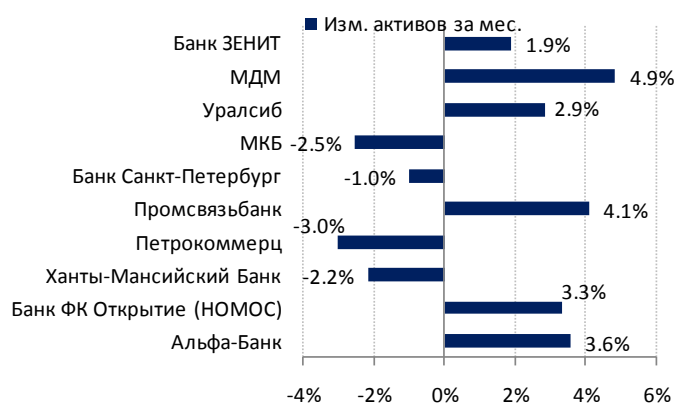
Крупные частные банки

В августе большинство крупных частных банков наращивали объем активно-пассивных операций темпами, опережающими среднеотраслевую динамику.

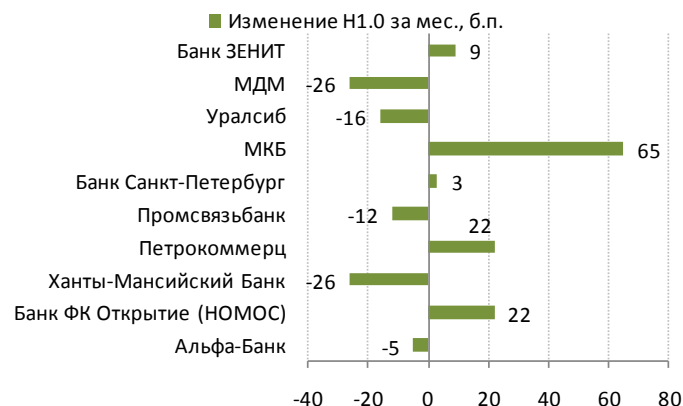
Наиболее сильные результаты в августе и за 8 месяцев текущего года показывают Альфа-Банк и МКБ. Показатели Уралсиба и МДМ остаются под давлением.

К данной категории мы относим крупные частные банки, входящие в ТОП-30 по активам¹, ориентирующиеся преимущественно на корпоративное кредитование. Исключением является Банк Уралсиб, у которого доля розничных кредитов превышает 50%. Однако традиционно Уралсиб воспринимается инвесторами как универсальный банк, и мы пока относим его к данной категории.

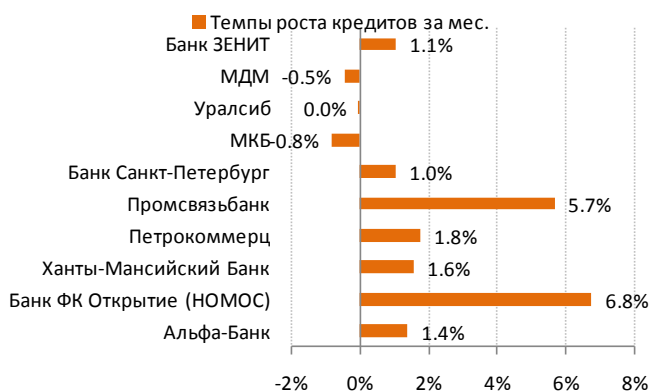
Прирост активов за август 2014г. (m-o-m)



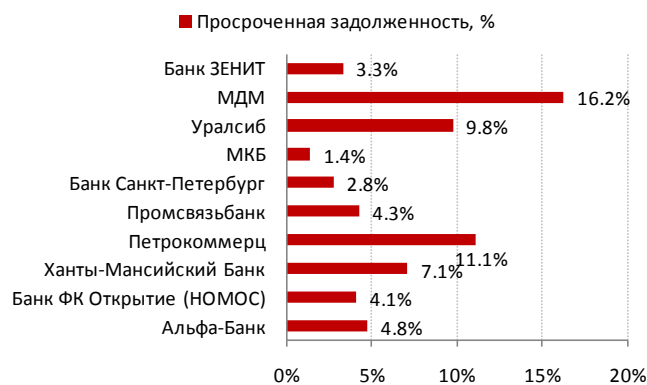
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в августе, б.п.



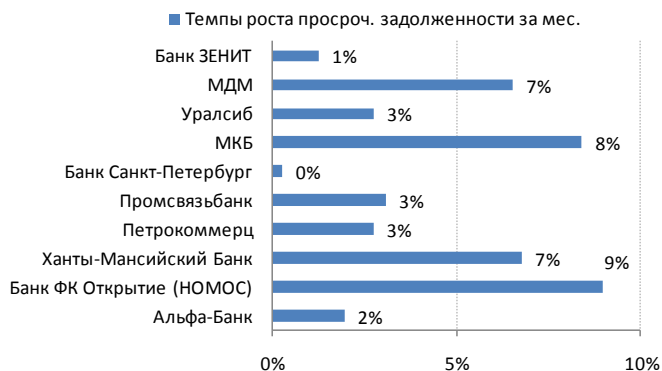
Прирост кредитного портфеля за август (m-o-m)



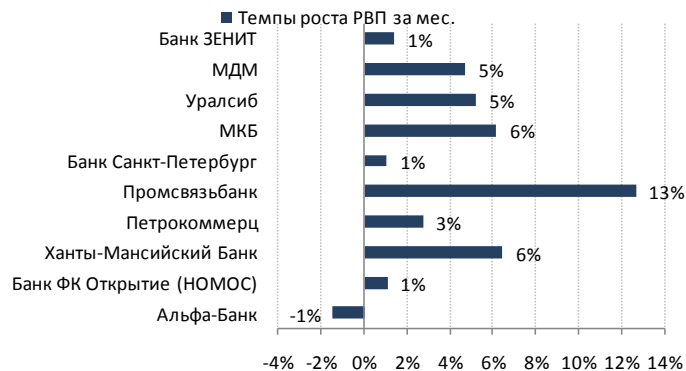
Уровень просроченной задолженности



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

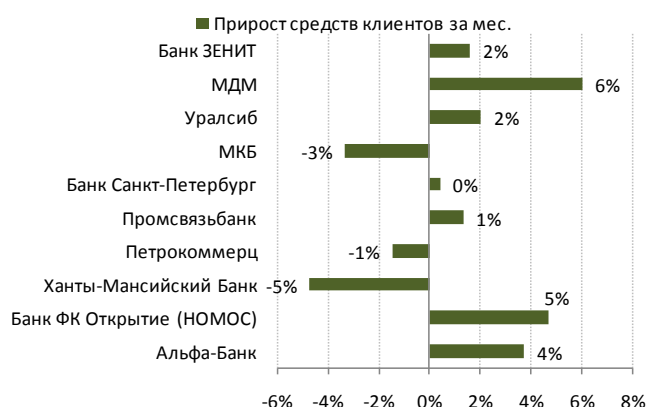


Прирост резервов по кредитному портфелю за август (m-o-m)

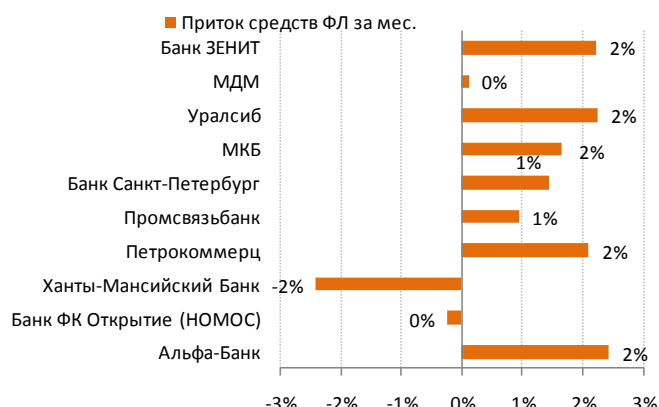


¹ Ввиду наличия внутренних процедур, мы предоставляем данные по Промсвязьбанку для сравнения, но не комментируем их.

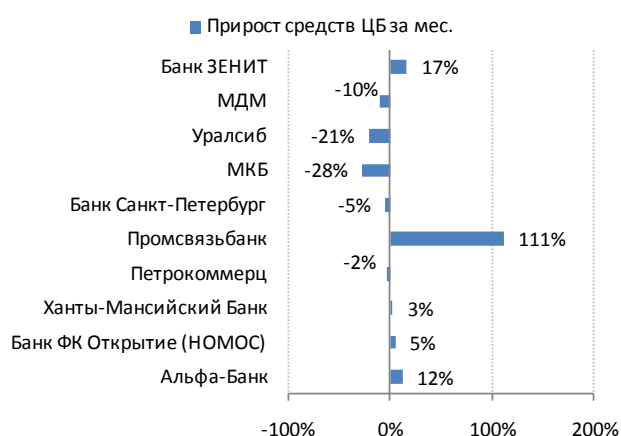
Прирост средств клиентов за август 2014 г. (м-о-м)



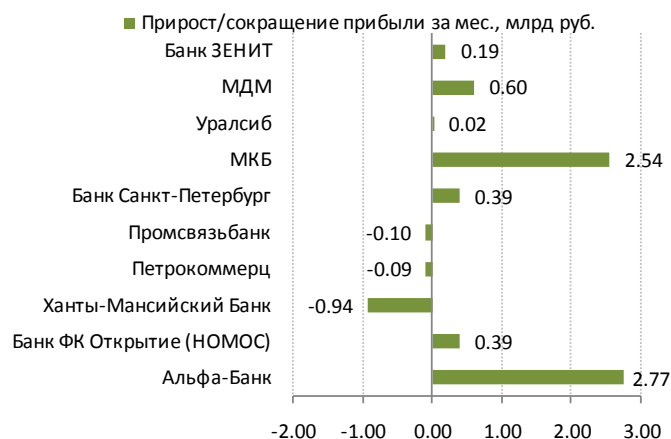
Прирост средств физических лиц за август (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за август (м-о-м)



Прирост прибыли за август (м-о-м)



В августе большинство крупных частных банков смогли существенно нарастить объем привлеченных средств клиентов. Исключение стали Ханты-Мансийский банк и Петрокоммерц, у которых отмечался переток клиентов в Банк ФК Открытие (НОМОС).

Рост чистых процентных доходов на фоне роста кредитного портфеля и сохранение высокого качества активов позволили МКБ, Банку ФК Открытие, Банку Санкт Петербург и Альфа-Банку нарастить объем чистой прибыли как по итогам августа, так и в целом за 8 месяцев.

Рост просроченной задолженности отмечается у всех банков рассматриваемой группы. При этом банки-лидеры успешно абсорбируют рост расходов на создание резервов на возможные потери за счет более высокой маржи. Наибольшее давление от просроченной задолженности по кредитному портфелю продолжают испытывать МДМ Банк, Петрокоммерц, Уралсиб, имеющие долю просроченной задолженности более 10% от совокупного кредитного портфеля.

Показатели достаточности собственного капитала у большинства крупных частных банков сохраняются в комфортной зоне более 12%. Наибольший запас прочности продолжают демонстрировать Банк Зенит $H_{1.0}=13,64\%$, Банк Петрокоммерц $H_{1.0}=13,23\%$, Банк Санкт-Петербург $H_{1.0}=13,09\%$.

Наименование показателя	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие (НОМОС)	Ханты-Мансийский Банк	Петроком мерц	Промсвязь банк	Банк Санкт-Петербург	МКБ	Уралсиб	МДМ	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Вa1/BB+/BBB-	Вa3/BB-/	Вa3/BB-/	В2/B+/-	Вa3/BB-/BB-	Вa3/-/BB-	В1/BB-/BB	В2/B+/B+	В2/B+/-	Вa3/-/BB-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 731	1 141	358	272	905	458	498	360	370	274
Активы на начало года	1 581	972	381	258	769	448	467	403	340	265
Изм.за мес	4%	3%	-2%	-3%	4%	-1%	-3%	3%	5%	2%
Изм. г/г	21%	41%	4%	5%	22%	12%	25%	-19%	6%	10%
Изм. к началу года	10%	17%	-6%	5%	18%	2%	7%	-11%	9%	3%
Капитал по методике ЦБ	230	120	40	34	102	50	65	48	36	37
Изм.капитала за мес	1%	0%	-3%	1%	0%	1%	1%	0%	2%	1%
Н1.0	12	12.14	11.33	13.23	11.01	13.09	12.02	10.84	11.43	13.64
Изменение Н1,0 за мес, б.п.	-5	22	-26	22	-12	3	65	-16	-26	9
Н1.1	6.98	7.26	8.18	6.7	6.03	9.14	8	7.69	9.54	8.46
Кредиты Всего	1 246	570	216	140	633	283	360	244	173	178
Темпы роста кредитов за мес	1%	7%	2%	2%	6%	1%	-1%	0%	0%	1%
Кредиты / Средства клиентов	1.3	1.0	1.0	0.8	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	1.3
Просроченная задолженность, млрд руб.	59	24	15	16	27	8	5	24	28	6
Просроченная задолженность, %	5%	4%	7%	11%	4%	3%	1%	10%	16%	3%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	2%	9%	7%	3%	3%	0%	8%	3%	7%	1%
Покрытие просрочки резервами	1.8	1.5	1.1	1.1	1.4	2.7	4.9	1.1	1.1	1.4
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	976	545	127	106	533	235	240	114	117	153
Просроченная задолженность, %	3%	4%	10%	13%	4%	3%	1%	12%	15%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	269	23	89	34	97	48	119	129	54	24
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	12%	9%	3%	4%	4%	1%	3%	7%	16%	3%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	352	449	109	68	128	136	99	81	109	66
Доля ЛА в балансе	20%	39%	30%	25%	14%	30%	20%	22%	29%	24%
Средства клиентов на конец отчетного периода	987	548	214	167	594	257	329	266	193	142
изменение за мес	4%	5%	-5%	-1%	1%	0%	-3%	2%	6%	2%
изменение г/г	16%	11%	7%	-7%	24%	8%	23%	-14%	0%	14%
Доля средств клиентов в балансе	57%	48%	60%	61%	66%	56%	66%	74%	52%	52%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	39%	19%	32%	44%	34%	49%	44%	60%	57%	33%
Приток средств ФЛ за мес	2%	0%	-2%	2%	1%	1%	2%	2%	0%	2%
Приток средств ФЛ к началу года	6%	-1%	7%	1%	4%	8%	7%	9%	2%	3%
Сальдо по МБК	-115	-45	-8	11	-43	15	-4	-4	10	3
Привлеченные средства ЦБ	122	124	38	31	41	72	8	4	30	17
Доля средств ЦБ в пассивах	7%	11%	11%	11%	5%	16%	2%	1%	8%	6%
Прирост средств ЦБ за мес	12%	5%	3%	-2%	111%	-5%	-28%	-21%	-10%	17%
Всего валютные активы	695	331	46	31	267	94	93	46	81	50
Доля ВА в балансе	40%	29%	13%	12%	30%	21%	19%	13%	22%	18%
Всего валютные пассивы	493	413	49	54	356	83	102	75	61	63
Доля ВП в балансе	28%	36%	14%	20%	39%	18%	20%	21%	16%	23%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	28.040	5.429	-0.793	2.255	0.021	3.975	6.591	1.074	0.968	0.481
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	2.766	0.390	-0.936	-0.094	-0.104	0.389	2.542	0.018	0.599	0.195
Прибыль г/г	21%	117%	-140%	-275%	-100%	107%	93%	200%	-135%	-44%
Прибыль/Активы	2.4%	0.7%	-0.3%	1.2%	0.0%	1.3%	2.0%	0.4%	0.4%	0.3%

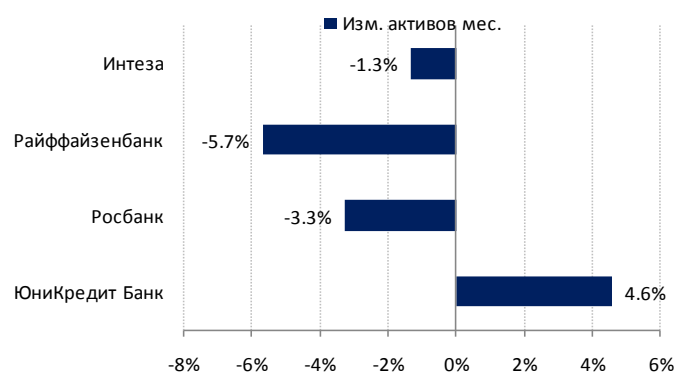
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

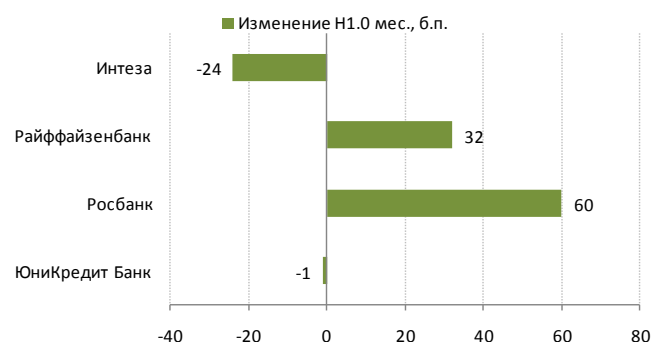
В августе на фоне ужесточения санкций банки-нерезиденты проводили в России консервативную стратегию. ЮниКредит Банк стал единственным среди иностранных банков, нарастивших в августе объем активов в России. Росбанк, Райффайзенбанк, Банк Интеза сокращали активы как по сравнению с прошлым месяцем, так и в терминах г/г. При этом сдержанный аппетит к риску и высокие стандарты управления позволяют иностранным банкам зарабатывать высокий уровень прибыли, что позитивно отражается на капитализации.

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 несмотря на то, что кредиты физлицам составляют более 50% кредитного портфеля, исторически больше воспринимается инвесторами как универсальная кредитная организация.

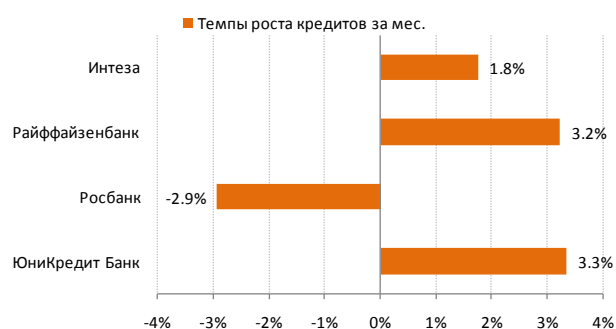
Прирост активов за август 2014г. (m-o-m)



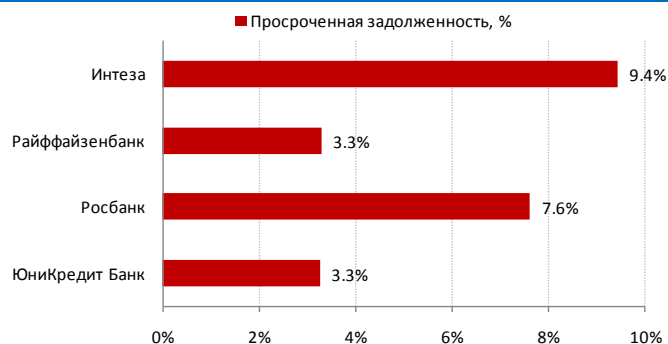
Изменение достаточности капитала (H1.0) в августе, б.п.



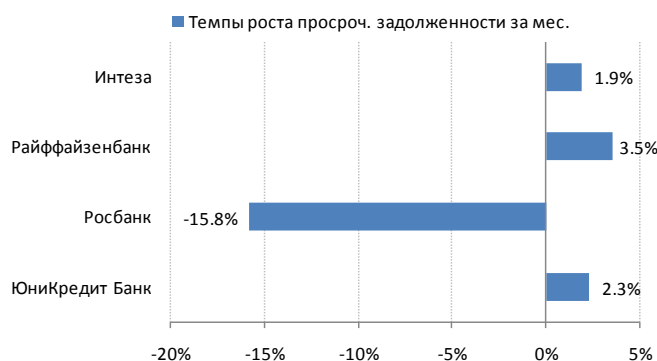
Прирост кредитного портфеля за август (m-o-m)



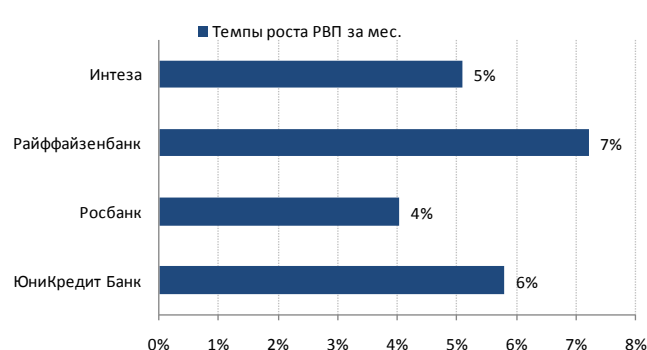
Уровень просроченной задолженности



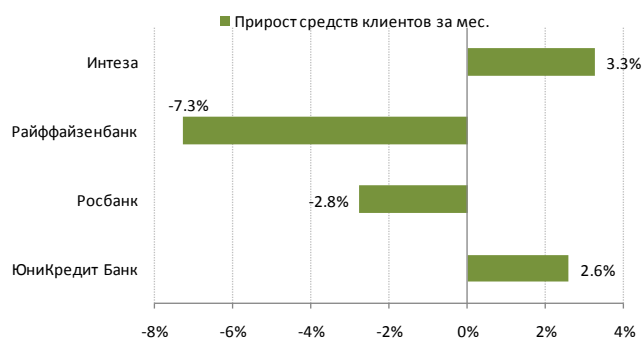
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за август (m-o-m)



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



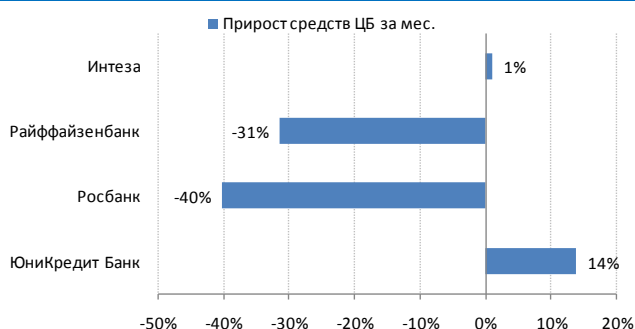
Прирост средств клиентов за август 2014 г. (м-о-м)



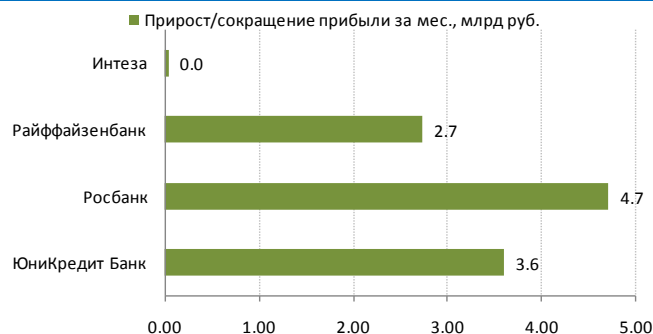
Прирост средств физических лиц за август (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за август (м-о-м)



Прирост прибыли за август (м-о-м)



Среди ключевых тенденций августа мы отмечаем следующее:

Райффайзенбанк после июльского роста в августе выделился наибольшими темпами сжатия активов (-5,7%). Сокращение активов произошло из-за сокращения средств корпоративных клиентов на 12,5 млрд руб. и возврата части ранее привлеченных депозитов от федерального бюджета (на 24,5 млрд руб.). В структуре активов Райффайзенбанка наибольшее сокращение (-55,2 млрд руб.) произошло по статье «Средства в банках-нерезидентах». Кредитный портфель вырос на 16,4 млрд руб. Чистая прибыль Райффайзенбанка в августе составила 2,7 млрд руб., а с начала текущего года 14,55 млрд руб., что на 7% превышает показатель прошлого года.

ЮниКредит Банк в августе увеличил объем привлеченных средств клиентов на 12 млрд руб., а также привлек дополнительно 9 млрд руб. от ЦБ РФ. Рост ресурсной базы был направлен на увеличение кредитного портфеля, прирост которого за август составил 3,3% и 20% по сравнению с прошлым годом. ЮниКредит Банк по темпам роста лидирует среди рассматриваемых банков-нерезидентов, а также опережает общую динамику роста активов и кредитного портфеля по российскому банковскому сектору.

Росбанк в августе сократил объем привлеченных средств клиентов на 2,8%. Задолженность Росбанка перед ЦБ сократилась с 45 млрд руб. до 27 млрд руб. На фоне сокращения ресурсной базы Росбанк уменьшил кредитный портфель на 2,9% и совокупные активы на 3,3%. Капитализация прибыли вместе с сокращением объема риска на балансе обеспечили улучшение норматива достаточности собственных средств (капитала) банка на 60 б.п. Норматив Н1.0 вырос в августе с 11,95% до 12,55%.

Финансовые показатели **Банка Интеза** в августе и с начала текущего года выглядят наиболее слабо в группе банков-нерезидентов и хуже, чем в среднем по банковскому сектору. Доля просроченной задолженности по кредитному портфелю Банка Интеза составила 9,4%, чистая прибыль сократилась на 46% г/г. Норматив Н1.0 в августе снизился на 10 б.п. В то же время, имеющийся запас прочности по капиталу (Н1.0=15,55%) пока позволяет Банку Интеза успешно справляться с ухудшением операционной среды.

Наименование показателя	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BBB-/BBB	Baa3/-/BBB	Baa3/BBB-/BBB	Ba1/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	964	773	756	77
Активы на начало года	931	746	718	72
Изм.за мес	5%	-3%	-6%	-1%
Изм. г/г	18%	-1%	0%	-11%
Изм. к началу года	4%	4%	5%	7%
Капитал по методике ЦБ	135	96	95	12
Изм.капитала за мес	2%	5%	3%	1%
H1.0	13.06	12.55	11.75	15.55
Изменение H1,0 за мес, б.п.	-1	60	32	-24
H1.1	11.53	8.83	10.3	15.42
Кредиты Всего	650	447	524	55
Темпы роста кредитов за мес	3%	-3%	3%	2%
Кредиты / Средства клиентов	1.3	1.3	1.1	2.3
Просроченная задолженность, млрд руб.	21	34	17	5
Просроченная задолженность, %	3%	8%	3%	9%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	2%	-16%	4%	2%
Покрытие просрочки резервами	1.7	1.3	1.7	1.2
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	490	200	330	50
Просроченная задолженность, %	2%	9%	4%	9%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	159	242	193	5
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	6%	6%	3%	13%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	249	198	168	17
Доля ЛА в балансе	26%	26%	22%	23%
Средства клиентов на конец отчетного периода	508	353	475	24
изменение за мес	3%	-3%	-7%	3%
изменение г/г	25%	-10%	-3%	-15%
Доля средств клиентов в балансе	53%	46%	63%	32%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	16%	40%	55%	17%
Приток средств ФЛ за мес	2%	0%	0%	1%
Приток средств ФЛ к началу года	15%	-8%	-4%	-18%
Сальдо по МБК	59	-47	3	-15
Привлеченные средства ЦБ	78	27	39	1
Доля средств ЦБ в пассивах	8%	4%	5%	1%
Прирост средств ЦБ за мес	14%	-40%	-31%	1%
Всего валютные активы	407	168	266	18
Доля ВА в балансе	42%	22%	35%	23%
Всего валютные пассивы	362	193	232	14
Доля ВП в балансе	38%	25%	31%	18%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	9.247	8.350	14.550	0.163
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	3.605	4.714	2.737	0.041
Прибыль г/г	-12%	202%	7%	-46%
Прибыль/Активы	1.4%	1.6%	2.9%	0.3%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

В августе большинство розничных банков проводили ужесточение процедур андеррайтинга и сокращение кредитных портфелей. На этом фоне отдельные нишевые игроки использовали возможности для наращивания бизнеса.

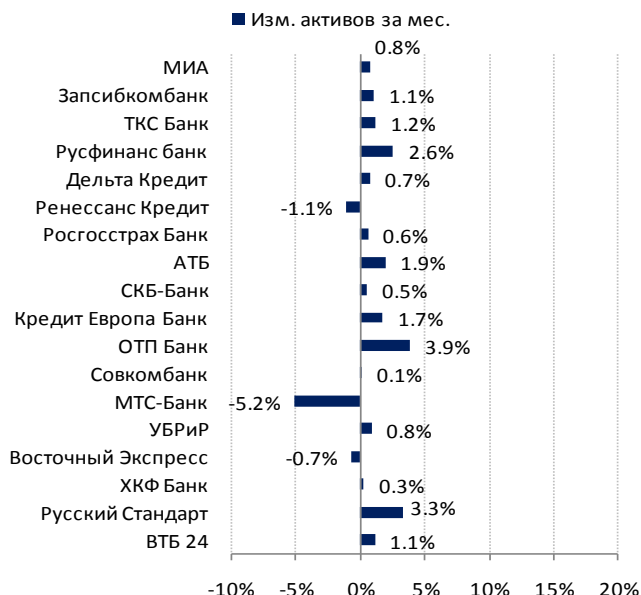
Стабильно высокую динамику роста активов с начала года показывают: ВТБ-24 (+13%), Совкомбанк (+44%), Банк ДельтаКредит (+25%).

Сокращение масштабов бизнеса в августе и динамику ниже рынка с начала текущего года мы отмечаем у МТС Банка, КБ Восточный, Банка Ренессанс Кредит.

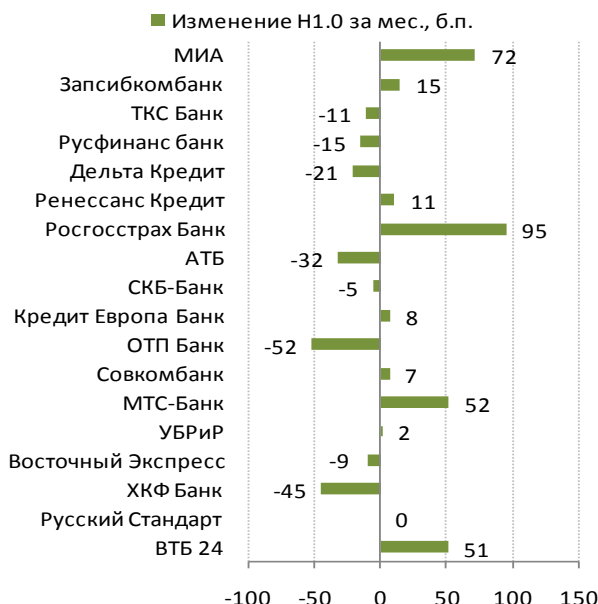
Практически у всех розничных банков в августе продолжился рост просроченной задолженности, что негативно отражается на финансовых результатах и достаточности капитала.

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.

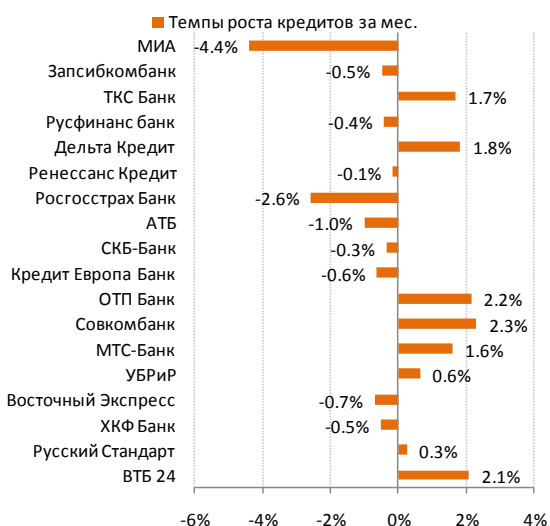
Прирост активов за август 2014г. (m-o-m)



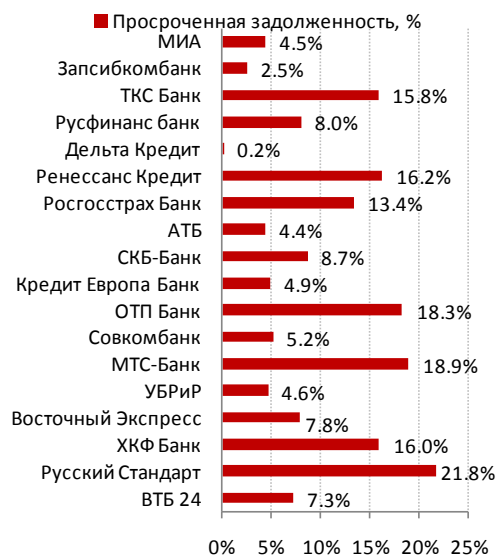
Изменение достаточности капитала (H1.0) в августе, б.п.



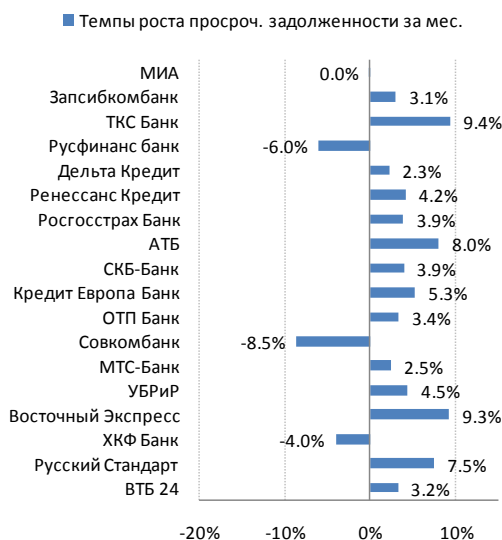
Прирост кредитного портфеля за август (m-o-m)



Уровень просроченной задолженности



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



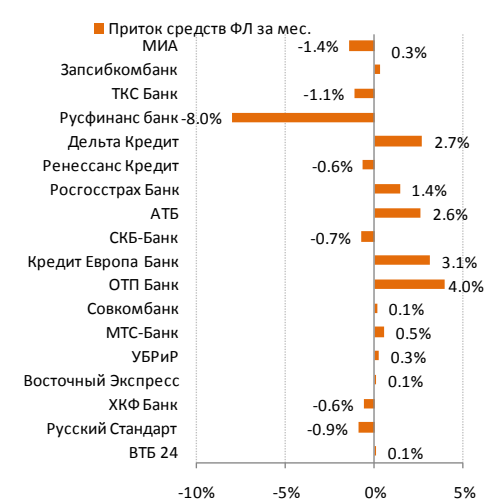
Прирост резервов по кредитному портфелю за август (m-o-m)



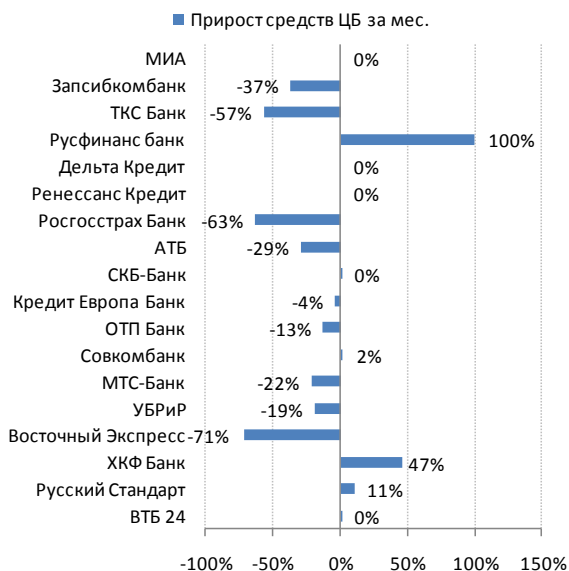
Прирост средств клиентов за август 2014 г. (m-o-m)



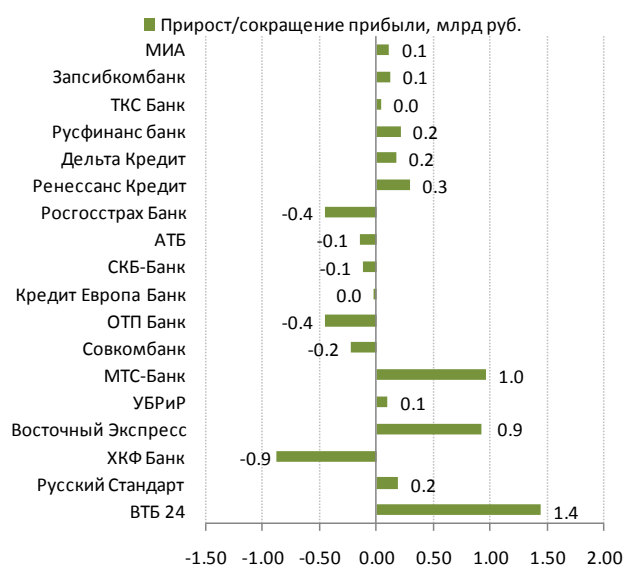
Прирост средств физических лиц за август (m-o-m)



Прирост средств ЦБ за август (m-o-m)



Прирост прибыли за август (m-o-m)



В августе розничные банки смогли сохранить и увеличить объем привлеченных средств клиентов. Исключением стал лишь МТС-Банк. Однако прирост ресурсной базы банки не спешат использовать для наращивания кредитования. В условиях ухудшения платежной дисциплины заемщиков в августе 10 банков из рассматриваемой группы сократили кредитные портфели.

Приток средств клиентов розничные банки использовали для сокращения все более дорожающего рефинансирования в ЦБ. Напомним, 25 июля регулятор повысил ключевую ставку на 50 б.п., с 7,5% до 8,0% (с начала года увеличение ключевой ставки составило 250 б.п.).

Ужесточение процедур андеррайтинга пока не дает положительного эффекта. Улучшение качества кредитного портфеля в августе смогли показать лишь три банка: ХКФ Банк, Совкомбанк и Русфинанс Банк. У остальных банков отмечался рост просроченной задолженности по кредитам.

Несмотря на рост просроченной задолженности, в августе большинство рассматриваемых розничных банков смогли увеличить чистую прибыль, что вероятно обусловлено увеличением ставок по кредитам и ростом чистых процентных доходов. Рост чистой прибыли вместе с консервативной стратегией принятия риска на баланс позитивно отражается на нормативах достаточности капитала. В августе 10 из 18 рассматриваемых розничных банков смогли улучшить норматив Н1.0. Дефицит капитала сохраняется у Банка Ренессанс Кредит (Н1.0=10,28%) и УБРиР (Н1.0=10,52%). У остальных банков норматив Н1.0 превышает 11%. Наибольший запас прочности по капиталу сохраняют ХКФ Банк (Н1.0=13,63%), Кредит Европа Банк (Н1.0=13,78%), ДельтаКредит (Н1.0=13,16%).

Наименование показателя	ВТБ 24	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный Экспресс	УБРиР	МТС-Банк	Совком банк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ-Банк	АТБ	Росгосстрах Банк	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс банк	ТКС Банк	Запсибко мбанк	МИА
M/S&P/F	Baa2/-/-	B2/B+/-	B1/-/BB	B2/-/B+	-/B/-	B1/-/B+	-/B/-	Baa2/-/BB	Baa3/-/BB-	B2/-/B	B2/-/B+	B2/-/-	B2/B/B	Baa3/-/BBB	Baa1/BBB-/BBB	B2/-/B+	-/B+/-	Baa2/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 421	451	357	255	224	203	191	177	154	126	129	111	125	125	119	124	101	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 мес	1%	3%	0%	-1%	1%	-5%	0%	4%	2%	1%	2%	1%	-1%	1%	3%	1%	1%	1%
Изм. г/г	32%	13%	-11%	-1%	14%	11%	59%	-2%	1%	-8%	10%	-4%	7%	37%	3%	19%	14%	23%
Изм. к началу года	13%	9%	-5%	-1%	6%	6%	44%	1%	-5%	-6%	6%	-13%	3%	25%	1%	5%	3%	13%
Капитал по методике ЦБ	246	51	60	32	19	22	17	28	24	14	14	20	16	15	21	25	11	7
Изм. капитала за мес	6%	1%	-1%	-1%	2%	4%	-1%	-1%	0%	-1%	-2%	9%	2%	1%	1%	0%	1%	2%
N1.0	11.05	11.24	13.63	11.5	10.52	12.18	11.48	11.18	13.78	11.46	11.45	14.38	10.28	13.16	14.95	16.89	11.99	33
Изменение N1.0 за мес, б.п.	51	0	-45	-9	2	52	7	-52	8	-5	-32	95	11	-21	-15	-11	15	72
N1.1	7.03	6.23	8.97	8.46	6.18	6.7	9.54	10.36	9.43	8.11	8.38	7.2	5.88	11.34	14.55	12.2	8.99	31
Кредиты Всего	1 608	268	273	197	114	118	73	144	130	91	88	53	86	84	109	97	77	14
Темпы роста кредитов за мес	2%	0%	-1%	-1%	1%	2%	2%	2%	-1%	0%	-1%	-3%	0%	2%	0%	2%	0%	-4%
Кредиты / Средства клиентов	0.9	1.1	1.2	1.2	0.8	0.8	0.7	1.7	2.4	1.0	1.0	0.7	1.0	18.0	3.9	1.6	1.0	3.3
Просроченная задолженность, млрд руб.	117	59	44	15	5	22	4	26	6	8	4	7	14	0	9	15	2	1
Просроченная задолженность, %	7%	22%	16%	8%	5%	19%	5%	18%	5%	9%	4%	13%	16%	0%	8%	16%	3%	4%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	3%	8%	-4%	9%	4%	2%	-9%	3%	5%	4%	8%	4%	4%	2%	-6%	9%	3%	0%
Покрытие просрочки резервами	1.2	1.1	1.0	2.7	2.2	1.1	2.9	1.6	2.3	2.2	3.3	1.7	1.5	8.3	1.4	1.6	3.3	1.4
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	257	6	16	4	49	51	3	7	35	24	24	21	1	0	1	2	22	5
Просроченная задолженность, %	7%	0%	0%	9%	3%	17%	2%	6%	2%	9%	3%	10%	0%	0%	1%	0%	5%	11%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 342	260	256	189	62	65	69	132	94	65	63	31	82	84	108	92	54	9
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	7%	22%	17%	5%	3%	17%	4%	16%	5%	6%	4%	13%	14%	0%	8%	14%	1%	1%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	680	146	53	35	69	57	75	19	14	25	30	50	32	20	7	19	18	3
Доля ЛА в балансе	28%	32%	15%	14%	31%	28%	39%	11%	9%	20%	23%	45%	26%	16%	6%	15%	18%	16%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 740	236	237	158	151	141	99	85	54	90	85	74	84	5	28	61	74	4
изменение за мес	0%	0%	0%	1%	6%	-9%	1%	5%	5%	0%	8%	4%	0%	3%	1%	0%	0%	4%
изменение г/г	22%	-17%	-15%	-12%	33%	8%	44%	-1%	-3%	-11%	9%	-8%	6%	15%	25%	-4%	8%	39%
Доля средств клиентов в балансе	72%	52%	66%	62%	67%	70%	52%	48%	35%	71%	66%	67%	68%	4%	24%	49%	73%	22%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	80%	72%	85%	82%	61%	53%	89%	69%	20%	76%	65%	51%	73%	29%	7%	69%	59%	36%
Приток средств ФЛ за мес	0%	-1%	-1%	0%	0%	1%	0%	4%	3%	-1%	3%	1%	-1%	3%	-8%	-1%	0%	-1%
Приток средств ФЛ к началу года	7%	-9%	-3%	-3%	12%	19%	23%	7%	9%	-4%	13%	-10%	8%	-29%	-8%	-4%	11%	154%
Сальдо по МБК	255	11	32	1	2	8	-15	0	-18	-1	-2	-5	-1	-32	-16	-2	-2	2
Привлеченные средства ЦБ	121	80	11	3	32	10	38	5	9	2	5	2	0	0	2	1	3	2
Доля средств ЦБ в пассивах	5%	18%	3%	1%	14%	5%	20%	3%	6%	2%	4%	2%	0%	0%	2%	1%	3%	8%
Прирост средств ЦБ за мес	0%	11%	47%	-71%	-19%	-22%	2%	-13%	-4%	0%	-29%	-63%			100%	-57%	-37%	0%
Всего валютные активы	499	112	26	13	46	31	22	19	36	6	13	15	25	25	0	13	2	0
Доля ВА в балансе	21%	25%	7%	5%	20%	15%	11%	10%	23%	4%	10%	13%	20%	20%	0%	11%	2%	0%
Всего валютные пассивы	491	97	37	17	32	30	17	15	32	6	13	10	35	25	0	23	3	0
Доля ВП в балансе	20%	22%	10%	7%	14%	15%	9%	8%	21%	4%	10%	9%	28%	20%	0%	19%	3%	0%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	14 219	0 784	-0 604	-0 726	0 211	1 927	2 618	0 940	1 526	-0 077	-0 093	0 023	-1 185	1 761	0 631	2 500	1 132	0 486
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	1 444	0 193	-0 884	0 920	0 103	0 964	-0 218	-0 446	-0 021	-0 112	-0 139	-0 446	0 295	0 176	0 212	0 040	0 122	0 116
Прибыль г/г	9%	-54%	-111%	361%	-81%	-554%	-38%	463%	37%	-106%	-106%	-93%	-3%	20%	-55%	-12%	55%	30%
Прибыль/Активы	0 9%	0 3%	-0 3%	-0 4%	0 1%	1 4%	2 1%	0 8%	1 5%	-0 1%	-0 1%	0 0%	-1 4%	2 1%	0 8%	3 0%	1 7%	3 7%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

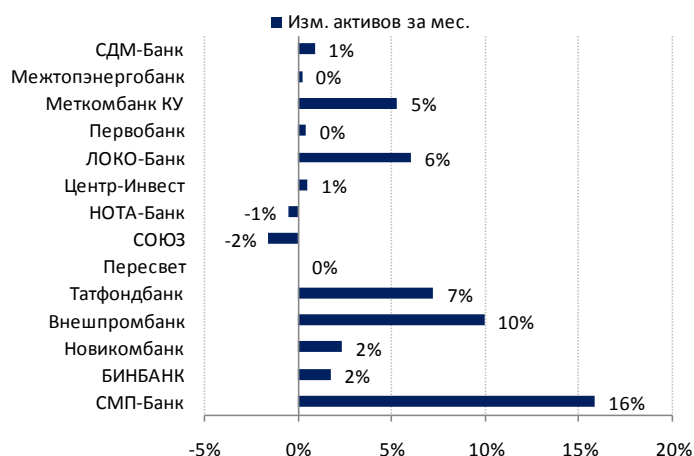
Банки третьего эшелона испытывают серьезные сложности с пополнением ресурсной базы. Публичные рынки закрыты. А возможности привлечь средства клиентов повышенными ставками ограничены низкой маржинальностью.

Несмотря на ухудшение операционной среды и дефицит источников финансирования, отдельные игроки продолжают реализовывать стратегию агрессивного наращивания бизнеса. Высокую активность в августе, как и в целом с начала текущего года, проявляют Бинбанк, Внешпромбанк, Татфондбанк.

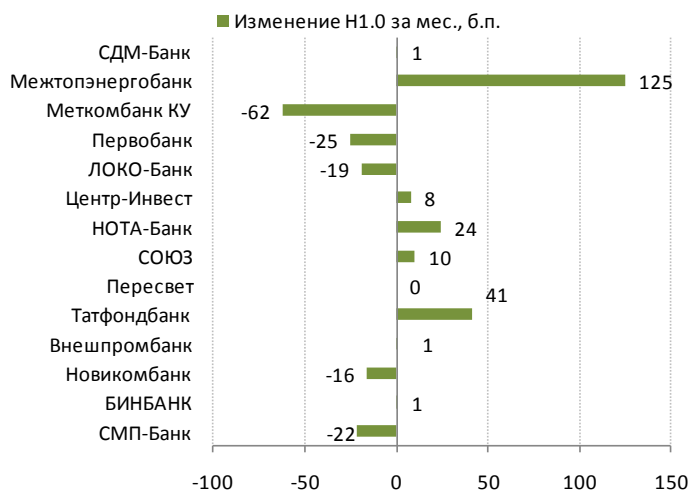
Отставание от конкурентов и сокращение масштабов бизнеса мы отмечаем у Банка Союз, НОТА-Банка, Меткомбанка КУ, Межтопэнергобанка, СДМ Банка.

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.

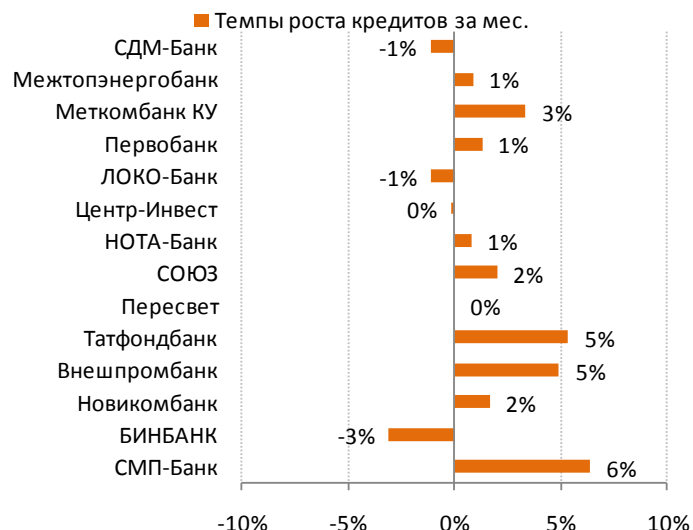
Прирост активов за август 2014г. (m-o-m)



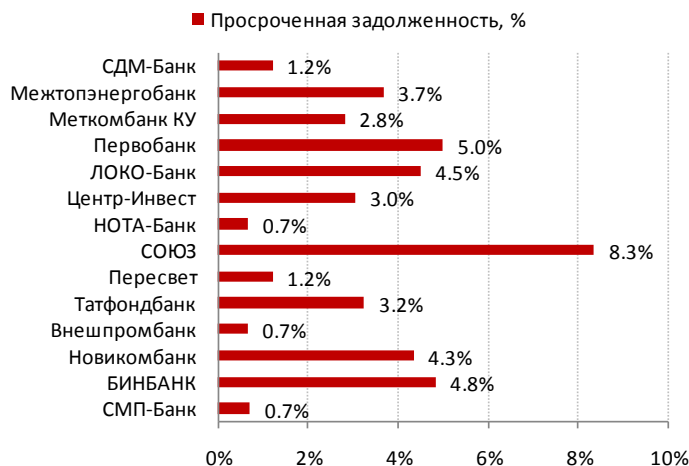
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в августе, б.п.



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

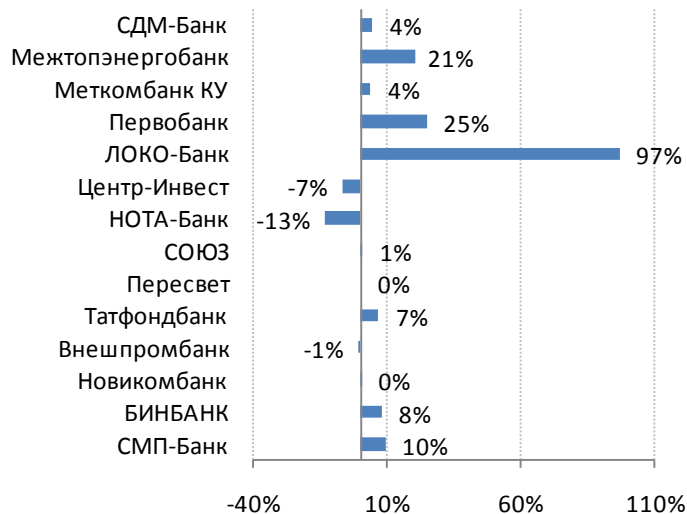


Уровень просроченной задолженности



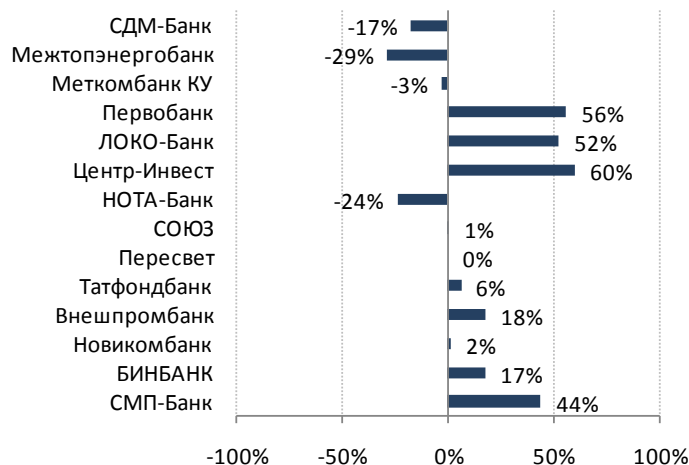
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за август (м-о-м)

■ Темпы роста просроч. задолженности за мес.



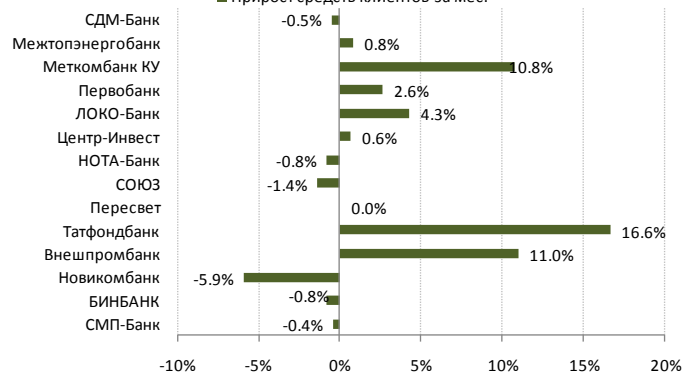
Прирост резервов по кредитному портфелю за август (м-о-м)

■ Темпы роста РВР за мес.



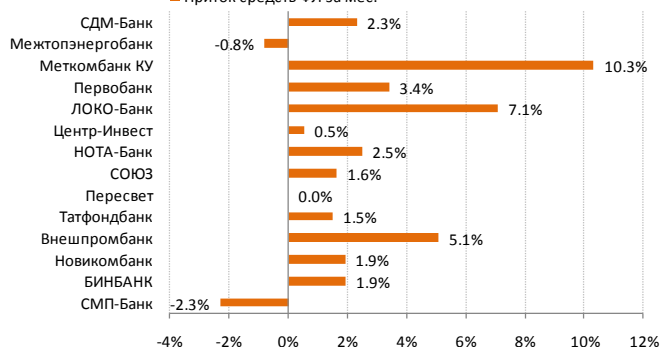
Прирост средств клиентов за август 2014 г. (м-о-м)

■ Прирост средств клиентов за мес.



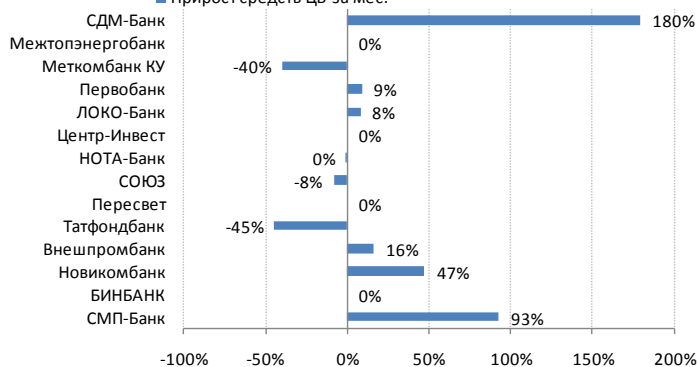
Прирост средств физических лиц за август (м-о-м)

■ Приток средств ФЛ за мес.



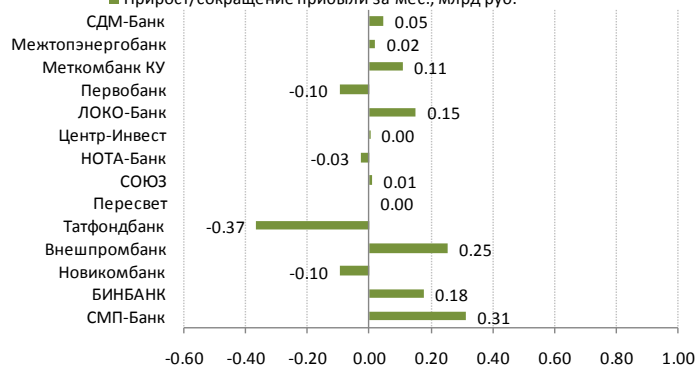
Прирост средств ЦБ за август (м-о-м)

■ Прирост средств ЦБ за мес.



Прирост прибыли за август (м-о-м)

■ Прирост/сокращение прибыли за мес., млрд руб.



В августе месяце только у пяти из четырнадцати рассматриваемых банков данной группы (Внешпромбанк, Татфондбанк, ЛОКО-Банк, Первобанк, Меткомбанк КУ) темпы роста привлеченных средств клиентов превышали среденотраслевую динамику. У шести банков (Новикомбанк, СОЮЗ, НОТА-Банк, Бинбанк, СМП-Банк, СДМ-Банк) был отмечен отток средств клиентов. Большинство банков третьего эшелона продолжают ориентироваться на привлечение средств физических лиц, что обуславливает высокую стоимость фондирования.

Банки, активно нарастившие объем привлеченных средств клиентов, смогли более быстрыми темпами увеличить и объем кредитного портфеля. Наиболее интенсивно в августе наращивали кредитование СМП-Банк (+6%), Татфондбанк (+5%), Внешпромбанк (+5%), Меткомбанк КУ (+3%).

Банки третьего эшелона в силу относительно небольших масштабов бизнеса и близких связей с ключевыми клиентами сохраняют хорошее качество кредитных портфелей. Более высокий уровень просроченной задолженности по сравнению со среднеотраслевым имеет только Банк Союз (8,3%). У остальных банков доля просроченной задолженности составляет менее 5% от совокупного кредитного портфеля.

По итогам августа, также как и в июле, все банки данной группы имели норматив Н1.0 выше 11%. Существенное улучшение норматива показали Татфондбанк и Межтопэнергобанк. Татфондбанк в августе включил в добавочный капитал бессрочный субординированный заем в размере 60 млн долларов. Межтопэнергобанк включил в капитал субординированный кредит на 600 млн руб.

Ситуация с прибыльностью у банков третьего эшелона складывается по разному. СМП-Банк, Бинбанк, Меткомбанк КУ, Межтопэнергобанк в августе и за 8м2014 г. улучшили финансовые результаты. Татфондбанк и Первобанк показывают сокращение прибыли в августе и убытки с начала года.

Наименование показателя	СМП-Банк	БИНБАНК	Новиком банк	Внешпром банк	Татфонд банк	Пересвет	СОЮЗ	НОТА-Банк	Центр-Инвест	ЛОКО-Банк	Перво банк	Метком банк КУ	Межтоп-энерго-банк	СДМ-Банк
M/S&P/F	-/-	-/В/-	В2/-/-	В2/В+/-	В2/В/-	-/В+/-	-/В/-	В2/В/-	В3/-/-	В2/-/В+	В3/-/-	В3/-/-	-/В/-	-/-/В+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	226	267	200	203	153	109	83	84	85	89	60	45	45	37
Активы на начало года	157	221	174	167	128	104	89	96	78	82	59	50	48	38
Изм. за мес	16%	2%	2%	10%	7%	0%	-2%	-1%	1%	6%	0%	5%	0%	1%
Изм. г/г	59%	27%	34%	35%	26%	0%	2%	3%	9%	12%	-4%	6%	-1%	-2%
Изм. к началу года	44%	21%	15%	22%	19%	0%	-7%	-12%	8%	9%	1%	-9%	-6%	-4%
Капитал по методике ЦБ	18	30	23	22	19	12	15	10	10	10	6	8	6	4
Изм. капитала за мес	3%	1%	0%	1%	11%	0%	0%	2%	1%	2%	-2%	1%	11%	1%
Н1.0	12.96	12.26	11.01	13.75	11.69	12.82	16.02	12.82	11.42	12.07	11.01	14.67	13.16	12.35
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	-22	1	-16	1	41	0	10	24	8	-19	-25	-62	125	1
Н1.1	8.51	8.85	6.81	9.14	8.53	10.84	10.55	9.65	7.89	11.3	7.72	11.89	8.03	10.62
Кредиты Всего	101	134	112	116	91	78	48	50	69	51	36	21	34	20
Темпы роста кредитов за мес	6%	-3%	2%	5%	5%	0%	2%	1%	0%	-1%	1%	3%	1%	-1%
Кредиты / Средства клиентов	1.1	0.7	1.0	0.7	1.0	1.2	0.9	1.0	1.3	1.4	1.0	0.7	1.1	0.7
Просроченная задолженность, млрд руб.	1	6	5	1	3	1	4	0	2	2	2	1	1	0
Просроченная задолженность, %	1%	5%	4%	1%	3%	1%	8%	1%	3%	4%	5%	3%	4%	1%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	10%	8%	0%	-1%	7%	0%	1%	-13%	-7%	97%	25%	4%	21%	4%
Покрытие просрочки резервами	2.7	1.6	1.3	2.2	2.6	2.1	1.5	2.1	1.7	1.8	1.6	3.2	1.6	3.2
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	57	107	110	107	66	74	30	49	40	32	27	19	32	18
Просроченная задолженность, %	1%	2%	4%	1%	1%	1%	6%	1%	4%	5%	5%	1%	3%	1%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	7	27	2	8	25	4	18	1	29	19	8	2	2	2
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	3%	15%	7%	1%	7%	6%	12%	0%	1%	4%	4%	20%	9%	1%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	96	82	69	77	32	24	22	28	11	35	19	22	8	15
Доля ЛА в балансе	43%	31%	34%	38%	21%	22%	26%	33%	13%	40%	32%	49%	17%	41%
Средства клиентов на конец отчетного периода	93	200	110	161	87	67	55	48	52	38	37	30	32	29
изменение за мес	0%	-1%	-6%	11%	17%	0%	-1%	-1%	1%	4%	3%	11%	1%	0%
изменение г/г	-15%	22%	31%	36%	25%	0%	-4%	-6%	6%	3%	6%	-1%	3%	-3%
Доля средств клиентов в балансе	41%	75%	55%	79%	57%	61%	67%	57%	62%	42%	61%	66%	71%	78%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	60%	68%	21%	23%	61%	18%	39%	9%	73%	58%	52%	31%	56%	60%
Приток средств ФЛ за мес	-2%	2%	2%	5%	1%	0%	2%	2%	1%	7%	3%	10%	-1%	2%
Приток средств ФЛ к началу года	-28%	33%	22%	20%	8%	0%	4%	9%	4%	30%	13%	22%	4%	1%
Сальдо по МБК	-21	15	-6	0	-11	-12	0	0	-7	-6	1	6	-2	-1
Привлеченные средства ЦБ	39	0	6	8	4	11	7	12	2	16	7	1	0	1
Доля средств ЦБ в пассивах	17%	0%	3%	4%	3%	10%	9%	14%	2%	18%	12%	3%	0%	2%
Прирост средств ЦБ за мес	93%	0%	47%	16%	-45%	0%	-8%	0%	0%	8%	9%	-40%		180%
Всего валютные активы	88	91	78	67	13	14	8	5	8	13	8	9	5	10
Доля ВА в балансе	39%	34%	39%	33%	9%	13%	10%	6%	9%	15%	12%	20%	12%	27%
Всего валютные пассивы	83	57	72	70	15	30	7	9	8	13	11	7	7	10
Доля ВП в балансе	37%	21%	36%	34%	10%	27%	8%	11%	9%	14%	18%	15%	15%	27%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	1.728	0.548	1.287	1.173	-0.088	1.276	0.508	0.836	0.946	0.634	-0.338	0.527	0.349	0.293
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	0.314	0.177	-0.096	0.255	-0.365	0.000	0.010	-0.027	0.003	0.152	-0.097	0.109	0.021	0.047
Прибыль г/г	415%	112%	41%	-34%	-315%		-41%	8%	17%	-8%	-419%	150%	17%	-36%
Прибыль/Активы	1.1%	0.3%	1.0%	0.9%	-0.1%	1.7%	0.9%	1.5%	1.7%	1.1%	-0.8%	1.7%	1.2%	1.2%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

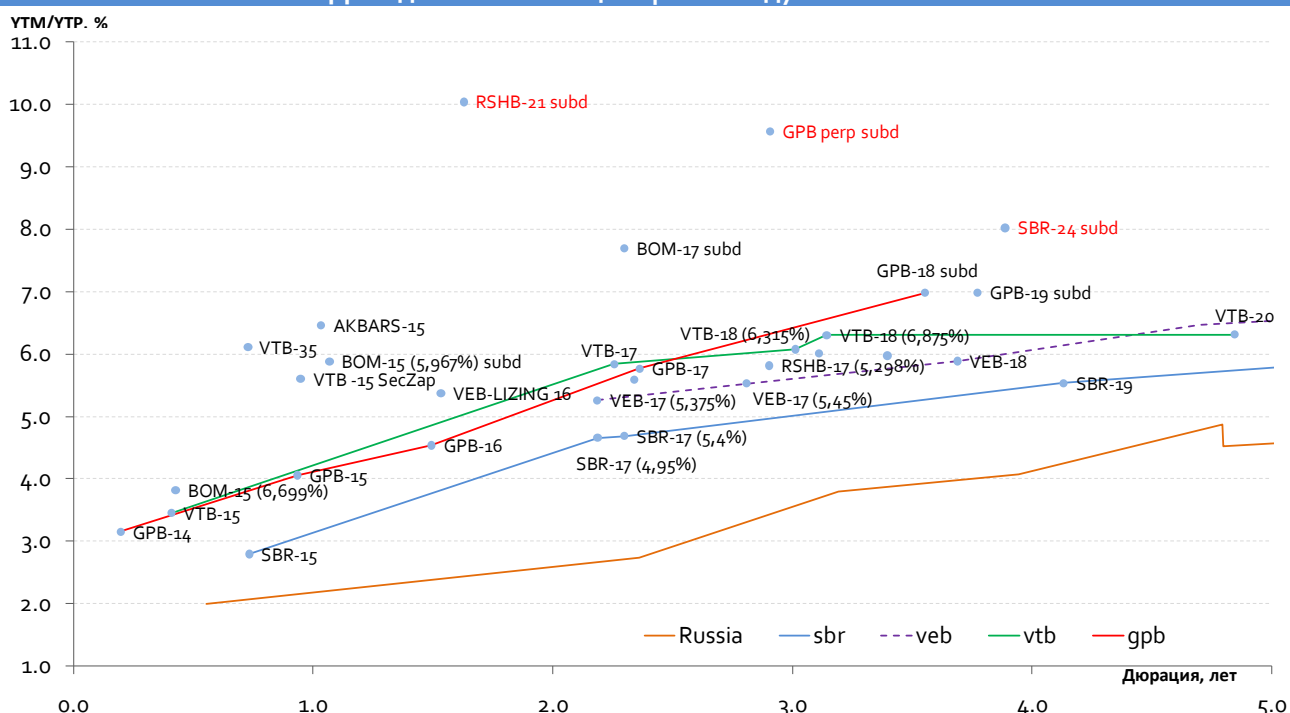
В условиях ухудшения операционной среды облигации большинства банков находятся под давлением продавцов. В качестве инвестиционных идей мы рекомендуем следить за первичными размещениями, где банки предлагают существенную премию к вторичному рынку. Ниже мы приводим наиболее интересные новые выпуски:

Бумага	Рейтинг эмитента M/S&P/F	Дата размещения	Оферта	Ставка купона	УТМ/УТР, %	G-спрэд, б.п.	Цена закрытия торгов
Газпромбанк, БО-10	Вaaз/BBB-/BBB-	26.09.2014	1 год	10.80%	11.00%	227	100.07
Альфа-Банк, БО-13	Вa1/BB+/BBB-	18.09.2014	2 года	11.65%	11.74%	292	100.40
Альфа-Банк, БО-14	Вa1/BB+/BBB-	18.09.2014	3 года	11.95%	11.92%	311	100.89
АКБ Пересвет, БО-01	–/B+/-	29.09.2014	9 мес.	13.00%	13.42%	492	100.00
Запсибкомбанк, БО-04	–/B+/-	08.09.2014	6 мес.	13.00%	12.79%	476	100.05

В качестве защитной стратегии от девальвации рубля рекомендуем обратить внимание на еврооблигации госбанков. Доходность по валютным инструментам эмитентов с рейтингами инвестиционной категории на уровне 8,00 – 10,00% годовых в текущих условиях смотрится интересно.

Выпуск	Рейтинги (M/S&P/F)	Погаш.	Оферта	Купон	УТМ/УТР, %	Дюр., лет	Спрэд к суверенной кривой, б.п.	Цена закрытия торгов
RSHB 21	Вaaз/–/BBB-	03.06.2021	03.06.2016	6.00%	10.04%	1.58	755	93.91
GPR per	Вaaз/ BBB-/BBB-	-	25.04.2018	7.88%	9.56%	3.06	596	94.99
SBER 24	Вaa1/–/BBB	26.02.2024	26.02.2019	5.50%	8.08%	3.92	397	90.79

Доходности облигаций: рекомендуемые займы



Источник: Bloomberg, Reuters, Cbonds

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

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

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

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

DavitiashviliVM@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

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Илья Веллер

Veller@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2014 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.