

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В декабре 2014 года

Банковский сектор:

Декабрь 2014 года – Стресс-тесты стали реальностью.

Девальвация рубля и резкое повышение ключевой ставки усилило давление на отрасль.

Отзыв банковских лицензий продолжается, активы санлируемых банков растут. В 2014 г. убыточные банки принесли потери системе 264,5 млрд руб.

Ключевым драйвером роста банков выступает корпоративный бизнес.

Крупные игроки забирают долю небольших и средних банков.

Государство увеличило объем поддержки банковского сектора.

Февраль 2015

Отраслевой обзор | Банковский сектор

В декабре 2014 года

1. Основные тенденции за 12 месяцев 2014 года.

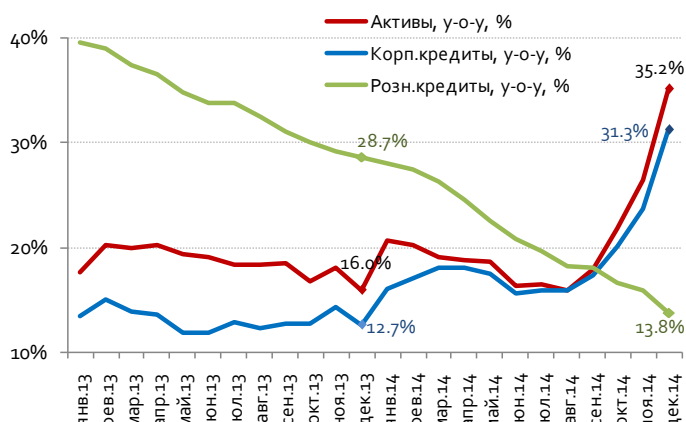
- В 2014 году активы российских банков выросли до 77,7 трлн руб. Годовые темпы роста составили 35,2%, что в два раза превышает среднегодовые темпы роста за последние пять лет. Основной вклад в ускорение роста банковского сектора внесла переоценка валютных статей баланса. С исключением влияния изменения валютного курса прирост активов банков составил 18,3%. В декабре 2014 г. на фоне ускорения девальвации сектор продемонстрировал наиболее высокие темпы месячного роста, составившие 9,1% против 2% в среднем за первые 11 месяцев 2014 г.
- Доля валютных активов на балансах банков выросла с 22,1% на начало года до 30,0% на конец декабря. В пассивах произошел аналогичный рост валютных обязательств. Доля валютных пассивов выросла за год с 23,1% до 29,0%. В целом по системе валютные пассивы уравновешены валютными активами, при этом у отдельных банков отмечается существенная разбалансировка, что оказывает сильное влияние на финансовые результаты.
- В условиях ухудшения операционной среды крупные игроки забирают долю рынка небольших и средних банков. Доля 20 крупнейших банков в активах банковского сектора за 2014 г. выросла с 73,7% до 75,1%. Количество действующих кредитных организаций сократилось с 923 до 835. Серьезное ухудшение ситуации в отрасли помимо сокращения числа игроков отражает факт принятия решений о санации 12 банков с суммарными активами порядка 700 млрд руб. (в т.ч. Траст, Мособлбанк, Балтийский банк, банки Группы Рост).
- Чистая прибыль банков за 2014 г. сократилась на 40,7% г/г до 589 млрд руб. Рост активов обеспечил рост процентных доходов банков, которые тем не менее были нивелированы ухудшением качества кредитов и увеличением отчислений в резервы на возможные потери. Дополнительные расходы банков на формирование резервов на возможные потери в 2014 г. составили 1 203 млрд руб., против 411 млрд руб. в 2013 г.
- Существенное влияние на финансовые результаты сектора оказал ряд проблемных игроков. Если в 2013 г. убыточные банки сгенерировали потери 18,7 млрд руб., то в 2014 г. убыточные банки принесли потери системе 264,5 млрд руб. Самые крупные убытки отразили: Мособлбанк (126,3 млрд руб.), банк Рост (20,2 млрд руб.), Траст (19,4 млрд руб.).
- Несмотря на ухудшение операционной среды, ряд крупных игроков показали улучшение финансовых результатов по сравнению с прошлым годом. Альфа-Банк заработал чистую прибыль 48,8 млрд руб. и занял второе место после Сбербанка (305,7 млрд руб.). ВТБ 24 получил чистую прибыль 31,5 млрд руб., Райффайзенбанк – 24,8 млрд руб., Банк ФК Открытие – 14,6 млрд руб., МКБ – 6,2 млрд руб., Банк Санкт-Петербург – 6,0 млрд руб.
- Достаточность капитала банковского сектора (норматив Н1.0) за январь-ноябрь 2014 г. снизилась с 13,5% до 11,9%. Снижение норматива произошло в результате опережающего роста активов на фоне снижения главного источника пополнения капитала – чистой прибыли. В декабре ЦБ ослабил регуляторные требования к расчету нормативов. Использование льготного курса при оценке валютных активов позволило сохранить банкам 0,9 процентных пункта в достаточности капитала. Кроме того банки воспользовались возможностью не учитывать отрицательную переоценку по портфелю ценных бумаг. Готовность регулятора предоставить кредитным организациям возможность не ухудшать оценку качества обслуживания долга и не досоздавать резервы при ухудшении финансового положения заемщика и (или) качества обслуживания долга будет поддерживать банки.
- Государство увеличило объем поддержки банковского сектора. В течение 2014 г. ЦБ более чем в два раза увеличил объем предоставления банкам ликвидности - с 4,4 трлн руб. в начале года до 9,3 трлн руб. в конце декабря. В пассивах банков доля ресурсов, привлеченных от ЦБ, выросла за год с 7,7% до 12,0%. Основной рост пришелся на декабрь. Несмотря на увеличение ключевой ставки в декабре с 10,5% до 17% банки, опасаясь разрыва ликвидности, увеличили фондирование от регулятора на 2,5 трлн руб., что сопоставимо с приростом в целом за первые 11 месяцев 2014 г.
- Ключевым драйвером роста банков в 2014 г. стал корпоративный бизнес. Кредиты юрлицам в 2014 г. выросли на 31,3%, в то время как кредиты физлицам увеличились всего на 13,8%. Основной прирост клиентских остатков также обеспечили корпоративные клиенты. Средства, привлеченные от организаций, выросли на 40,6% г/г. Депозиты физлиц выросли на 9,4%, а с исключением валютной переоценки по системе отмечался отток депозитов на 2,5%.

млрд руб.	2011	2012	2013	ОКТ.14	НОЯ.14	ДЕК.14
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	41 628	49 510	57 423	66 982	71 163	77 663
рост к предыдущему периоду, %				4.5%	6.2%	9.1%
рост год к году, %	23.1%	18.9%	16.0%	21.8%	26.5%	35.2%
Кредиты предприятиям	17 715	19 971	22 499	26 797	28 042	29 541
рост к предыдущему периоду, %				3.8%	4.6%	5.3%
рост год к году, %	26.0%	12.7%	12.7%	20.1%	23.7%	31.3%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	823	924	934	1 137	1 173	1 251
рост к предыдущему периоду, %				2.8%	3.1%	6.7%
рост год к году, %	10.7%	12.3%	1.0%	15.4%	18.7%	34.0%
в % от объема предоставленных кредитов	4.6%	4.6%	4.1%	4.24%	4.18%	4.23%
Кредиты физлицам	5 551	7 737	9 957	11 208	11 321	11 331
рост к предыдущему периоду, %				1.0%	1.0%	0.1%
рост год к году, %	35.9%	39.4%	28.7%	16.6%	15.9%	13.8%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	291	313	440	648	673	668
рост год к году, %	3%	8%	41%	48.8%	52.8%	51.6%
рост к предыдущему периоду, %				2.8%	3.8%	-0.8%
в % от объема предоставленных кредитов	5.2%	4.0%	4.4%	5.78%	5.94%	5.89%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	848	1 012	994	732	781	589
Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)				47	49	-192
рост год к году (накопл.), %	47.9%	19.3%	-1.8%	-10.7%	-11.7%	-40.7%
ROAA ltm	2.3%	2.3%	1.9%	1.5%	1.4%	0.9%
ROAE ltm	17.6%	18.2%	15.2%	12.4%	12.0%	7.9%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	1 212	2 691	4 439	6 157	6 743	9 287
рост к предыдущему периоду, %				9.1%	9.5%	37.7%
рост год к году, %	272.2%	122.0%	65.0%	86.7%	81.9%	109.2%
в % к активам	2.9%	5.4%	7.7%	9.2%	9.5%	12.0%
Средства клиентов (всего)	26 082	30 120	34 931	39 512	41 338	43 822
Средства предприятий на р/сч	5 327	5 707	6 516	6 341	6 917	7 439
рост к предыдущему периоду, %				-3.5%	9.1%	7.5%
рост год к году, %	9.9%	7.1%	14.2%	7.0%	13.1%	14.2%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	8 367	9 620	10 838	14 735	15 489	17 009
рост к предыдущему периоду, %				9.8%	5.1%	9.8%
рост год к году, %	38.6%	15.0%	12.7%	33.4%	39.2%	56.9%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	11 871	14 251	16 958	17 685	18 087	18 556
рост к предыдущему периоду, %				2.2%	2.3%	2.6%
рост год к году, %	20.9%	20.0%	19.0%	10.1%	11.2%	9.4%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	5 242	6 113	7 064	7 740	7 862	
рост к предыдущему периоду, %				1.4%	1.6%	
рост год к году, %	10.8%	16.6%	15.6%	12.3%	12.7%	
в % к активам	12.6%	12.3%	12.3%	11.6%	11.0%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	14.7	13.7	13.5	12.2	11.9	

Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ

1. Основные тенденции в январе-декабре 2014 года.

Динамика основных балансовых статей (активы)

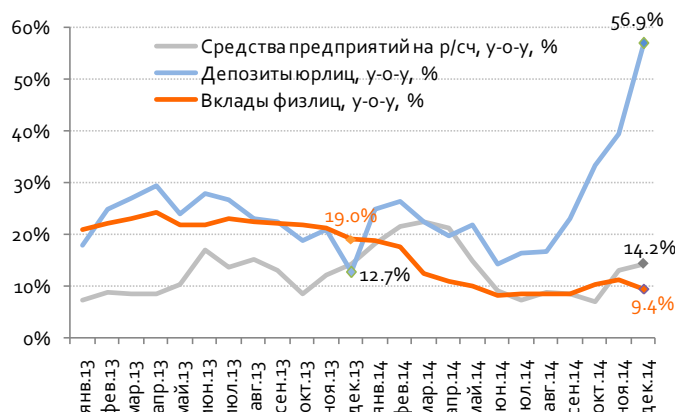


В декабре обострение проблем с ликвидностью фактически остановило розничное кредитование. Месячные темпы роста кредитов населению составили символические 0,1%. В 2015 г. в условиях дефицита ресурсов мы ожидаем, что банки будут сокращать розничное кредитование, снижая объем риска на балансе.

Кредиты корпоративному сектору в декабре выросли на 5,3%. На ускорение месячных темпов роста повлияла переоценка валютной части портфеля. С исключением влияния валютного курса рост составил всего 1%.

На фоне резко выросших ставок компании в 2015 г. будут стремиться сократить долговую нагрузку. Вместе с этим, необходимость рефинансирования кредитов, ранее привлеченных на западных рынках, а также реализация программ по импортозамещению после девальвации рубля, будет поддерживать высокий спрос на кредиты. По нашим оценкам, в 2015 г. рост корпоративного кредитного портфеля может составить 10%.

Динамика основных балансовых статей (пассивы)

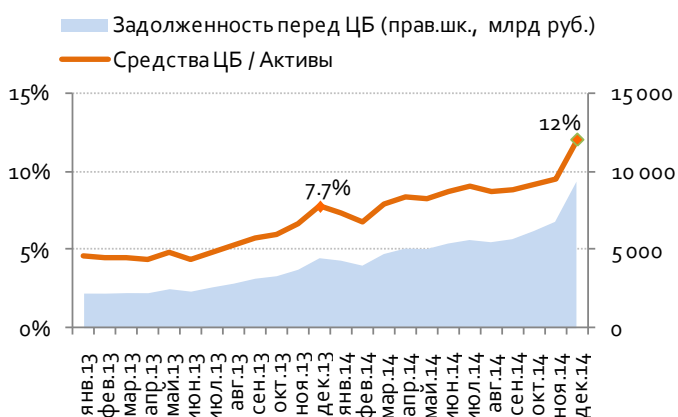


Прирост средства клиентов в декабре составил 2,5 трлн руб., что соответствует 6,0% роста. Повышение ставок для корпоративных клиентов, а также сезонное увеличение расходов бюджета способствовало притоку средств юрлиц на 9,8% за месяц (на 3% с исключением валютной переоценки). В то же время снижение доверия к банкам со стороны населения вызвало отток рублевых розничных депозитов в размере 182 млрд руб. («-1%» м/м). Валютные депозиты населения без учета переоценки также сократились на 1%.

В целом, по итогам 2014 г. прирост средств клиентов составил 25,5%.

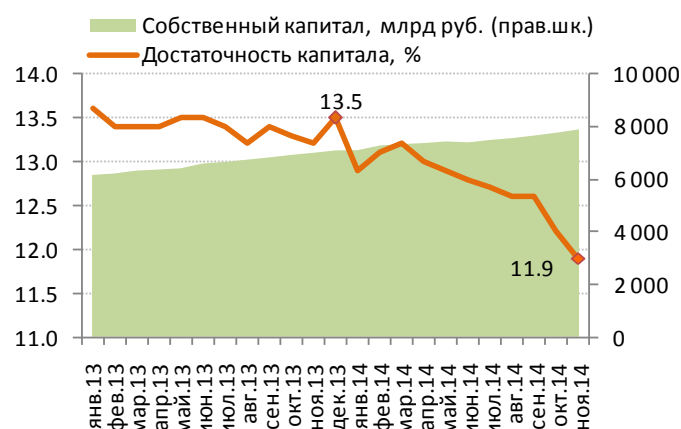
В 2015 г. мы ожидаем, что ухудшение макроэкономической конъюнктуры и снижение реальных доходов населения будет способствовать замедлению роста средств клиентов до 10% в годовом выражении.

Задолженность перед ЦБ



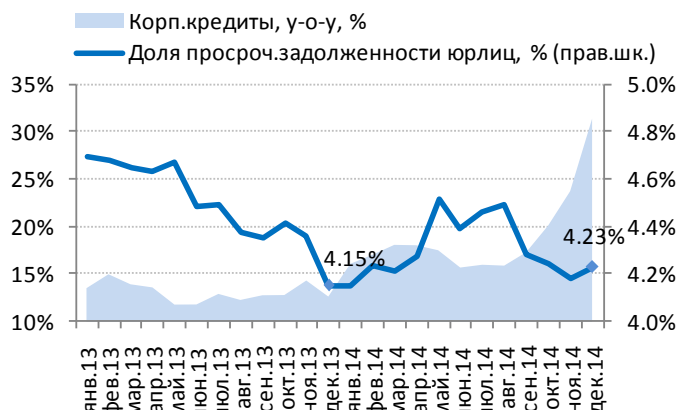
Задолженность банков перед ЦБ в декабре резко выросла с 6,7 трлн руб. до 9,3 трлн руб. Данный рост объясняется формированием сверхнормативных запасов ликвидности в целях повышения устойчивости к оттоку средств клиентов.

Достаточность капитала



Рост активов банков из-за валютной переоценки вместе со снижением прибыльности приводит к ухудшению нормативов обеспеченности банков собственным капиталом. Показатель достаточности совокупного капитала (рассчитанный по «Базель III») снизился до 11,9% по сравнению с 13,5% на начало года.

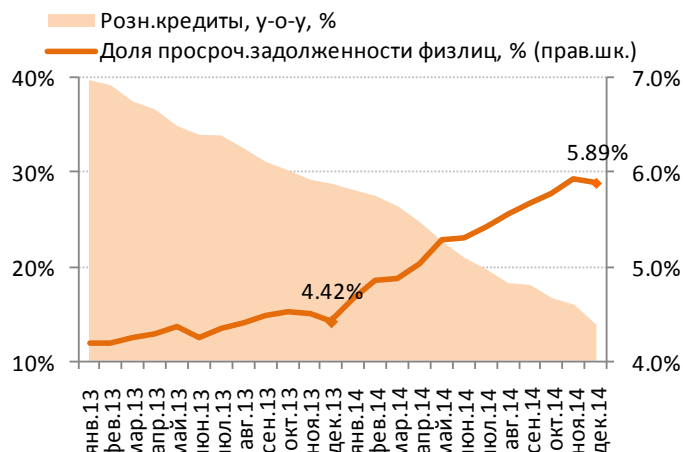
Качество кредитного портфеля российских банков



В декабре темп роста просроченной задолженности по корпоративному портфелю был несколько выше темпов роста самого портфеля, что привело к увеличению доли просроченной задолженности с 4,18% до 4,23%.

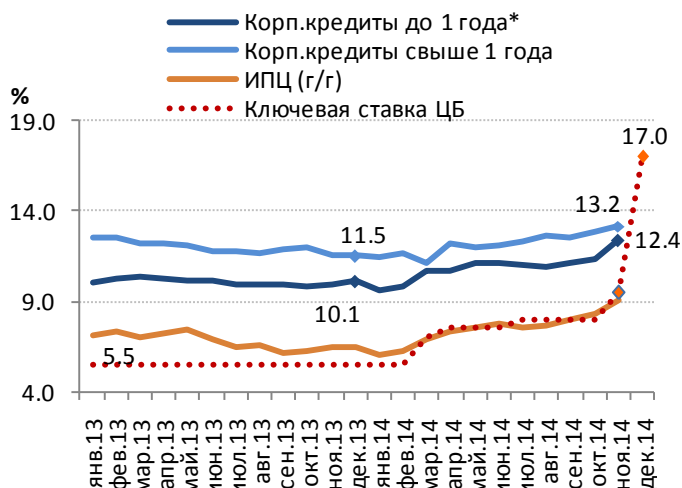
Знаковым событием декабря стал дефолт Авиакомпания ЮТэйр, которая имеет долг перед банками на 63,5 млрд руб. и долг по лизингу 85,2 млрд руб. Бизнес-модель компании не позволяет абсорбировать потери от роста стоимости обслуживания долга, значительная часть которого номинирован в валюте.

С учетом ужесточения условий выдачи кредитов и повышения процентных ставок риски роста просроченной задолженности корпоративного сегмента по ранее выданным кредитам в 2015 г. усиливаются.



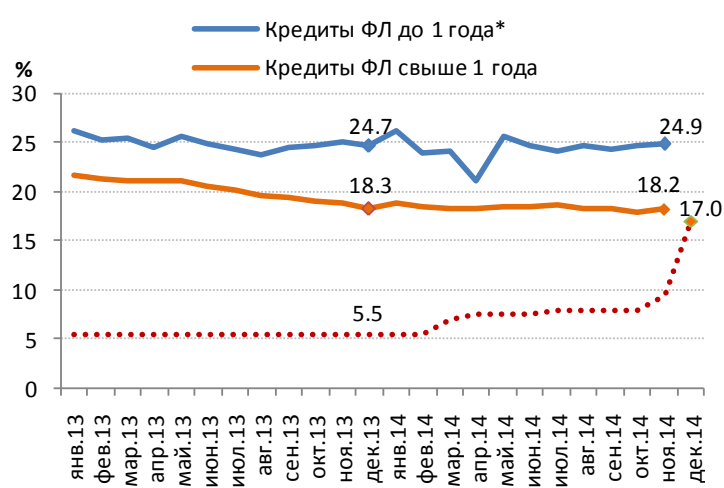
По портфелю кредитов физическим лицам в декабре отмечалось снижение просроченной задолженности на 0,8% к уровню предыдущего месяца. Данное снижение, по нашему мнению, носит сезонный характер и обусловлено увеличением выплат работающему населению в конце года. В 2015 г. мы ожидаем снижения реальных доходов населения на 5%, что вероятно будет провоцировать дальнейшее ухудшение качества розничного кредитного портфеля.

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



* включая «до востребования»

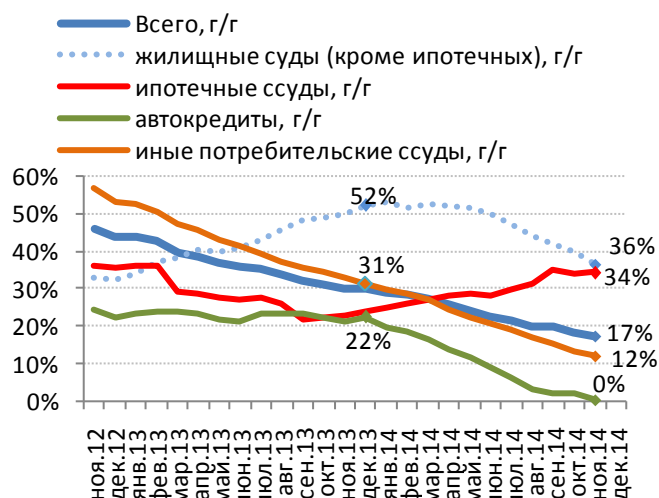
Повышение ключевой ставки в декабре и общий рост стоимости фондирования вынудил банки повышать ставки по кредитам. В то же время в силу наличия ранее выданных кредитов, по которым увеличение ставки в одностороннем порядке не предусмотрено, средневзвешенная ставка по портфелю пока будет оставаться ниже ключевой.



* включая «до востребования»

Учитывая традиционно высокий уровень ставок по кредитам, в розничном сегменте повышение ставки на 5-7% в данном сегменте банкам реализовать проще, чем в корпоративном кредитовании. В то же время сокращение новых выдач розничным клиентам при сохранении ставок по ранее выданным кредитам будет ограничивать возможности повышения средневзвешенной ставки по портфелю.

Динамика различных сегментов розничного кредитования

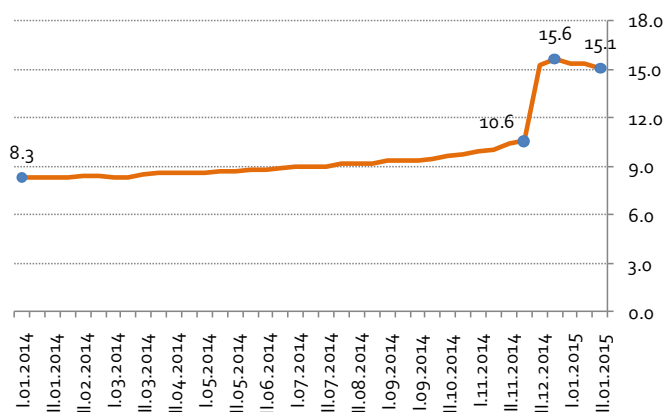


В структуре розничного кредитного портфеля наиболее высокими темпами в 2014 г. росло кредитование на покупку недвижимости. Высокий спрос на недвижимость и на данный вид кредитов формируют ожидания роста процентных ставок и повышения цен на квартиры. Одновременно с этим банки сохраняют интерес к увеличению кредитов населению, обеспеченных недвижимостью, за счет более высокого качества данных кредитов. Доля ипотечных ссуд со сроком задержки платежей более 90 дней составляет 2,1% от портфеля, а общий объем ипотечных ссуд без единого просроченного платежа – 95,6%.

По итогам 2015 г. мы ожидаем сокращение портфеля ипотечных кредитов на 3% - 5%. Спрос на ипотеку будет падать из-за снижения реальных доходов населения и роста безработицы. Одновременно с этим высокий уровень ставок обуславливает увеличение объема ипотечных платежей до уровня недоступного для все большего числа потенциальных заемщиков. В то же время поддержку сектору будет оказывать принятие госпрограммы по субсидированию процентной ставки по ипотеке. По данной программе банкам будет компенсировано 5–6 п.п., что позволит снизить стоимость кредита для конечных заемщиков до 13%. Субсидии в объеме 20 млрд руб. в 2015 г. могут простимулировать выдачу ипотечных кредитов примерно на 400 млрд руб., в то время как в 2014 г. банками было выдано ипотечных кредитов на 1,7 трлн руб. В условиях снижения объема новых выдач сохранению ипотечного портфеля банков будет способствовать снижению досрочно погашаемых кредитов.

Автокредитование в 2014 г. показало нулевые темпы роста, что обусловлено стагнацией рынка продаж новых автомобилей. В 2014 г. в России было продано новых авто на 2,3 трлн руб. («-1%» г/г). Мы ожидаем падения продаж новых автомобилей в 2015 г. на 25% г/г, что приведет к соответствующему падению объема новых автокредитов. Совокупный портфель автокредитов к концу 2015 г., по нашим оценкам, снизится на 17%.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



Максимальная ставка топ-10 банков России по депозитам физлиц в конце декабря выросла до 15,6%. Повышение ставок предотвратило резкий отток вкладов и перевод средств населения в валюту. Стабилизация ликвидной позиции банков, а также ограниченные возможности повышения ставок для конечных заемщиков способствовали постепенному снижению ставок по депозитам банков в конце января. После снижения ключевой ставки на 200 б.п. и стабилизации курса рубля, мы ожидаем продолжение тренда по снижению ставок по депозитам в феврале.

В условиях снижающихся ставок сохранению депозитов в банках будет способствовать увеличение размера гарантированного возмещения по депозитам для физлиц до 1,4 млн руб.

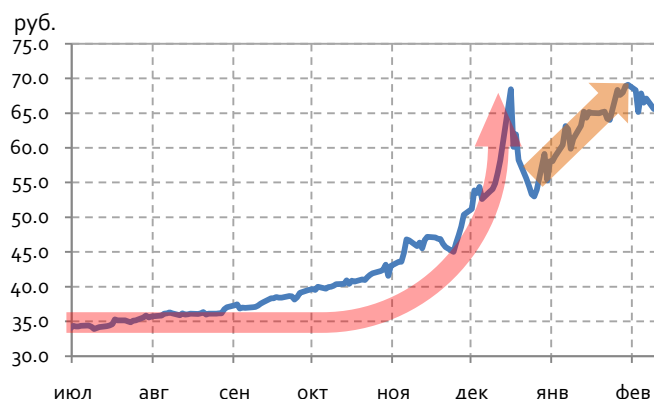
В настоящее время в топ-10 банков с наибольшим объемом депозитов населения в рублях входят:

Сбербанк – 7 908 млрд руб. («+4,2%» г/г),
 ВТБ 24 – 1 511 трлн руб. («+12,8%» г/г),
 Альфа-Банк – 485,4 млрд руб. («+30,7%» г/г),
 Газпромбанк – 467,4 млрд руб. («+26,7%» г/г),
 Россельхозбанк – 303,3 млрд руб. («+22,7%» г/г),
 Райффайзенбанк – 302,8 млрд руб. («+17,8%» г/г),
 Банк Москвы – 262,8 млрд руб. («+21,7%» г/г),
 Промсвязьбанк – 232,3 млрд руб. («+17,9%» г/г),
 ХМБ Открытие – 181,3 млрд руб. («+160,5%» г/г),
 Бинбанк – 169,6 млрд руб. («+64,1%» г/г).

В 2014 г. ХКФ Банк сократил депозиты физлиц на 20,3% до 163,5 млрд руб., Банк Русский Стандарт сократил розничные депозиты на 16,1% до 161,6 млрд руб., в результате чего оба банка покинули топ-10 по депозитам физлиц.

Банк России ранее рекомендовал банкам не превышать уровень средней максимальной ставки топ-10 кредитных организаций более чем на 2 процентных пункта. В середине декабря 2014 года было принято решение увеличить этот диапазон до 3,5 п. п.

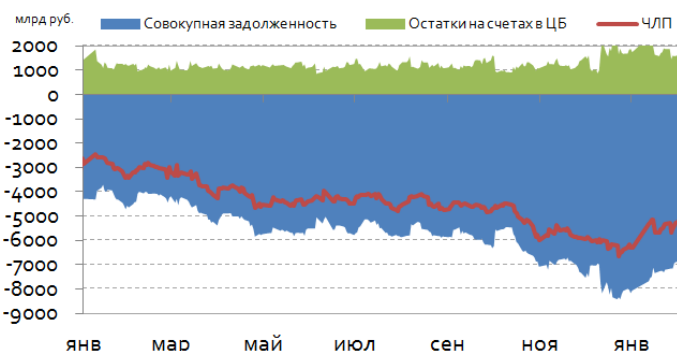
Ситуация на валютном рынке в конце 2014 г. начале 2015 г.



Январь 2015 года оказался не столь позитивным, как это ожидалось еще в конце 2014. Сохранение геополитических рисков, а также дальнейшая коррекция цен на нефть оказали давление на национальную валюту. При этом декабрьское повышение ключевой ставки не смогло сформировать долгосрочный тренд по укреплению рубля. Несмотря на это уже в конце января Банк России все же принял решение о снижении ключевой ставки на 200 б.п. до уровня 15%, что спровоцировало очередную волну ослабления рубля. Курс доллара при этом достигал отметки 71,78 руб. Тем не менее, рост котировки нефти к уровням 55 долл. и выше, все же смог оказать рублю определенную поддержку.

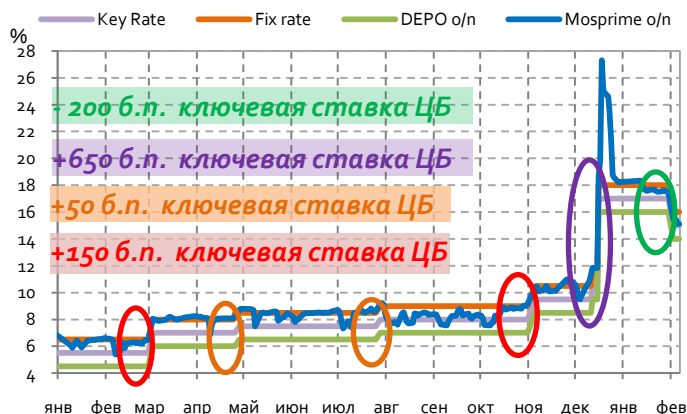
В то же время сдерживающим фактором для укрепления рубля, как и ранее, являются геополитические риски, а также обострение взаимоотношений России с Западом.

Ликвидность банковской системы



В декабре на фоне опасений, связанных с возможным появлением кризисных явлений на рынке МБК, можно было наблюдать активный рост задолженности банковской системы перед ЦБ. Так, по состоянию на 31.12.2014 г. совокупная задолженность перед Минфином и Банком России составляла 8,16 трлн руб., что является максимальным историческим значением. Однако уже в январе на фоне стабилизации ситуации на рынке МБК монетарные власти понемногу начали сокращать объем предлагаемых ресурсов. В то же время сокращение объема предложения со стороны ЦБ несильно отразилось на ставках МБК, которые стабилизировались вблизи ключевой ставки ЦБ.

Ставки денежного рынка



Повышение ключевой ставки в середине декабря до уровня 17% стало поводом для резкого роста рыночных ставок, а также сокращение активности участников на рынке МБК. При этом рыночные ставки превышали уровень 25%. Тем не менее, уже в январе ситуация начала стабилизироваться, а после снижения ЦБ РФ в конце месяца ключевой ставки до 15% денежный рынок отреагировал дальнейшим снижением ставок МБК.

Перспективы валютного и денежного рынка

Стабилизация нефтяных котировок выше отметки 55 долл. за барр. позволяет предположить, что курс национальной валюты в большей степени будет зависеть от развития геополитической ситуации. При этом у рубля есть все шансы продемонстрировать укрепление до уровня 62-64 руб. В случае если геополитические риски понемногу будут нивелироваться, рубль может продемонстрировать более сильное укрепление.

Обозначенная политика ЦБ РФ в части возможного дальнейшего снижения ключевой ставки, позволяет предположить, что ставки МБК, которые уже вернулись в привычный диапазон между ключевой ставкой и ставкой неограниченного предложения ЦБ, в перспективе будут снижаться. Тем не менее, говорить о том, что регулятор примет решение о дальнейшем снижении ставки на мартовском заседании, на наш взгляд, пока преждевременно на фоне ускоряющейся инфляции.

В части объемов ликвидности мы не ждем проблем с возможным дефицитом ресурсов. Регулятор продолжит наращивать рефинансирование банков через инструмент «кредиты под залог нерыночных активов» в замен аукционов прямого РЕПО.

2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в октябре 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).

Финансовые показатели банков рассчитаны на основании РСБУ-отчетности (формы 101, 102, 123) и интерпретированы на основании внутренней методики Промсвязьбанка.

Госбанки

Переоценка валютных статей баланса в декабре, а также формирование дополнительных резервов ликвидности стимулировали ускорение роста активов госбанков. Вместе с этим дополнительные резервы на возможные потери и рост стоимости фондирования негативно отражаются на прибыльности.

Финансовые результаты, превосходящие уровень 2013 г., показали Банк Абсолют, Связь Банк, Крайинвестбанк.

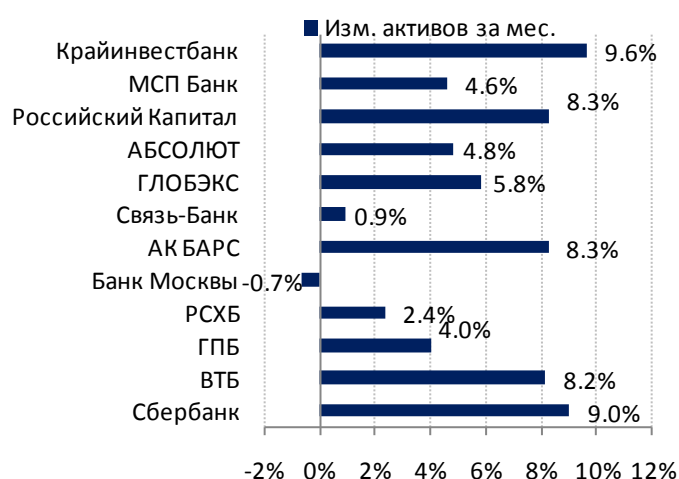
Снижение прибыльности в пределах среднерыночного уровня (до 16% г/г) показали Сбербанк, Ак-Барс Банк.

Сильнее, чем в среднем по системе, снизилась прибыль у Банка ВТБ, Газпромбанка, Банка Москвы.

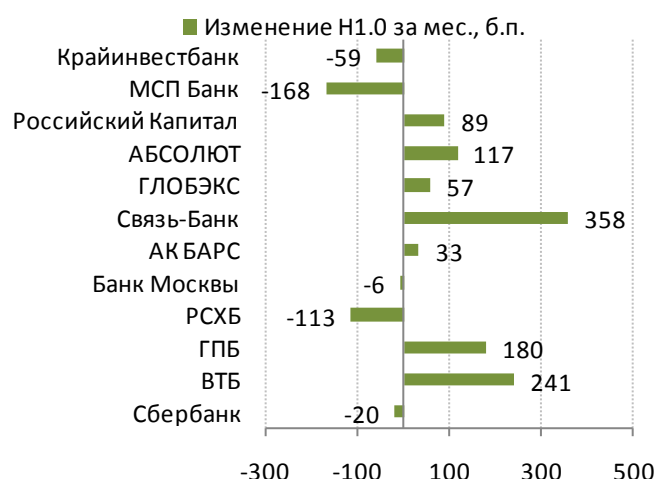
Убытки за 2014 г. отразили Россельхозбанк (-7,6 млрд руб.), Банк Глобэкс (-7,8 млрд руб.), Российский Капитал (-0,2 млрд руб.).

Норматив достаточности капитала банков в декабре поддержало ослабление регуляторных требований ЦБ.

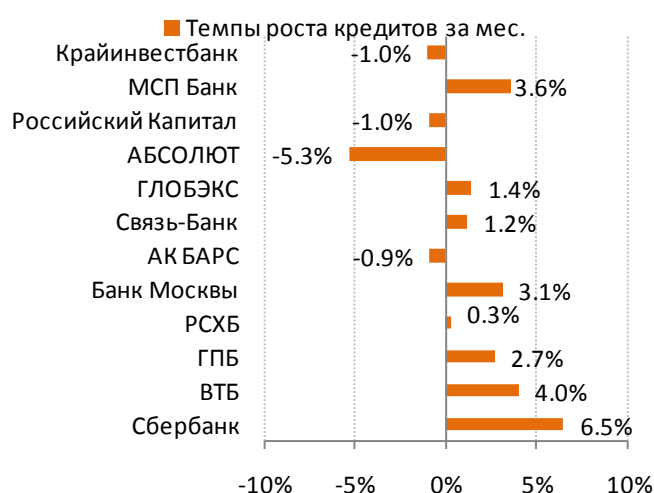
Прирост активов за декабрь 2014 г. (м-о-м)



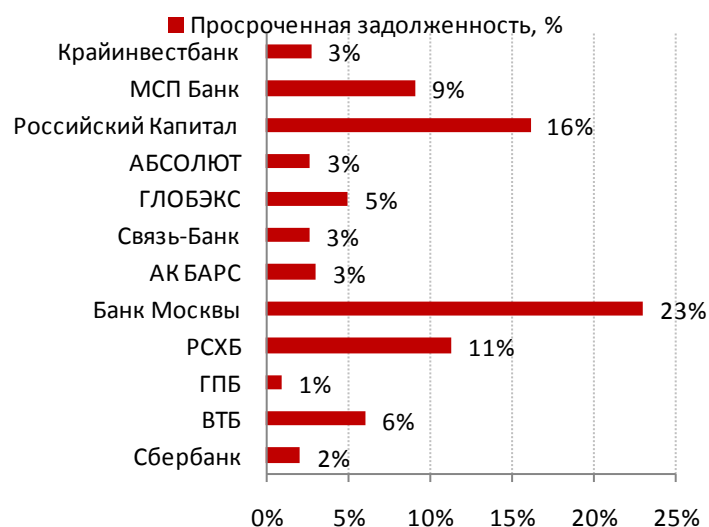
Изм. достаточности капитала (Н1.0) в декабре, б.п.



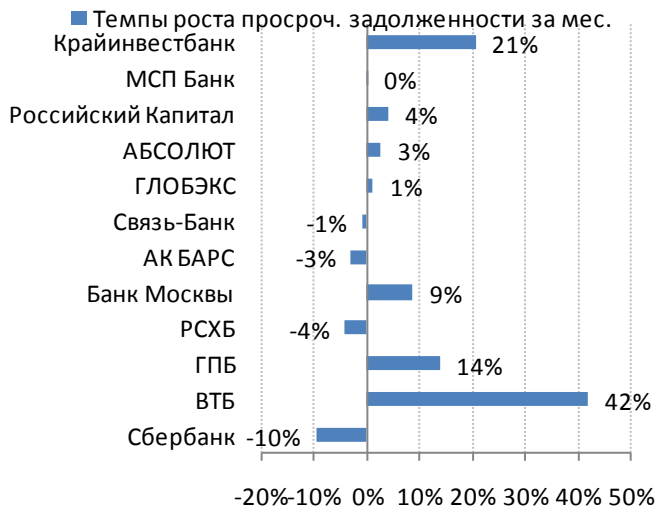
Прирост кредитного портфеля за декабрь (м-о-м)



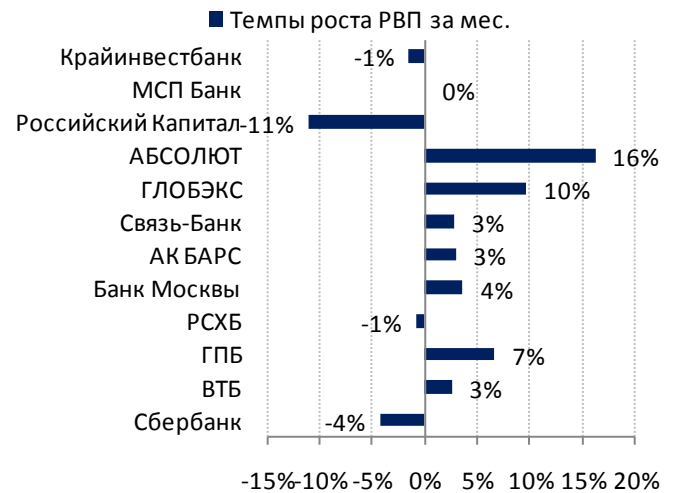
Уровень просроченной задолженности



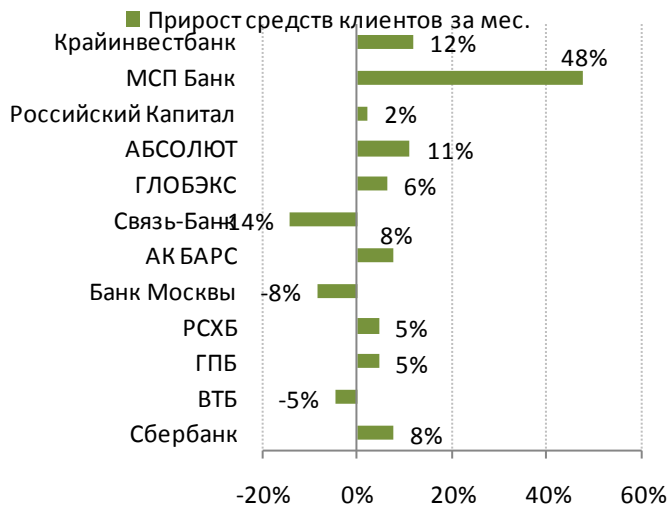
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за декабрь (м-о-м)



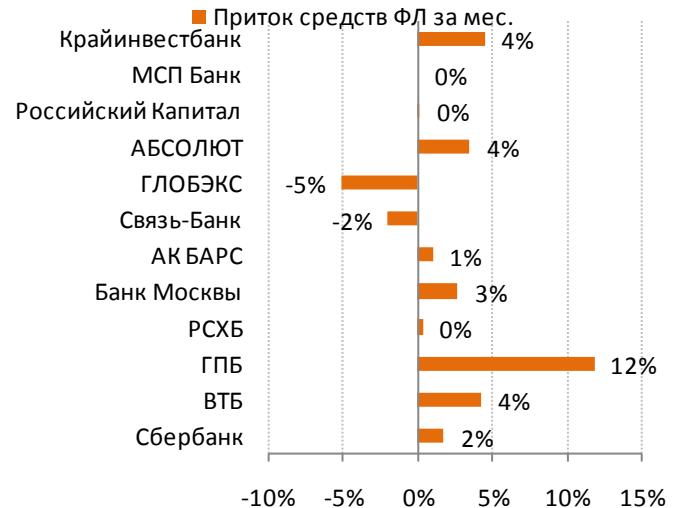
Прирост резервов по кредитному портфелю за декабрь (м-о-м)



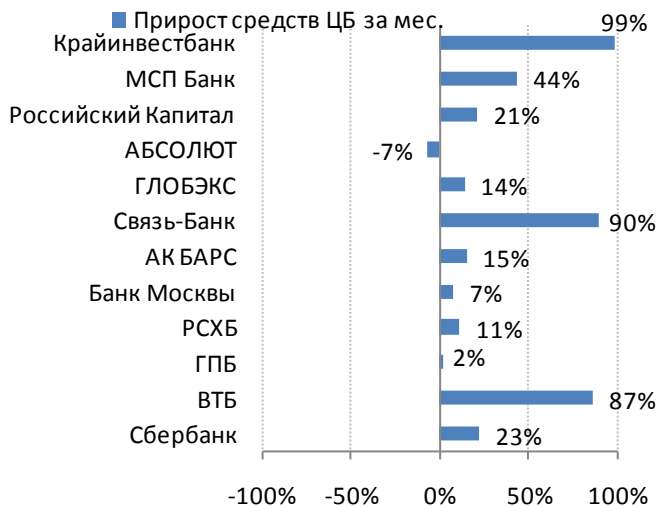
Прирост средств клиентов за декабрь (м-о-м)



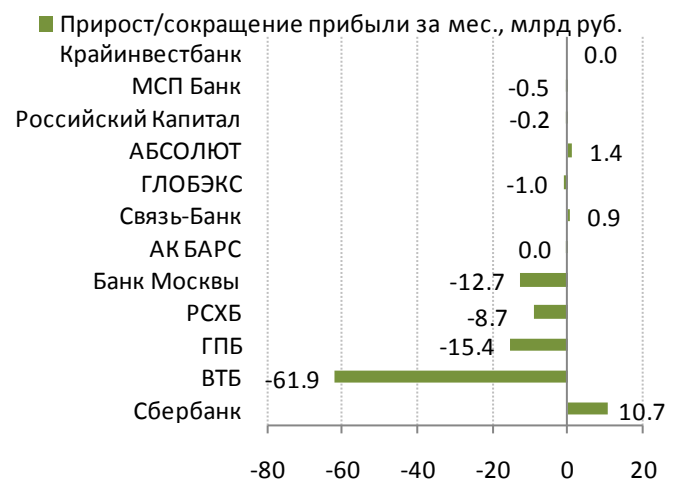
Прирост средств физических лиц за декабрь (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за декабрь (м-о-м)



Прирост прибыли за декабрь (м-о-м)



Сбербанк в декабре показал чистую прибыль в размере всего 10,7 млрд руб., в то время как за 9м2014 г. среднемесячный объем генерируемой прибыли составил 32 млрд руб. Благодаря сильным результатам в начале 2014 г. в целом за год чистая прибыль Сбербанка составила 305,7 млрд руб., что на 19% меньше уровня 2013 г. Снижение прибыльности Сбербанка в 2014 г. обусловлено дополнительными расходами на формирование резервов на возможные потери, которые за 2014 г. составили 397,7 млрд руб. против 104,8 млрд руб. годом ранее. Более 45% роста резервов пришлось на IV квартал. На 1 января 2015 г. созданные резервы Сбербанка с 2,6 раза превышали просроченную задолженность (на 1 января 2014 г. – в 2,2 раза). Несмотря на значительный объем уже созданных резервов, продолжение девальвации рубля в январе 2015 г., а также ухудшение финансового состояния заемщиков, будет требовать от Сбербанка создания дополнительных резервов. В связи с этим мы ожидаем, что финансовые результаты Сбербанка, также как и прибыльность всего банковского сектора, в 2015 г. будут продолжать снижаться.

Активы Сбербанка в декабре выросли на 9%, а с начала года рост составил 33,2%. Темпы роста Сбербанка несколько ниже среднеотраслевого показателя роста активов, который составил в 2014 г. 35,2%. Прирост ресурсной базы Сбербанка сдерживают более низкие ставки по депозитам, чем в среднем по системе, а также консервативная стратегия принятия риска на баланс.

Банк ВТБ в декабре показал увеличение просроченной задолженности по кредитному портфелю в размере 58,8 млрд руб., что негативно отразилось на финансовых результатах декабря и ухудшило показатели всего года. Чистая прибыль Банка ВТБ за 2014 г. составила 20,0 млрд руб., что транслировалось в показатель рентабельности активов на уровне 0,2%. По сравнению с 2013 г. чистая прибыль Банка ВТБ снизилась в два раза. Вместе с этим мы отмечаем, что Банк ВТБ благодаря государственной поддержке в декабре улучшил норматив Н1.0 на 241 б.п. Позитивное влияние на обеспеченность собственным капиталом Банка ВТБ оказало привлечение субординированного депозита из ФНБ в размере 100 млрд руб. Второй транш в размере 150 млрд руб. Правительство планирует предоставить Банку ВТБ до конца 1 кв. 2015 г.

Газпромбанк в декабре отразил убыток в размере 15,4 млрд руб., что практически наполовину ухудшило финансовые результаты банка за предыдущие 11 месяцев. Нарастающим итогом чистая прибыль Газпромбанка за весь 2014 г. составила 18,3 млрд руб., что соответствует рентабельности активов на уровне 0,4%. Ухудшение финансовых результатов Газпромбанка в декабре произошло из-за создания дополнительных резервов на возможные потери в размере 16,0 млрд руб. без существенного ухудшения качества кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Газпромбанка остается на самом низком уровне среди госбанков – всего 0,9%. В декабре Газпромбанк меньше других госбанков прибегал к фондированию в ЦБ. Ресурсную базу Газпромбанка поддерживают стабильные остатки корпоративных клиентов. Средства населения формируют всего 14% от общего объема средств клиентов, привлеченных Газпромбанком.

Россельхозбанк в декабре показал сокращение просроченной задолженности по кредитам на 7,2 млрд руб. Улучшению кредитных метрик клиентов Россельхозбанка способствует благоприятная ценовая конъюнктура на сельскохозяйственную продукцию и ускоренный рост цен на продукты питания. Тем не менее, из-за роста стоимости ресурсов в декабре РСХБ получил убыток 8,7 млрд руб., что нивелировало положительные результаты предыдущих 11 месяцев. В декабре РСХБ увеличил фондирование в ЦБ на 20 млрд руб., а доля средств, привлеченных от регулятора, в пассивах РСХБ выросла до 9%, что ниже среднеотраслевого показателя (12%).

Госбанки рейтинговой категории «ВВ» и «В» в декабре также преимущественно показывали ухудшение финансовых результатов. Убытки в декабре отразили Ак-Барс Банк, Глобэкс, Российский Капитал, МСП Банк.

В зоне повышенного риска, в связи с низким значением достаточности капитала, продолжают оставаться Ак Барс Банк (Н1.0 = 10,8%) и Крайинвестбанк (Н1.0 = 10,23%).

Среди сильно отличающихся от средних показателей по группе госбанков мы отмечаем следующие факты:

- **Банк ВТБ увеличил норматив Н1.0 на 241 б.п.** (с 10,24% до 12,65%). Рост обеспеченности капиталом произошел за счет привлечения субординированного займа от ФНБ на 100 млрд руб.
- **Банк ВТБ за декабрь 2014 г. увеличил задолженность перед ЦБ на 804 млрд руб.** Доля ресурсов, привлеченных от ЦБ, в пассивах Банка ВТБ выросла до 21% против 12% в среднем по системе. Одновременно с этим мы обращаем внимание, что Банк ВТБ увеличил в декабре объем ликвидных активов на 449 млрд руб.
- **Практически двукратный рост средств, привлеченных от ЦБ, в декабре у Связь-Банка и Крайинвестбанка** связан с низкой базой. Доля данного источника фондирования в пассивах Связь-Банка составила 13%, у Крайинвестбанка – 3%.
- **Банк Москвы имеет самый высокий уровень просроченной задолженности в кредитном портфеле** среди госбанков в результате резкого ухудшения качества кредитного портфеля после смены топ-менеджмента и акционеров. В декабре Банк показал увеличение доли просроченной задолженности с 21,8% до 23%, что связано с обесценением уже нового кредитного портфеля. Учитывая, что на начало 2104 г. доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка Москвы составляла 24,1%, можно констатировать, что качество нового кредитного портфеля сохраняется на приемлемом уровне.

Наименование показателя	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь- Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Российский Капитал	МСП Банк	Крайинвест банк
M/S&P/F	Вал1-/BBB-	Вал1/BB+/-	Вал1-/BB+	Вал1-/BB+	Вал1/BB+/-	В1-/BB-	-/BB/BB	-/BB-/BB-	В1-/B+	-/B+	Вал1/BB+/-	-/B/B
АКТИВЫ на конец отчетного периода	22 575	8 445	4 679	2 234	2 444	469	385	273	227	193	135	44
Активы на начало года	16 945	5 457	3 662	1 964	1 858	376	354	266	119	119	131	38
Изм.за мес	9%	8%	4%	2%	-1%	8%	1%	6%	5%	8%	5%	10%
Изм. г/г	33%	55%	28%	14%	32%	25%	9%	3%	90%	62%	4%	16%
H1.0	11.2	12.65	12.45	13.04	10.11	10.8	15.74	11.42	12.22	14.38	25.11	10.23
Изменение H1,0 за мес, б.п.	-20	241	180	-113	-6	33	358	57	117	89	-168	-59
H1.1	8.2	10.48	7.92	10.48	7.57	7.67	10.43	6.42	9.84	8.73	18.22	8.78
Кредиты Всего	15 669	3 317	2 989	1 465	1 157	238	229	181	120	80	15	20
Кредиты / Средства клиентов	1.1	0.9	0.9	1.2	1.2	0.8	1.0	1.1	0.9	0.7	7.5	0.7
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	2%	98%	1%	3%	7%	6%	2%	9%	2%	13%		3%
РВП по кредитам	786	139	106	143	220	16	8	13	5	8	2	1
Темпы роста РВП за мес	-4%	3%	7%	-1%	4%	3%	3%	10%	16%	-11%		-1%
Доля РВП	5%	4%	4%	10%	19%	7%	3%	7%	4%	10%	12%	7%
Покрытие просрочки резервами	2.4	0.7	3.8	0.9	0.8	2.2	1.3	1.5	1.6	0.6	1.3	2.6
Просроченная задолженность, %	2%	5%	1%	12%	26%	2%	3%	5%	3%	16%	9%	2%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 069	0	303	277	191	60	71	4	33	15	0	4
Прирост кредитов ФЛ за мес	1%	2%	1%	1%	4%	-2%	2%	3%	-17%	-6%		-1%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	99.3	0.2	4.2	8.4	13.8	3.7	1.3	0.3	0.8	1.9	0.0	0.2
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	4 625	3 118	862	534	949	121	131	66	79	76	111	11
Доля ЛА в балансе	20%	37%	18%	24%	39%	26%	34%	24%	35%	39%	82%	25%
Средства клиентов на конец отчетного периода	13 893	3 522	3 326	1 212	990	283	225	159	134	111	2	29
изменение за мес	8%	-5%	5%	5%	-8%	8%	-14%	6%	11%	2%	48%	12%
изменение г/г	26%	64%	35%	16%	6%	19%	-6%	30%	110%	40%	229%	17%
Приток средств ФЛ за мес	2%	4%	12%	0%	3%	1%	-2%	-5%	4%	0%		4%
Сальдо по МБК	212	458	-184	117	-21	-9	-29	-18	-9	-14	41	-2
Привлеченные средства ЦБ	3 516	1 732	322	203	406	34	51	28	41	25	23	1
Доля средств ЦБ в пассивах	16%	21%	7%	9%	17%	7%	13%	10%	18%	13%	17%	3%
Прирост средств ЦБ за мес 14	23%	87%	2%	11%	7%	15%	90%	14%	-7%	21%	44%	99%
Всего валютные активы	6 041	2 974	2 273	493	381	58	37	62	49	41	16	4
Доля ВА в балансе	27%	35%	49%	22%	16%	12%	10%	23%	21%	21%	12%	9%
Всего валютные пассивы	5 681	3 100	2 284	534	303	91	41	62	46	41	16	4
Доля ВП в балансе	25%	37%	49%	24%	12%	19%	11%	23%	20%	21%	12%	9%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	305.7	20.0	18.3	-7.6	1.2	0.8	1.6	-7.8	1.4	-0.2	0.1	0.3
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	10.71	-61.92	-15.44	-8.689	-12.74	-0.02	0.87	-0.97	1.44	-0.25	-0.55	0.00
Прибыль/Активы	1.4%	0.2%	0.4%	-0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	-2.9%	0.6%	-0.1%	0.1%	0.6%

Источник: данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

В декабре крупные частные банки, также как и сектор в целом, показали снижение прибыльности. В частности убытки в декабрьской отчетности отразили Альфа-Банк, Ханты-Мансийский банк, МДМ.

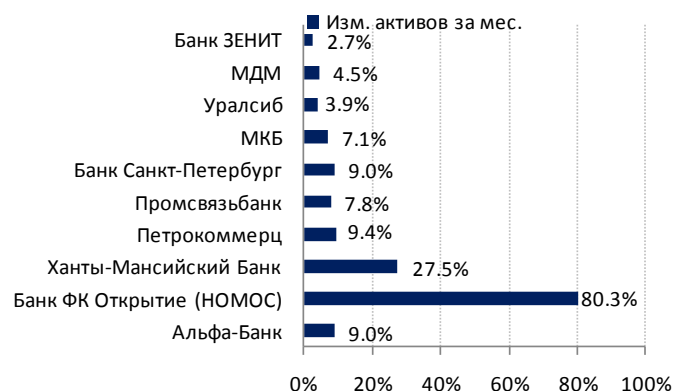
В то же время, в целом по итогам 2014 г., крупные универсальные российские банки показывают лучшую динамику финансовых результатов, чем в среднем по системе. Несмотря на все сложности в 2014 г., данная группа банков смогла не только нарастить бизнес, но и улучшить финансовые результаты по сравнению с 2013 г. Рост чистой прибыли по итогам года показали Альфа-Банк, Банк ФК Открытие, Банк Санкт-Петербург, МКБ, Банк Уралсиб, МДМ, Петрокоммерц.

Снижение прибыльности по итогам 2014 г. показывают Промсвязьбанк и Банк Зенит.

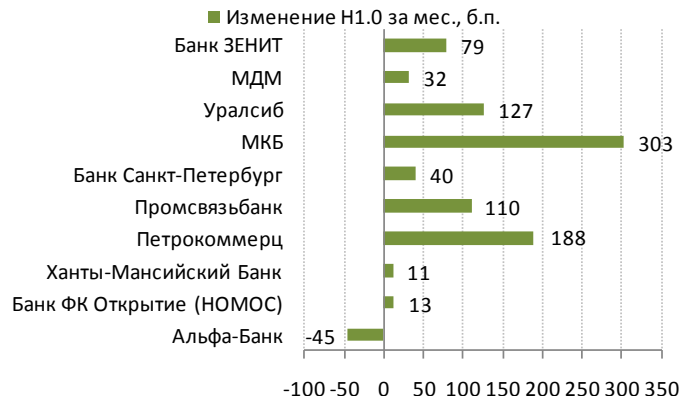
В декабре, воспользовавшись регуляторными послаблениями, все банки данной группы (за исключением Альфа-Банка) улучшили норматив Н1.0.

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.

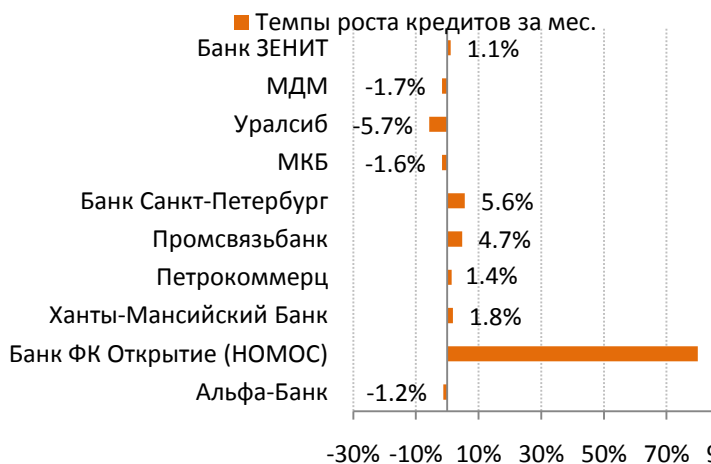
Прирост активов за декабрь 2014 г. (м-о-м)



Изменение достаточности капитала (Н1.0) в декабре



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

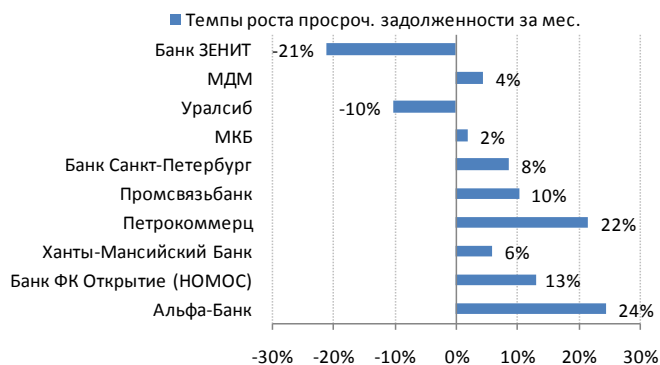


Уровень просроченной задолженности

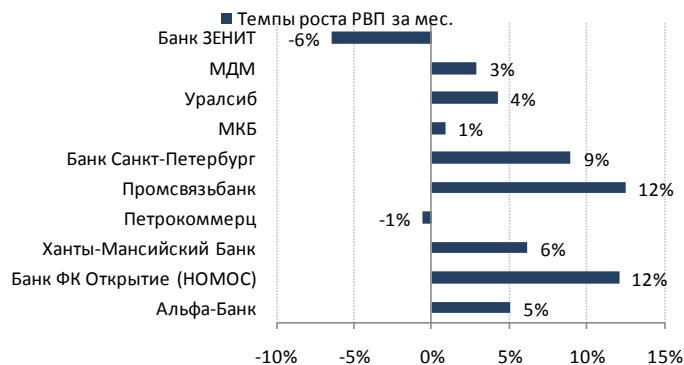


¹ Ввиду наличия внутренних процедур, мы предоставляем данные по Промсвязьбанку для сравнения, но не комментируем их.

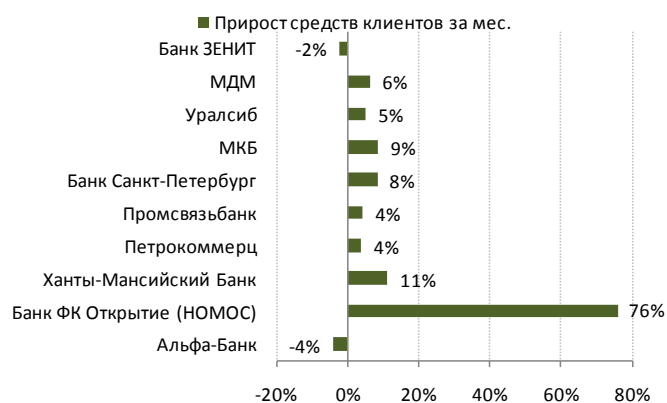
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за декабрь (m-o-m)



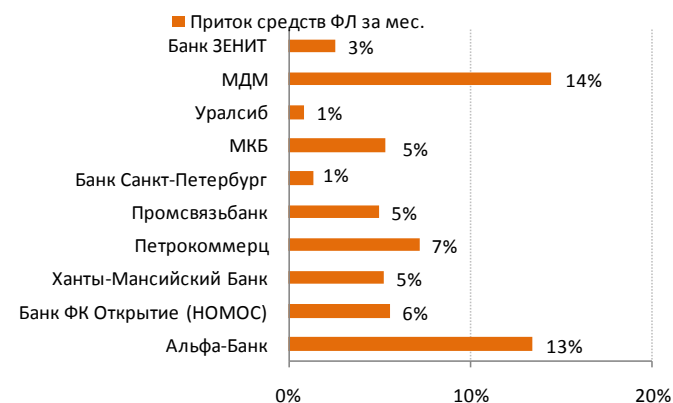
Прирост резервов по кредитному портфелю за декабрь (m-o-m)



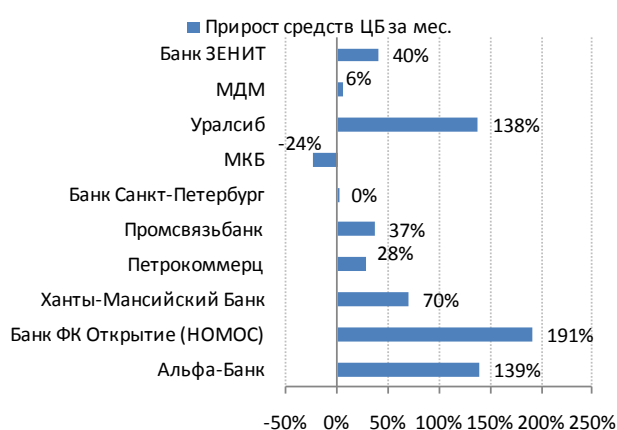
Прирост средств клиентов за декабрь (m-o-m)



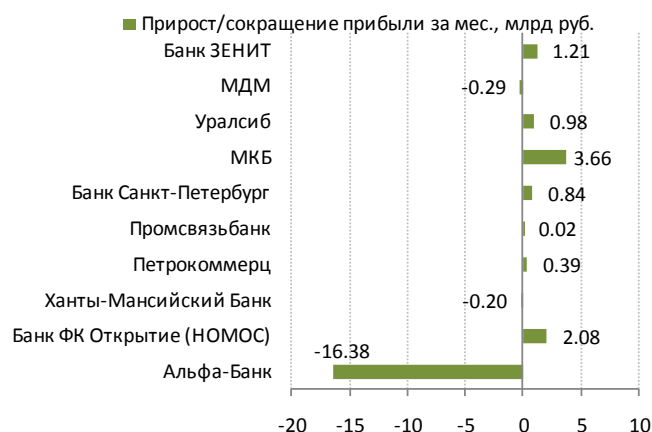
Прирост средств физических лиц за декабрь (m-o-m)



Прирост средств ЦБ за декабрь (m-o-m)



Прирост прибыли за декабрь (m-o-m)



Альфа-Банк, имеющий превосходящий объем валютных активов над валютными пассивами, в течение всего 2014 г. получал выгоды от ослабления рубля. Однако в декабре усиление девальвации рубля привело к резкому росту долговой нагрузки клиентов, имеющих значительный объем долгов, номинированных в валюте. В результате ухудшения финансового состояния заемщиков Альфа-Банк столкнулся с резким ростом просроченной задолженности. За декабрь доля проблемных кредитов в кредитном портфеле выросла на 24%. Увеличение отчислений в РВП обусловило убытки Альфа-Банка в декабре в размере 16,4 млрд руб., в то же время нарастающим итогом с начала года Альфа-Банк остается самым прибыльным среди частных банков, чистая прибыль Банка составила 48,8 млрд руб., что соответствует второму месту после Сбербанка.

Банк ФК Открытие в декабре увеличил активы на 80%. Рост активов банка произошел за счет увеличения статей, не требующих создания дополнительных резервов. Несмотря на кратный рост активов без изменения величины собственного капитала норматив Н1.0 не только не снизился, а даже вырос на 13 б.п.

Существенное влияние на показатели банка также оказывает выполнение с 22 декабря функций санатора Банка «Траст». Для поддержки устойчивости Траста и своевременных расчетов с клиентами последнему необходимы были дополнительные объемы ликвидности на кор счете и пополнение запаса наличных денежных средств.

Также мы обращаем внимание на то, что в начале февраля в СМИ появилась информация о том, что Банк ВТБ может получить 10% акций «Открытие Холдинга». Госбанк в настоящее время обратил взыскание на залог по кредиту, в качестве обеспечения которого выступали акции холдинга.

Ханты-Мансийский Банк в декабре показал скромную динамику роста кредитного портфеля всего на 2%. Рост активов за месяц на 27% обеспечил прирост средств на к/счетах в банках контрагентах. Более чем двукратный рост активов ХМБ с начала года обеспечен присоединением Банка Открытие, подробнее см. наш обзор по банковскому сектору за ноябрь 2014 г. Несмотря на существенный рост активов в 2014 г. ХМБ сократил чистую прибыль до 0,9 млрд руб. по сравнению с 2,3 млрд руб. в 2013 г. Рост чистых процентных доходов ХМБ был нивелирован созданием дополнительных резервов на возможные потери.

МКБ в 2014 г. увеличил чистую прибыль за 2014 г. на 46,3% до 6,2 млрд руб. Рост чистой прибыли был обеспечен ростом процентных и комиссионных доходов. Активы МКБ за 2014 г. выросли на 29%. В структуре кредитного портфеля опережающими темпами выросло розничное кредитование, что и обеспечило повышение маржинальности банка. Кредиты физлицам в 2014 г. выросли на 29%, кредиты юрлицам выросли на 16,8%. Пополнение ресурсной базы в свою очередь обеспечили преимущественно средства корпоративных клиентов («+34,8%» г/г). Объем средств на счетах физлиц вырос на 21,9%. Капитализация чистой прибыли, а также привлечение двух субординированных займов на сумму 10 млрд руб. обеспечили улучшение норматива Н1.0 с 12,12% до 14,20%.

Банк Санкт-Петербург за 2014 г. заработал чистую прибыль 6,0 млрд руб., что на 89% превышает результаты 2013 г. Активы Банка за год выросли на 26%. Кредитный портфель вырос за год на 16%, при этом опережающую динамику (так же как и у МКБ) показал розничный сегмент. Кредитный портфель физлицам вырос за 2014 г. на 24,4% до 53,2 млрд руб. Объем кредитов юридическим лицам вырос на 14,8% до 257,1 млрд руб. По состоянию на 1 января 2015 г. уровень просроченной задолженности в кредитном портфеле составил 2,7%. Объем созданных резервов в 2,8 раза покрытия просроченную задолженность. Норматив достаточности собственного капитала Н1.0 в течение 2014 г. снизился с 13,91% до 13,29%, оставаясь при этом в комфортной зоне.

Банки Уралсиб, МДМ, Зенит в течение 2014 г. проводили консервативную стратегию и наращивали активы значительно медленнее среднеотраслевого уровня (35,2%). Банк МДМ увеличил активы на 18%, Зенит – на 13%, Уралсиб сократил активы на 6%. По итогам 2014 г. указанные банки показали уровень рентабельности ниже среднеотраслевого уровня более чем в два раза.

Наименование показателя	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие (НОМОС)	Ханты-Мансийский Банк	Петрокоммерц	Промсвязьбанк	Банк Санкт-Петербург	МКБ	Уралсиб	МДМ	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Ba1/BB/BBB-	Ba3/BB-/	Ba3/BB-/	B2/B+/-	Ba3/BB-/	Ba3-/BB-	B1/BB-/BB	B2/B+/B+	B2/B+/-	Ba3-/BB-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 323	2 745	795	294	1 115	564	603	379	402	300
Активы на начало года	1 581	972	381	258	769	448	467	403	340	265
Изм.за мес	9%	80%	27%	9%	8%	9%	7%	4%	5%	3%
Изм. г/г	47%	182%	109%	14%	45%	26%	29%	-6%	18%	13%
Изм. к началу года	47%	182%	109%	14%	45%	26%	29%	-6%	18%	13%
Н1.0	11.01	12.98	11.51	15.22	12.32	13.29	14.2	11.64	11.39	14.09
Изменение Н1,0 за мес, б.п.	-4.5	13	11	188	110	40	303	127	32	79
Н1.1	7.48	7.8	7.15	6.64	5.88	8.38	7.6	7.54	9.57	8.04
Кредиты Всего	1 450	1 151	339	132	749	323	385	227	179	187
Темпы роста кредитов за мес	-1%	80%	2%	1%	5%	6%	-2%	-6%	-2%	1%
Кредиты / Средства клиентов	1.3	1.0	0.8	0.8	1.1	1.1	1.0	0.8	0.8	1.3
Просроченная задолженность, млрд руб.	85	31	33	19	37	9	7	22	30	5
Просроченная задолженность, %	5.9%	2.7%	9.6%	14.6%	5.0%	2.7%	1.8%	9.8%	16.8%	2.6%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	24%	13%	6%	22%	10%	8%	2%	-10%	4%	-21%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	19%	2%	47%	26%	13%	16%	33%	50%	29%	14%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	14%	12%	9%	3%	7%	1%	3%	8%	17%	3%
Покрытие просрочки резервами	2.1	1.2	1.2	0.9	1.4	2.7	4.3	1.1	1.1	1.6
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	1 167	1 129	177	96	648	269	259	113	125	160
Просрочка по кредитам ЮЛ	44	27	16	17	27	8	2	12	19	3
Просроченная задолженность, %	4%	2%	9%	17%	4%	3%	1%	10%	16%	2%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	281	21	158	35	96	53	126	113	52	26
Прирост кредитов ФЛ за мес	0%	-1%	-1%	-2%	-6%	5%	1%	-5%	-2%	0%
Прирост кредитов ФЛ к началу года	26%	-10%	114%	10%	27%	24%	29%	-11%	-2%	28%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	39.6	2.6	14.3	0.9	6.6	0.7	3.8	9.3	8.7	0.8
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	584	1 352	367	98	157	182	170	103	120	73
Доля ЛА в балансе	25%	49%	46%	33%	14%	32%	28%	27%	30%	24%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 084	1 195	435	168	698	307	398	287	223	148
изменение за мес	-4%	76%	11%	4%	4%	8%	9%	5%	6%	-2%
изменение г/г	22%	150%	75%	11%	32%	20%	27%	5%	26%	12%
Приток средств ФЛ за мес	13%	6%	5%	7%	5%	1%	5%	1%	14%	3%
Сальдо по МБК	-53	12	-53	11	-55	8	-17	-14	-8	-7
Привлеченные средства ЦБ	339	744	55	32	73	82	12	13	27	24
Доля средств ЦБ в пассивах	15%	27%	7%	11%	7%	15%	2%	3%	7%	8%
Прирост средств ЦБ за мес 14	139%	191%	70%	28%	37%	0%	-24%	138%	6%	40%
Всего валютные активы	1 062	1 044	159	48	448	142	153	72	92	68
Доля ВА в балансе	46%	38%	20%	16%	40%	25%	25%	19%	23%	23%
Всего валютные пассивы	767	1 037	152	77	475	128	155	91	84	86
Доля ВП в балансе	33%	38%	19%	26%	43%	23%	26%	24%	21%	29%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	48.823	14.585	0.933	0.877	0.164	5.979	6.246	0.992	0.664	1.084
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	-16.384	2.083	-0.201	0.390	0.024	0.840	3.657	0.983	-0.288	1.212
Прибыль/Активы	2.10%	0.53%	0.12%	0.30%	0.01%	1.06%	1.04%	0.26%	0.17%	0.36%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

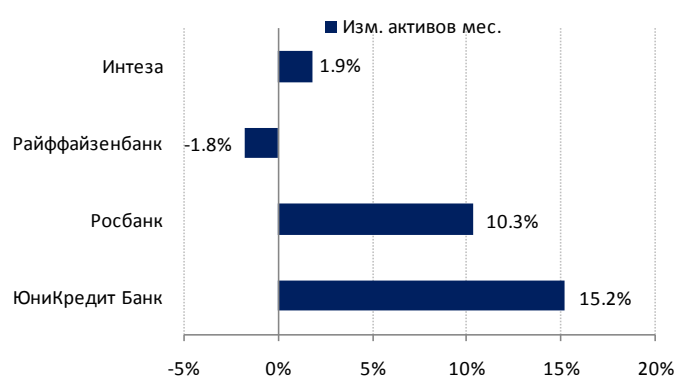
Банки-нерезиденты

В декабре наиболее сильные финансовые результаты в группе иностранных банков показал Райффайзенбанк. Нейтрально отчитался ЮниКредит Банк. Росбанк и Банк Интеза сгенерировали значительные убытки и сократили норматив достаточности капитала.

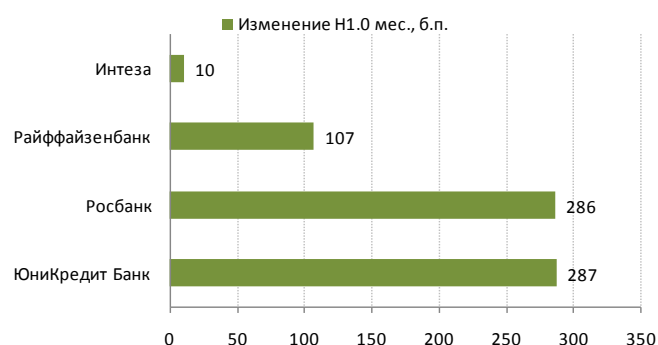
Существенное влияние на финансовые показатели иностранных банков оказывает валютная переоценка статей баланса.

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.

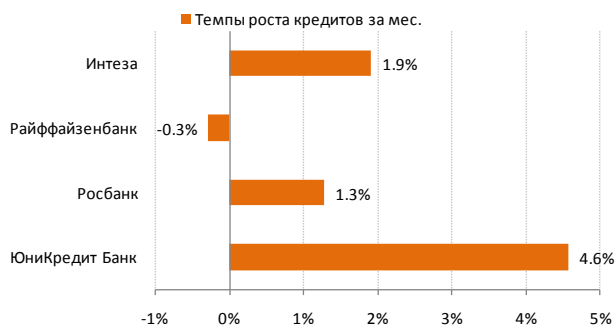
Прирост активов за декабрь 2014 г. (м-о-м)



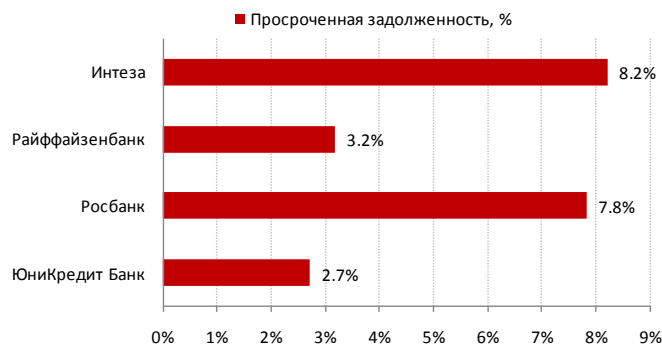
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в декабре



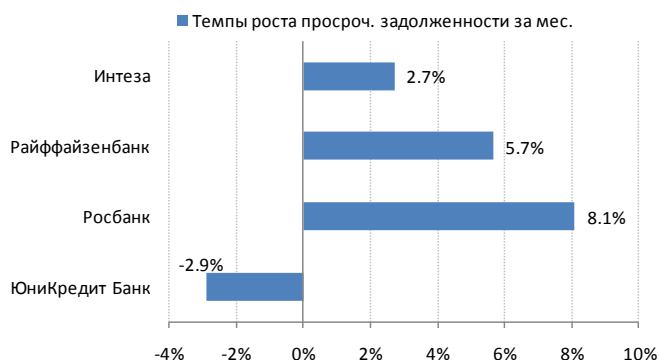
Прирост кредитного портфеля за декабрь (м-о-м)



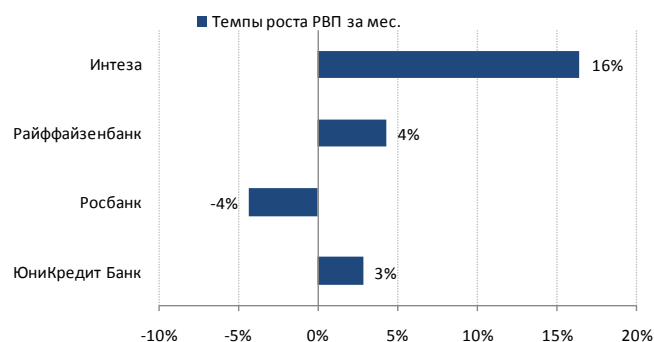
Уровень просроченной задолженности



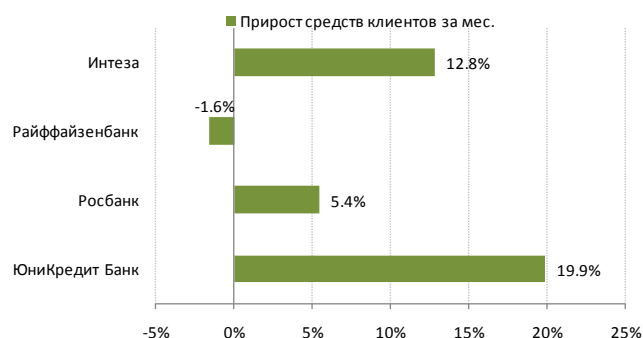
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за декабрь (м-о-м)



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



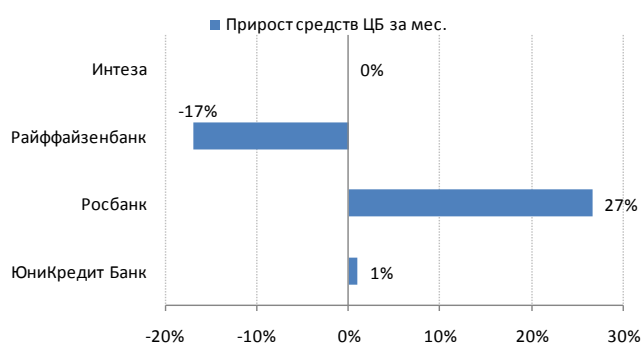
Прирост средств клиентов за декабрь (м-о-м)



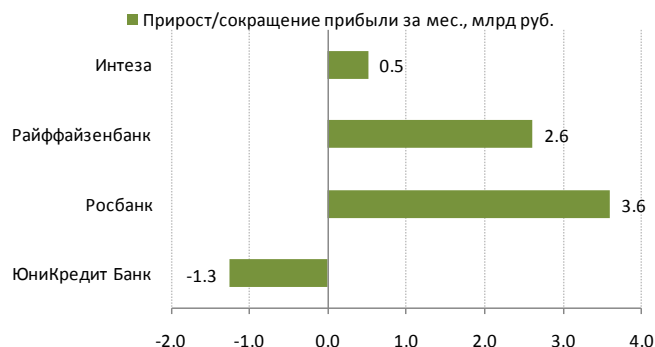
Прирост средств физических лиц за декабрь (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за декабрь (м-о-м)



Прирост прибыли за декабрь (м-о-м)



ЮниКредит Банк в декабре и в целом за 2014 г. продемонстрировал опережающую динамику роста бизнеса. Активы банка в декабре выросли на 15%, а в целом за 2014 год – на 50%. Рост Банка был обеспечен органическим наращиванием кредитного портфеля. Основную ставку в 2014 г. банк сделал на корпоративных клиентов, кредитный портфель юрлицам вырос за год на 68% и составил 635 млрд руб. Портфель кредитов физлицам вырос всего на 8% и составил 146 млрд руб. Высокие темпы роста выдачи новых кредитов обеспечили снижение доля просроченной задолженности в течение 2014 г. с 3,3% до 2,7%. При сохранении низкой доли проблемных кредитов Банк в течение 2014 г. в три раза увеличил резервы на возможные потери по ссудам, не имеющим признаков обесценения (с 8,3 млрд руб. до 25,3 млрд руб.). Увеличение РВП обусловило снижение чистой прибыли за 2014 г. до 8,9 млрд руб. по сравнению с 19,4 млрд руб. в 2013 г.

Райффайзенбанк в 2014 г. увеличил активы на 25%, причем в декабре активы Банка сократились на 2%. Сокращение бизнеса будет стратегией банка на ближайшие 3 года. Об этом сообщил в интервью РБК предправления Райффайзенбанка Сергей Мони. Материнский холдинг (RBI) поставил перед российским подразделением стратегическую цель сократить 20% активов в течение 1 – 3 лет. Задача сокращения активов стоит в масштабах всего холдинга RBI и обусловлена введением более жестких требований к обеспеченности банков собственным капиталом в рамках внедрения Basel III. Чистая прибыль Райффайзенбанка за 2014 г. составила 24,8 млрд руб., что соответствует уровню прошлого года. В то же время, мы обращаем внимание, что согласно опубликованной МСФО-отчетности за 2014 г. Райффайзенбанк списал гудвилл на 10,7 млрд руб., что привело к сокращению прибыли в 2,7 раза к уровню прошлого года. Достаточность капитала Райффайзенбанка в течение 2014 г. снизилась, оставаясь на комфортных уровнях. Норматив Н1.0=12,4%. Изъятие материнским холдингом дивидендов в 2014 г. в размере 22,8 млрд руб. было в значительной мере компенсировано предоставлением субординированного займа на 300 млн долл.

Темпы роста активов Росбанка в декабре («+10%») и в целом за 2014 г. («+33%») соответствуют среднеотраслевой динамике. Основной рост пришелся на высоколиквидные статьи баланса, кредитный портфель вырос всего на 8%. В пассивах банка основной прирост обеспечили депозиты корпоративных клиентов, которые выросли за 2014 г. с 104 млрд руб. до 207 млрд руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле в декабре осталась на уровне начала года. Росбанк в течение 2014 г. расформировал резервы на возможные потери на 3,3 млрд руб., что обеспечило соответствующий прирост чистой прибыли (с 6,4 млрд руб. в 2013 г. до 9,7 млрд руб. в 2014 г.)

Банка Интеза в 2014 г. существенно отставал от среднеотраслевой динамики. Активы банка за год выросли всего на 7%. Чистая прибыль за 2014 г. снизилась до 93 млн руб. по сравнению с 338 млн руб. в 2013 г. Объем резервов за год практически не изменился. Давление на финансовые результаты оказало увеличение стоимости фондирования.

Наименование показателя	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BB+/BBB-	Baa3/-/BBB-	Ba1/BB+/BBB-	Ba1/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 393	994	899	77
Активы на начало года	931	746	718	72
Изм.за мес	15%	10%	-2%	2%
Изм. г/г	50%	33%	25%	7%
H1.0	13.65	13.45	12.43	14.2
Изменение H1,0 за мес, б.п.	287	286	107	10
H1.1	12.11	7.6	9.2	14.08
Кредиты Всего	803	487	595	61
Темпы роста кредитов за мес	5%	1%	0%	2%
Кредиты / Средства клиентов	1.0	1.1	1.1	2.0
Просроченная задолженность, млрд руб.	22	38	19	5
Просроченная задолженность, %	2.7%	7.8%	3.2%	8.2%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	-3%	8%	6%	3%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	20%	50%	35%	8%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	7%	6%	3%	10%
РВП по кредитам	44	49	34	6
Темпы роста РВП за мес	3%	-4%	4%	16%
Доля РВП	6%	10%	6%	10%
Покрытие просрочки резервами	2.0	1.3	1.8	1.2
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	646	237	386	56
Просрочка по кредитам ЮЛ	11	20	13	4
Просроченная задолженность, %	2%	8%	3%	8%
РВП по кредитам ЮЛ	20	1	9	1
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	157	242	208	5
Прирост кредитов ФЛ за мес	0%	-2%	1%	-1%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	10.8	14.3	5.9	0.5
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	423	256	198	11
Доля ЛА в балансе	30%	26%	22%	14%
Средства клиентов на конец отчетного периода	789	441	528	30
изменение за мес	20%	5%	-2%	13%
изменение г/г	50%	24%	15%	12%
Приток средств ФЛ за мес	16%	5%	4%	-4%
Приток средств ФЛ к началу года	84%	9%	10%	-16%
Приток средств ФЛ г/г	0	0	0	0
Депозиты физ.лиц	67	131	166	3
МБК привлеченные	99	101	92	21
МБК размещенные	245	87	62	2
Сальдо по МБК	145	-14	-30	-18
Привлеченные средства ЦБ	81	40	43	0
Доля средств ЦБ в пассивах	6%	4%	5%	0%
Прирост средств ЦБ за мес 14	1%	27%	-17%	
Всего валютные активы	668	266	418	17
Доля ВА в балансе	48%	27%	47%	22%
Всего валютные пассивы	609	279	345	19
Доля ВП в балансе	44%	28%	38%	25%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	8.873	9.658	24.788	0.093
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	-1.255	3.595	2.612	0.513
Прибыль/Активы	0.64%	0.97%	2.76%	0.12%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

Замедление темпов розничного кредитования и рост доли просроченной задолженности оказывают давление на сегмент розничных банков. Убытки в отчетности за 2014 г. показали КБ Восточный, МТС Банк, СКБ-Банк, АТБ. Сокращение средств клиентов показали: ХКФ Банк, Русский Стандарт, КБ Восточный, МТС Банк, СКБ-Банк, Росгосстрах Банк, ТКС Банк.

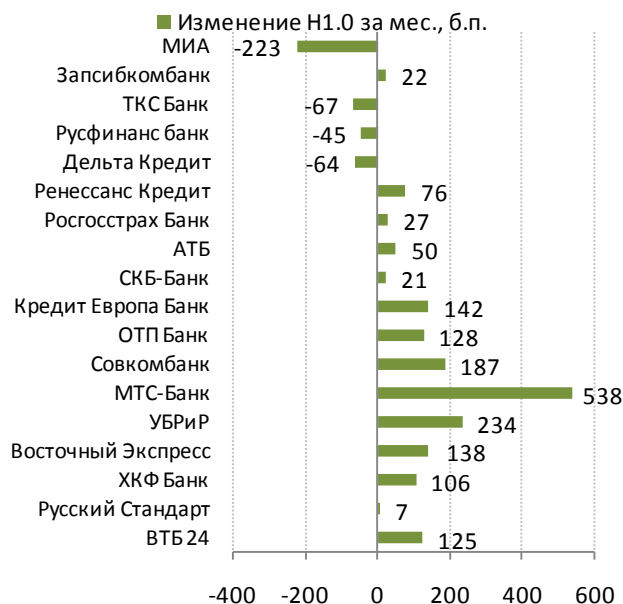
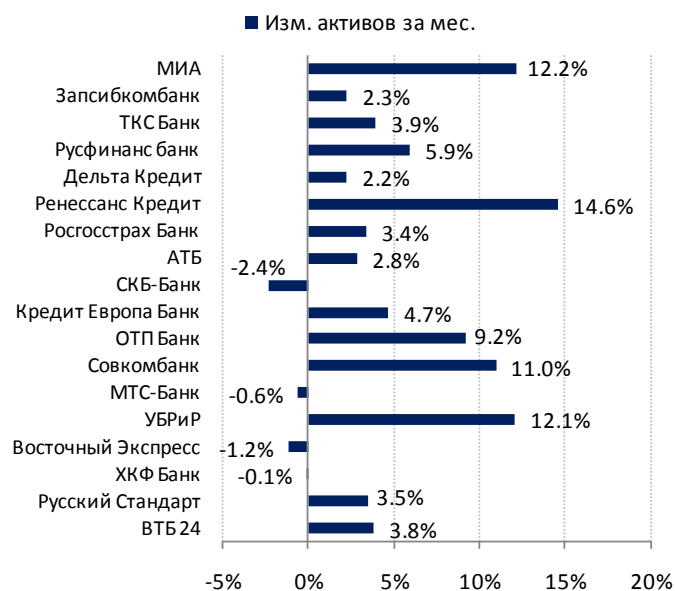
При общей негативной конъюнктуре в секторе отдельные игроки показали рентабельность, превышающую среднеотраслевой уровень: ВТБ 24, Совкомбанк, Кредит Европа Банк, ТКС Банк, Дельта Кредит.

В течение 2014 г. регулятор проводил политику по сдерживанию темпов роста розничного кредитования. При этом в декабре ЦБ значительно увеличил объем предоставления ликвидности, что обеспечило устойчивость розничных банков к оттоку вкладчиков и заморозке рынка МБК.

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.

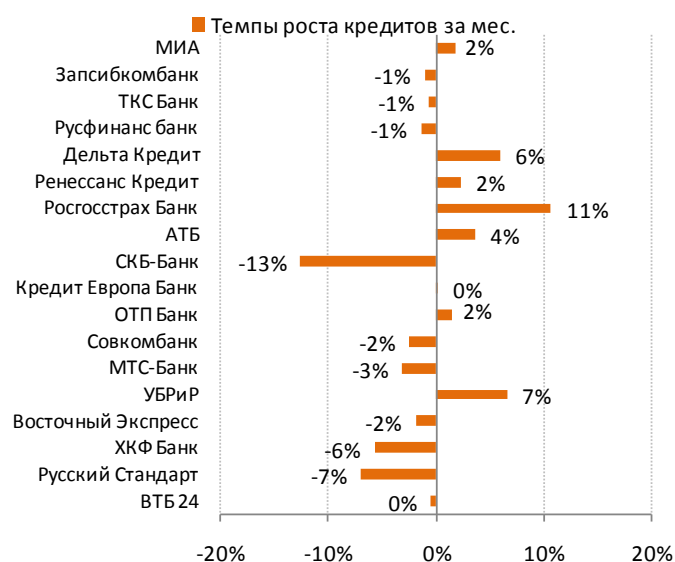
Прирост активов за декабрь 2014 г. (m-o-m)

Изменение достаточности капитала (H1.0) в декабре



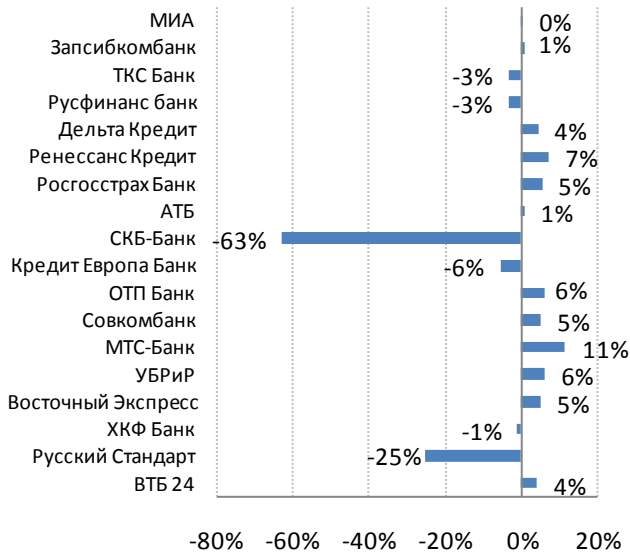
Прирост кредитного портфеля за декабрь (m-o-m)

Уровень просроченной задолженности



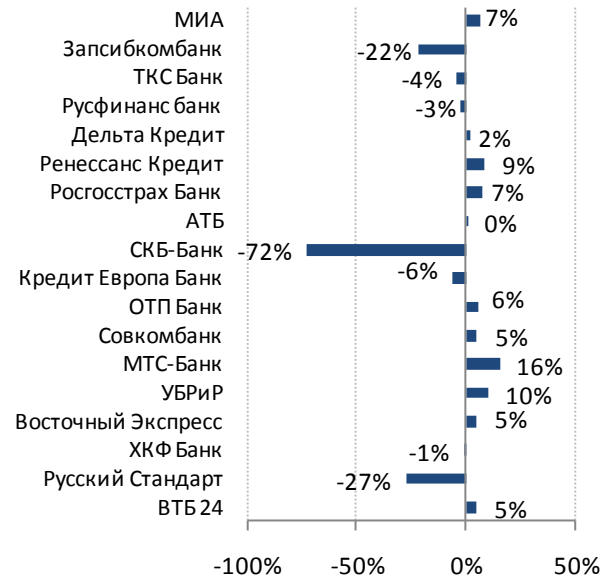
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за декабрь (m-o-m)

■ Темпы роста просроч. задолженности за мес.



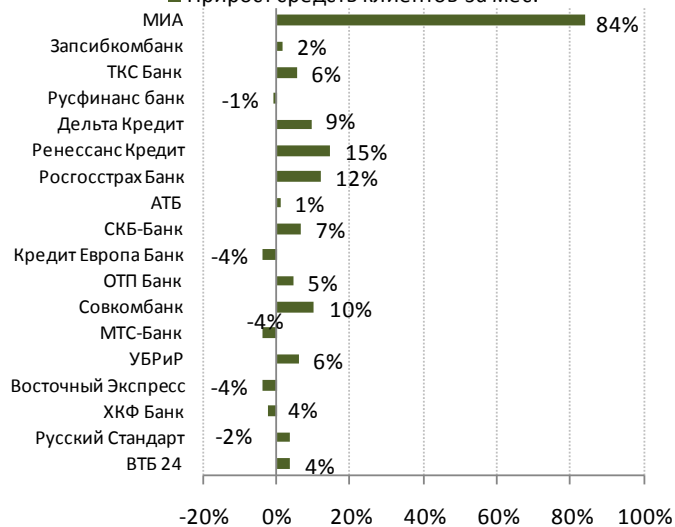
Прирост резервов по кредитному портфелю за декабрь (m-o-m)

■ Темпы роста РВП за мес.



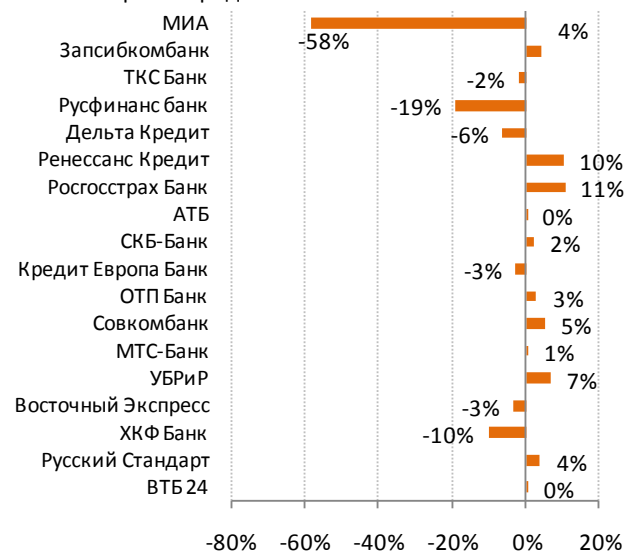
Прирост средств клиентов за декабрь (m-o-m)

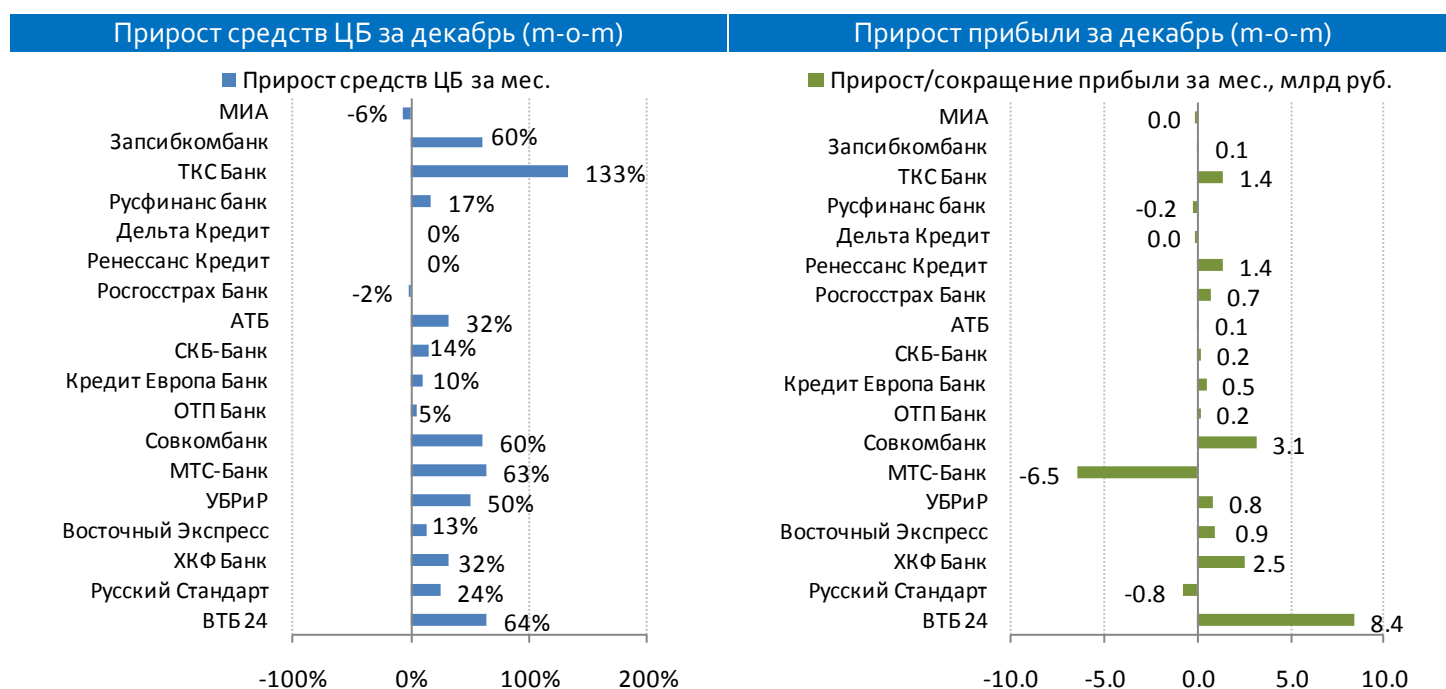
■ Прирост средств клиентов за мес.



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

■ Приток средств ФЛ за мес.





Среди сильно отличающихся от средних показателей по группе розничных банков мы отмечаем следующие факты:

- **ВТБ 24** получил за 2014 г. чистую прибыль в размере 31,5 млрд руб., что на 42% превышает показатель 2013 г. и превосходит показатели материнского банка (чистая прибыль Банка ВТБ за 2014 г. составила 20 млрд руб.). Рост прибыли был обеспечен за счет роста работающих активов и повышения маржинальности. Норма резервирования не изменилась. Рост доли просроченной задолженности в портфеле с 5,7% до 8,3% и соответствующее увеличение резервов было компенсировано увеличением ставок по работающим кредитам.
- **МТС банк** за 2014 г. получил самый большой убыток по группе розничных банков – 5,7 млрд руб. Ухудшение финансовых результатов произошло из-за роста просроченной задолженности по кредитам с 13,5% до 26,5%. Акционеры поддержали банк, профинансировав допэмиссию на 13,1 млрд руб., что привело к росту норматива Н1.0 в декабре с 12,2% до 17,6%.
- **ТКС Банк** в декабре увеличил объем привлеченных средств ЦБ на 133%, что обусловлено эффектом низкой базой. У банка сохраняется низкая зависимость от ресурсов регулятора. Доля средств, привлеченных от ЦБ, составляет 5% пассивов банка.
- **СКБ-Банк** в декабре сократил просроченную задолженность на 63% и РВП на 72%, что стало возможно, по нашим оценкам, благодаря продаже портфеля проблемных кредитов в размере порядка 10 млрд руб.
- **МИА Банк** заместил средства розничных клиентов увеличением средств корпоративных клиентов.
- **Банк Русский Стандарт** в 2014 г. практически в три раза увеличил объем средств, привлекаемых от ЦБ и с рынка МБК, что отражает постепенное ухудшение ликвидной позиции банка. Портфель ценных бумаг Банка Русский Стандарт за 2014 г. вырос с 50 млрд руб. до 152 млрд руб., что в условиях падения котировок бумаг обуславливает значительные потенциальные убытки. Практически весь портфель ценных бумаг заложен по операциям РЕПО.
- **КБ Восточный** в 2014 г. проводил стратегию оптимизации бизнеса. Объем депозитов населения сократился на 9%, кредитный портфель уменьшился на 9%. Одновременно с этим банк увеличил подушку ликвидности, сохраняя низкую зависимость от средств ЦБ. На ресурсы ЦБ в течение всего года приходилось менее 5% пассивов КБ Восточный. Сокращение кредитного портфеля вместе с ростом доли просроченной задолженности стало причиной убытков банка в 2014 г. в размере 2,8 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью 1,6 млрд руб. в 2013 г.

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	Запсибкомбанк	МИА
M/S&P/F	Ba1/-/-	B2/B+/B	B1/-/BB-	B2/-/B	-/B/-	B2/-/B+	-/B/-	Ba3/-/BB	Ba3/-/BB-	B2/-/B	B2/-/B+	B2/-/-	B3/B/B	Ba1/-/BBB-	Ba1/BB+/BB B-	B2/-/B+	-/B+/-	Ba2/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 907	470	345	254	252	195	221	207	171	123	140	118	160	135	127	142	107	21
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	4%	3%	0%	-1%	12%	-1%	11%	9%	5%	-2%	3%	3%	15%	2%	6%	4%	2%	12%
Изм. г/г	36%	14%	-8%	-1%	20%	2%	66%	17%	5%	-8%	15%	-8%	33%	34%	8%	21%	9%	24%
Н1.о	11.65	12.36	14.95	12.68	13.54	17.58	13.73	12.13	13.91	11.98	11.79	17.03	12.26	11.4	14.71	15.54	12.57	31.7
Изменение Н1.о за мес, б.п.	125	7	106	138	234	538	187	128	142	21	50	27	76	-64	-45	-67	22	-223
Кредиты Всего	1 684	237	257	188	122	119	74	143	135	80	94	55	89	100	111	102	75	15
Кредиты / Средства клиентов	0.9	0.9	1.2	1.3	0.8	1.0	0.6	1.5	2.5	0.9	1.1	0.7	0.8	15.7	3.7	1.4	0.9	2.8
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	8%	17%	16%	13%	3%	27%	6%	11%	6%	2%	5%	17%	18%	0%	8%	16%	1%	0%
РВП по кредитам	166	43	40	54	14	31	11	35	15	9	15	14	26	2	13	29	6	1
Темпы роста РВП за мес	5%	-27%	-1%	5%	10%	16%	5%	6%	-6%	-72%	0%	7%	9%	2%	-3%	-4%	-22%	7%
Доля РВП	10%	18%	15%	29%	12%	26%	15%	25%	11%	11%	16%	25%	29%	2%	12%	28%	8%	7%
Покрытие просрочки резервами	1.2	1.0	1.0	1.8	2.4	1.0	2.2	1.9	2.2	2.7	3.0	1.7	1.4	9.6	1.5	1.5	3.2	1.6
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	279	10	15	3	61	52	4	8	46	20	31	23	4	0	0	3	22	6
Просрочка по кредитам ЮЛ	22	0	0	0	2	11	0	1	0	1	1	2	0	0	0	0	1	1
Просроченная задолженность, % РВП по кредитам ЮЛ	8%	0%	0%	12%	3%	21%	3%	7%	1%	6%	3%	9%	0%	0%	14%	0%	5%	10%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 395	222	241	179	59	62	69	131	88	58	62	31	83	100	110	96	51	10
Прирост кредитов ФЛ за мес	0%	-8%	-1%	-2%	-1%	-3%	-2%	1%	-3%	-11%	-2%	-1%	-1%	6%	-1%	-1%	-2%	0%
Прирост кредитов ФЛ к началу года	22%	-17%	-19%	-9%	-6%	0%	14%	5%	-14%	-14%	4%	7%	-6%	33%	-1%	18%	5%	15%
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	107.6	37.6	39.3	23.5	2.0	16.8	4.2	14.3	5.4	1.2	3.1	5.1	14.8	0.2	8.5	15.8	0.5	0.0
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	1 059	193	55	43	73	53	111	23	23	32	35	54	56	11	13	23	27	4
Доля ЛА в балансе	36%	41%	16%	17%	29%	27%	50%	11%	13%	26%	25%	46%	35%	8%	10%	16%	26%	20%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 980	251	220	146	160	123	114	93	53	89	87	83	108	6	30	71	79	5
изменение за мес	4%	4%	-2%	-4%	6%	-4%	10%	5%	-4%	7%	1%	12%	15%	9%	-1%	6%	2%	84%
изменение г/г	19%	-3%	-13%	-12%	22%	-4%	46%	10%	4%	-12%	7%	-10%	32%	42%	37%	-6%	2%	104%
Приток средств ФЛ за мес	0%	4%	-10%	-3%	7%	1%	5%	3%	-3%	2%	0%	11%	10%	-6%	-19%	-2%	4%	-58%
Приток средств ФЛ к началу года	15%	-6%	-21%	-9%	19%	7%	37%	13%	10%	-5%	18%	4%	27%	-59%	-14%	-9%	26%	43%
Приток средств ФЛ г/г	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Депозиты физ.лиц	1 279	141	158	115	93	58	96	53	6	65	55	39	69	0	1	30	41	0
МБК привлеченные	257	29	5	2	9	6	0	23	38	3	9	2	2	46	19	8	0	0
МБК размещенные	600	10	5	1	10	4	1	4	4	3	2	7	2	10	5	8	0	2
Сальдо по МБК	343	-18	0	-1	1	-2	0	-18	-34	-1	-7	5	0	-36	-14	0	0	2
Привлеченные средства ЦБ	224	85	21	7	34	12	62	3	14	7	11	8	5	0	4	7	4	2
Доля средств ЦБ в пассивах	8%	18%	6%	3%	14%	6%	28%	2%	8%	6%	8%	7%	3%	0%	3%	5%	4%	8%
Прирост средств ЦБ за мес 14	64%	24%	32%	13%	50%	63%	60%	5%	10%	14%	32%	-2%			17%	133%	60%	-6%
Всего валютные активы	776	151	39	19	68	35	55	24	56	7	22	17	43	32	1	19	6	1
Доля ВА в балансе	27%	32%	11%	7%	27%	18%	25%	12%	33%	6%	16%	15%	27%	24%	0%	13%	5%	2%
Всего валютные пассивы	773	158	55	21	39	31	42	30	55	8	20	14	48	32	0	37	6	0
Доля ВП в балансе	27%	34%	16%	8%	16%	16%	19%	15%	32%	6%	14%	12%	30%	24%	0%	26%	5%	2%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	31.535	1.433	0.566	-2.763	1.899	-5.687	6.784	1.038	2.382	-0.170	-0.237	0.786	0.371	2.062	1.027	4.618	1.681	0.577
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	8.381	-0.825	2.535	0.941	0.821	-6.462	3.136	0.156	0.451	0.160	0.085	0.714	1.364	-0.021	-0.217	1.382	0.094	-0.010
Прибыль/Активы	1.08%	0.31%	0.16%	-1.09%	0.75%	-2.92%	3.07%	0.50%	1.39%	-0.14%	-0.17%	0.66%	0.23%	1.53%	0.81%	3.26%	1.57%	2.70%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

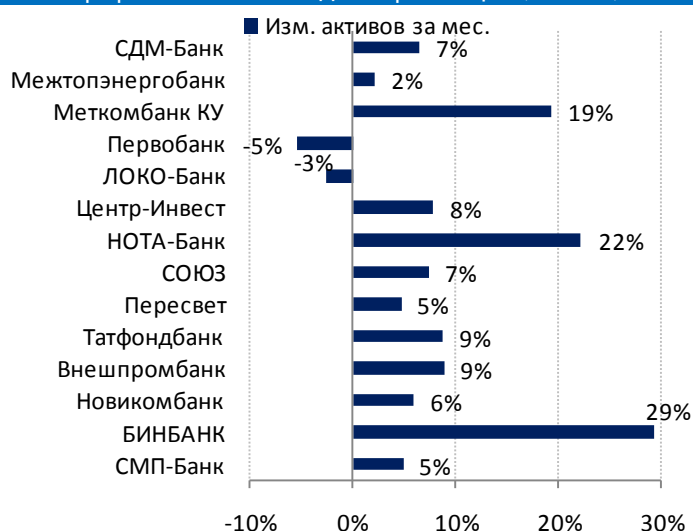
В группе банков рейтинговой категории «В» крупнейшим игрокам в 2014 г. удалось усилить свои позиции. Активы СМП-Банка, Бинбанка, Новикомбанка, Внешпромбанка росли быстрее среднеотраслевых. Небольшие игроки в условиях усиления конкуренции за ресурсы клиентов и снижения маржи наращивали бизнес с отставанием от среднеотраслевой динамики.

Из 14 банков данной группы только 5 эмитентов продемонстрировали рост прибыльности: СМП Банк, Бинбанк, Пересвет, НОТА-Банк, Меткомбанк КУ. Остальные банки ухудшили финансовые результаты по сравнению с 2013 г. При этом мы отмечаем, что ни один из рассматриваемых банков по итогам 2014 г. не отразил убытков.

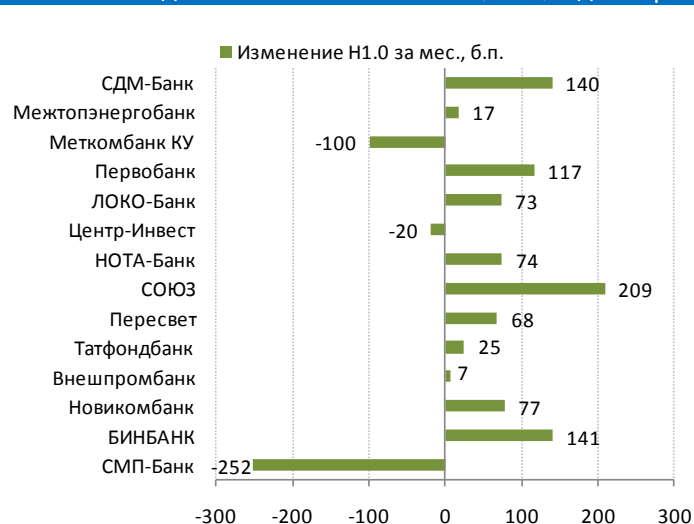
Подавляющее число банков данной группы (так же как и отрасль в целом) в декабре нарастили объем ресурсов, привлекаемых от ЦБ. Также банки воспользовались регуляторными послаблениями и показали улучшение норматива Н1.0.

В данной категории мы рассматриваем 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 групп банков.

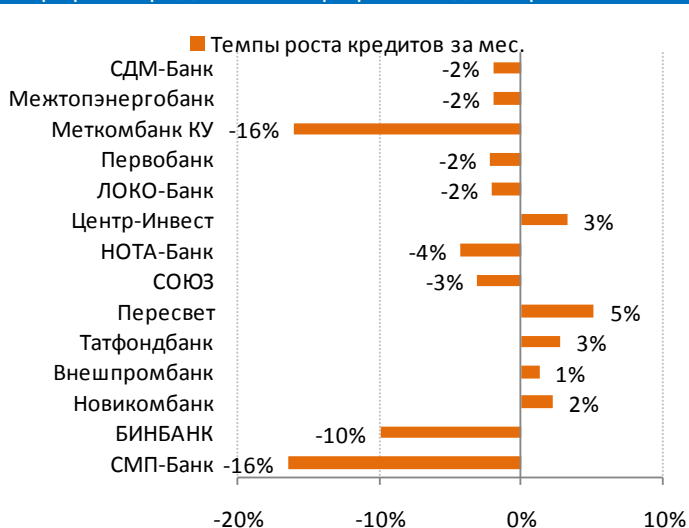
Прирост активов за декабрь 2014 г. (м-о-м)



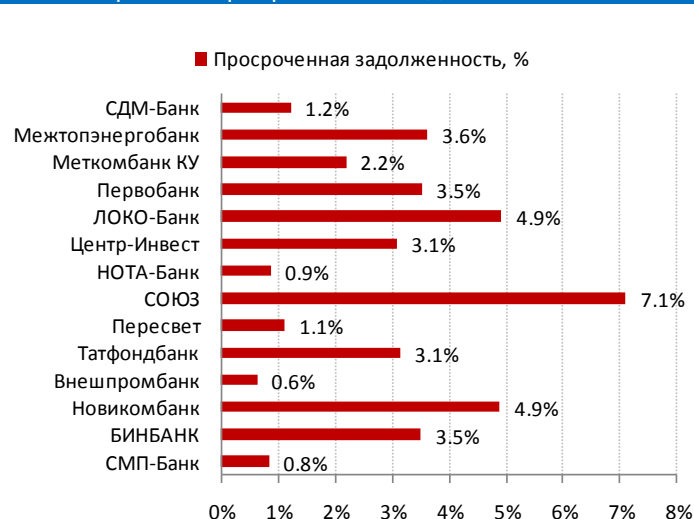
Изменение достаточности капитала (Н1.0) в декабре



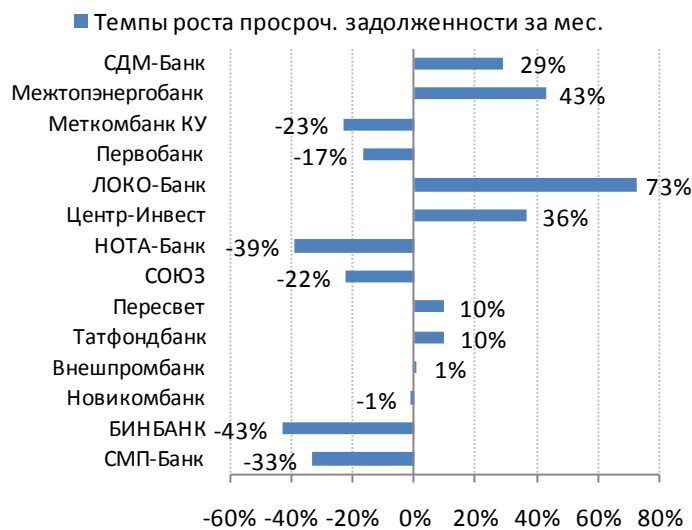
Прирост кредитного портфеля за декабрь (м-о-м)



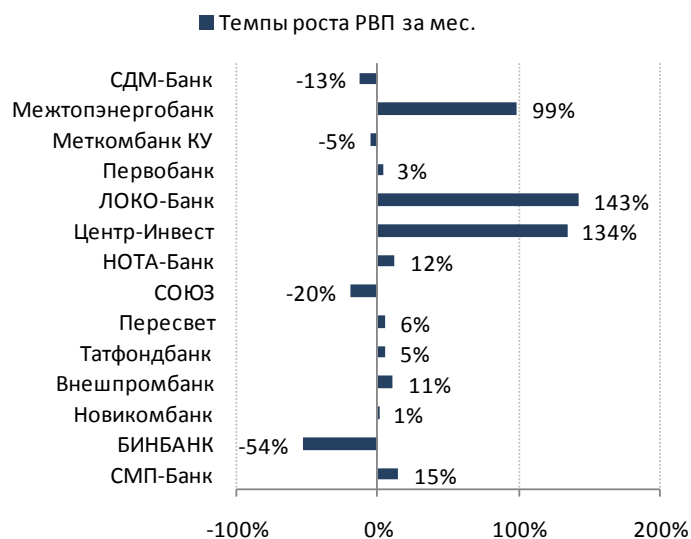
Уровень просроченной задолженности



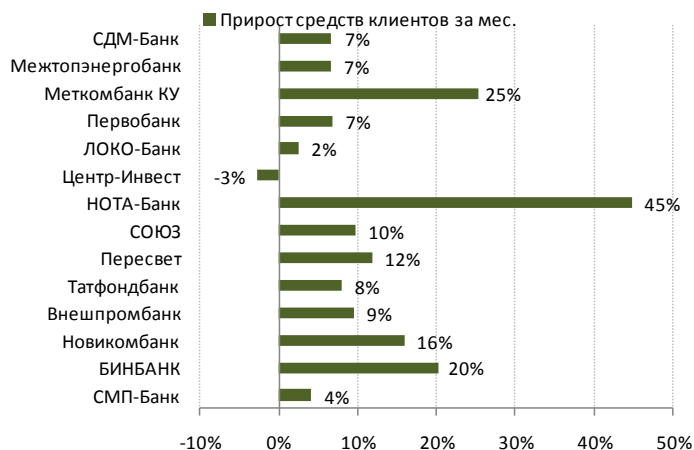
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за декабрь (м-о-м)



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



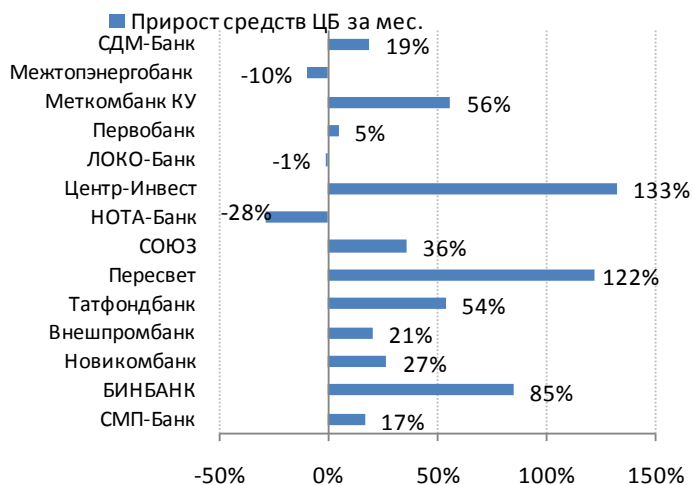
Прирост средств клиентов за декабрь (м-о-м)



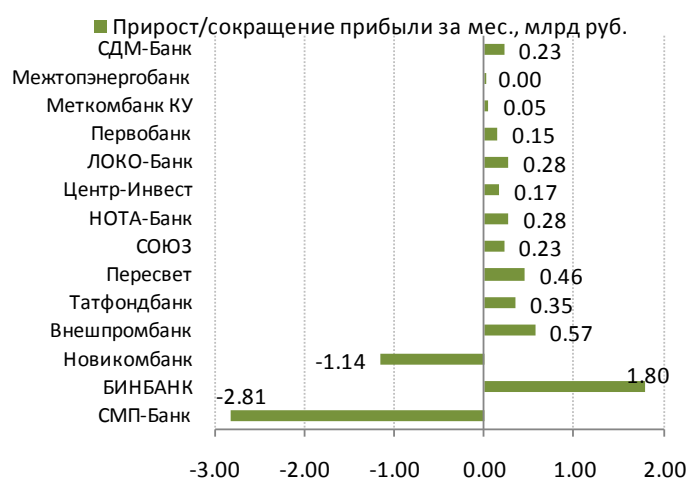
Прирост средств физических лиц за декабрь (м-о-м)



Прирост средств ЦБ за декабрь (м-о-м)



Прирост прибыли за декабрь (м-о-м)



Наименование показателя	СМП-Банк	БИНБАНК	Новиком банк	Внешпром банк	Татфонд банк	Пересвет	СОЮЗ	НОТА-Банк	Центр-Инвест	ЛОКО-Банк	Первобанк	Метком банк КУ	Межтопэн ергобанк	СДМ-Банк
M/S&P/F	-/-	-B/-	B2/-	B2/B+	B2/B-	-B/+	-B/-	B2/B-	B3/-	B2/-B+	B3/-B	B3/-	-B/-	-/-B+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	350	418	248	238	173	120	91	101	95	84	66	60	48	46
Активы на начало года	157	221	174	167	128	104	89	96	78	82	59	50	48	38
Изм. за мес	5%	29%	6%	9%	9%	5%	7%	22%	8%	-3%	-5%	19%	2%	7%
Изм. г/г	123%	89%	43%	42%	35%	16%	2%	5%	21%	2%	12%	21%	0%	19%
H1.0	10.28	12.81	11.89	12.52	11.87	14.16	17.85	12.74	10.93	12.74	12.24	13.54	13.79	12.47
Изменение H1,0 за мес, б.п.	-252	141	77	7	25	68	209	74	-20	73	117	-100	17	140
H1.1	6.1	8.02	5.54	7.54	8.21	9.91	11.8	9.78	7.43	11.62	8.61	10.49	8.11	10.25
Кредиты Всего	114	123	132	127	93	86	48	50	75	52	36	20	33	19
Кредиты / Средства клиентов	1.0	0.5	0.9	0.7	0.9	1.1	0.8	0.7	1.4	1.2	0.8	0.5	1.0	0.6
Просроченная задолженность, млрд руб.	1.0	4.3	6.4	0.8	2.9	1.0	3.4	0.4	2.3	2.5	1.3	0.4	1.2	0.2
Просроченная задолженность, %	0.8%	3.5%	4.9%	0.6%	3.1%	1.1%	7.1%	0.9%	3.1%	4.9%	3.5%	2.2%	3.6%	1.2%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	-33%	-43%	-1%	1%	10%	10%	-22%	-39%	36%	73%	-17%	-23%	43%	29%
Доля кредитов ФЛ в портфеле	7%	22%	2%	8%	27%	6%	41%	1%	45%	38%	25%	8%	8%	11%
РВП по кредитам	2.2	10.6	9.4	1.7	9.5	2.2	5.6	0.9	4.1	4.3	2.8	2.0	2.2	0.8
Темпы роста РВП за мес	15%	-54%	1%	11%	5%	6%	-20%	12%	134%	143%	3%	-5%	99%	-13%
Доля РВП	2%	9%	7%	1%	10%	3%	12%	2%	5%	8%	8%	10%	7%	4%
Покрытие просрочки резервами	2.4	2.5	1.5	2.1	3.3	2.3	1.6	2.2	1.8	1.7	2.2	4.5	1.9	3.4
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	210	211	86	94	42	24	32	46	15	28	25	33	11	23
Доля ЛА в балансе	60%	50%	35%	40%	24%	20%	35%	45%	15%	33%	38%	56%	23%	51%
Средства клиентов на конец отчетного периода	113	269	146	190	99	82	62	72	52	42	47	40	35	34
изменение за мес	4%	20%	16%	9%	8%	12%	10%	45%	-3%	2%	7%	25%	7%	7%
изменение г/г	1%	71%	32%	44%	47%	20%	5%	16%	2%	17%	45%	10%	3%	11%
Приток средств ФЛ за мес	7%	9%	3%	1%	2%	5%	-8%	13%	-5%	1%	-11%	44%	1%	3%
Приток средств ФЛ к началу года	-11%	68%	59%	38%	18%	66%	1%	17%	1%	52%	12%	84%	15%	14%
Приток средств ФЛ г/г	-13%	64%	50%	38%	15%	61%	0%	32%	-1%	50%	12%	75%	15%	15%
Депозиты физ.лиц	64	163	27	39	54	16	19	4	34	23	17	13	19	16
МБК привлеченные	114	46	20	2	12	10	0	2	9	5	2	0	3	1
МБК размещенные	101	75	23	3	3	1	5	2	0	0	8	7	0	0
Сальдо по МБК	-12	29	2	1	-9	-9	4	1	-9	-5	6	7	-3	-1
Привлеченные средства ЦБ	90	14	14	13	13	6	9	6	10	10	7	6	0	3
Доля средств ЦБ в пассивах	26%	3%	6%	6%	8%	5%	10%	6%	11%	12%	11%	10%	1%	7%
Прирост средств ЦБ за мес 14		85%	27%	21%	54%	122%	36%	-28%	133%	-1%	5%	56%		
Всего валютные активы	199	139	113	81	16	25	14	8	10	13	10	25	6	15
Доля ВА в балансе	57%	33%	46%	34%	9%	21%	15%	7%	10%	15%	15%	41%	13%	34%
Всего валютные пассивы	193	83	100	95	20	35	14	12	11	13	22	16	8	15
Доля ВП в балансе	55%	20%	40%	40%	12%	29%	15%	12%	11%	15%	32%	27%	16%	34%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	3.021	1.899	1.193	1.857	0.421	2.363	0.621	1.438	1.267	0.853	0.052	0.718	0.350	0.490
Прирост/сокращение прибыли за мес, млрд руб.	-2.810	1.800	-1.144	0.571	0.353	0.458	0.225	0.278	0.175	0.275	0.154	0.054	0.000	0.227
Прибыль/Активы	0.86%	0.45%	0.48%	0.78%	0.24%	1.97%	0.68%	1.42%	1.34%	1.02%	0.08%	1.20%	0.73%	1.08%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

Большую часть января движение нефтяных котировок к пятилетним минимумам обуславливало усиление давления на котировки долговых инструментов российских банков. В то же время принятие ЦБ РФ 30 января 2015 г. решения о снижении ключевой ставки с 17% до 15% годовых, а также рост котировок нефти в начале февраля способствовали восстановлению спроса на долговые инструменты банков.

Улучшение рыночной конъюнктуры отражает высокий спрос на новый выпуск облигаций Газпромбанка серии БО-20, книга заявок инвесторов на который была сформирована 3 февраля с переподпиской в 2,7 раза. Ориентир ставки 1-го купона по выпуску первоначально был установлен в размере 16,50-16,75% годовых. По мере сбора книги заявок ориентир ставки купона неоднократно понижался. В итоге ставка купона была установлена в размере 15,9% годовых, оферта через 6 месяцев.

Вслед за Газпромбанком на первичный рынок вышел ВЭБ-лизинг, предложивший по новому выпуску серии БО-4 плавающую ставку купона – ключевая ставка + премия 225 б.п., что в настоящее время соответствует уровню 17,25%. Книга заявок инвесторов на выпуск была сформирована 11 февраля. На наш взгляд, премия по данной бумаге в размере 135 б.п. к новому выпуску Газпромбанка серии БО-20 выглядит интересной инвестиционной идеей. Ожидаем роста бумаги на вторичном рынке.

Среди бумаг первого эшелона также рекомендуем обратить внимание на выпуск Фольксваген Банка рус серии 09. После выхода новости о понижении агентством S&P рейтинга облигаций эмитента с уровня «BBB-» до «BB+» выпуск сильно потерял в цене. Однако, учитывая, что рейтинговое действие обусловлено понижением странового рейтинга России и в настоящее время ни один российский банк не имеет рейтингов S&P выше «BB+», данная реакция инвесторов, по нашему мнению, весьма избыточна.

В 2015 г. базовый прогноз PWC предполагает сокращение продаж новых автомобилей в России на 35% г/г. Сокращение спроса на автомобили и девальвация рубля негативно отразятся на кредитных метриках клиентов «Фольксваген банка рус». В то же время финансовую устойчивость банка будет поддерживать доступ к ресурсам материнской структуры, активы которой составляют 87,6 млрд евро. Ухудшение конъюнктуры на российском автомобильном рынке в 2014 г. пока не отразилось на финансовых результатах «Фольксваген банк рус». Чистая прибыль Банка за 2014 г. составили 2,6 млрд руб., что на 18% превышает показатель прошлого года. Норматив Н1.0=24,9% на 01.01.2015 г.

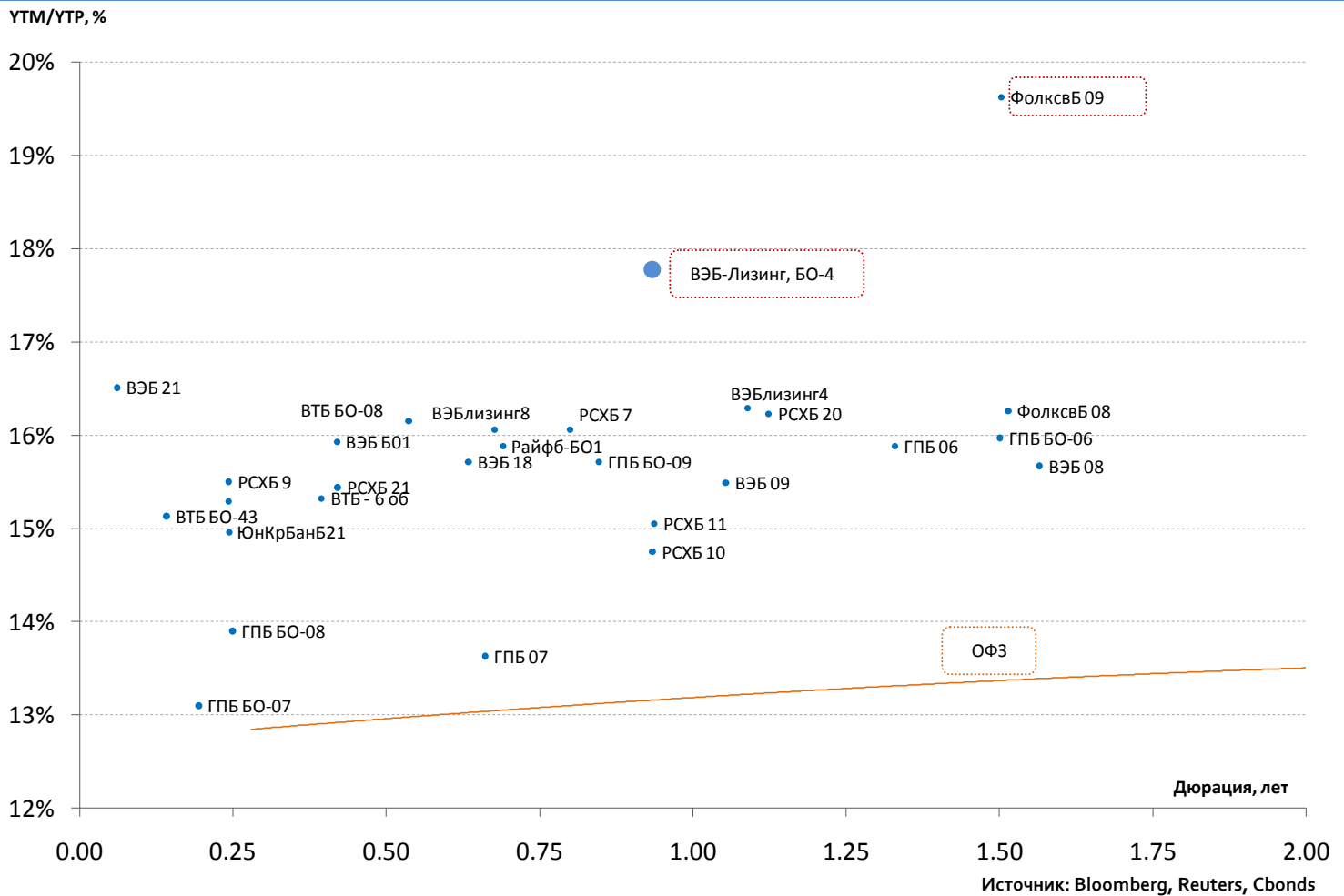
Рублевые выпуски облигаций «Фольксваген банк рус» размещал в 2014 г. с премией к кривой ОФЗ на уровне 150 - 200 б.п. Кредитный рейтинг, выше суверенного от Fitch, и наличие премии привлекли широкий круг инвесторов. На наш взгляд, выпуск Фольксваген Банка рус серии 09 в ближайшее время имеет потенциал роста котировок и сокращения премии к кривой ОФЗ с текущих 694 б.п. до 500 б.п.

	M/S/F	Дох-ть	Дюрация, лет	Цена посл.	Целевая цена	G спред, б.п.	Объем, млн руб.	Купон	Оферта	Погашение
ВЭБ-Лизинг, БО-4	-/BB+/BBB-	17,99%	0,90	100,0	101,0	499	5 000	17,25%	13.02.2016	31.01.2025
Фольксваген Банк-9	-/BB+/BBB+	19,62%	1,51	88,58	93,50	694	5 000	11,30%	17.10.2016	20.10.2019

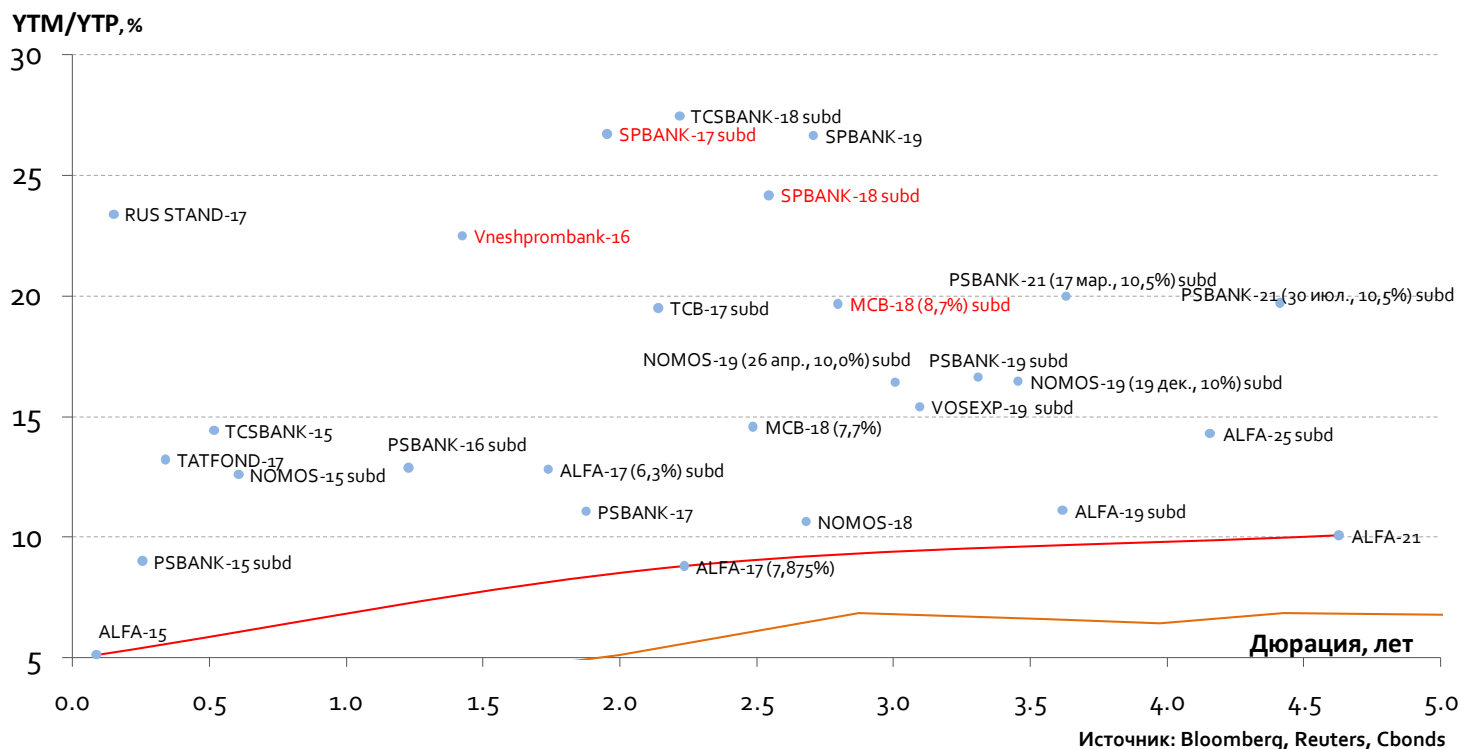
В нашем предыдущем обзоре мы давали рекомендации на покупку еврооблигаций банков второго эшелона с дюрацией до 1,5 лет, которые полностью реализовались. Сейчас мы рекомендуем обратить внимание на более длинные бумаги, которые все еще предлагают высокую доходность. Еврооблигации банков первого эшелона, учитывая произведенное понижение кредитного рейтинга ниже инвестиционной категории агентством S&P и возможного аналогичного действия со стороны других агентств, в ближайшее время имеют, по нашему мнению, ограниченный потенциал.

	M/S/F	Дох-ть	Дюрация, лет	Цена посл.	Целевая цена	Стоп-лосс	Z спред, б.п.	Объем, млн \$	Купон	Погашение
SPBANK-17 subd	Ba3/BB-/	26,72%	1,95	67,19	80,0	60,0	2567	100	7,63%	24.07.2017
SPBANK-18 subd	Ba3/BB-/	24,19%	2,86	68,88	80,0	60,0	2225	101	11,0%	24.10.2018
MCB-18 subd	B1/BB-/BB	19,73%	3,08	71,69	77,0	60,0	1755	500	8,7%	23.11.2018
Vneshprombank-16	B2/B+/-	22,54%	1,6	81,25	100,0	70,0	1992	225	9,0%	14.11.2016

Карта доходности облигаций



Карта доходности еврооблигаций



ПАО «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

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

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**Дмитрий Иванов**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Юлия Рыбакова

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

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

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

© 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.