

Банковский сектор:

Не пугай, зима, весна придет...

Прибыль российского банковского сектора за 2015 г. сократилась в 3,1 раза по сравнению с результатами 2014 г. На результаты банков повлиял рост процентных расходов, а также рост потерь по кредитам и необходимость увеличения резервов.

Темпы роста активов российских банков по итогам 2015 г. замедлились до 6,9% в годовом выражении. Основными факторами замедления роста банков стало сокращение кредитования населения, а также снижение темпов роста корпоративного кредитного портфеля.

Программа докапитализации через ОФЗ позволила 25 банкам увеличить капитал на 803 млрд руб. Помимо этого Сбербанк пролонгировал ранее привлеченный субординированный кредит от ЦБ на 500 млрд руб., который предстоял к погашению в 2018 г. Господдержка стала главным фактором роста капитализации банковской системы в 2015 г.

Норматив достаточности собственных средств (Н1.0) в целом по системе на конец 2015 г. составил 12,9% при минимально требуемом значении показателя 10%. Однако с учетом отмены регуляторных послаблений, в части оценки валютных активов, а также продолжения роста потерь по кредитам данный уровень не выглядит избыточным.

В условиях ослабления кредитных метрик розничных банков и высоких рисков банков рейтинговой категории «В», мы рекомендуем формирование портфеля из бондов банков с рейтингом не ниже «ВВ-». Исходя из финансовых показателей, на наш взгляд, наиболее интересными по соотношению риск/доходность являются бумаги Сбербанка, Альфа-Банка, Росбанка и его дочек, Юникредит Банка, МКБ.

Март 2016

Отраслевой обзор | Банковский сектор 12 месяцев 2015 года

1. Основные тенденции за 12 месяцев 2015 года.

- **Прибыль** российского банковского сектора за 2015 г. составила 192 млрд руб., сократившись в 3,1 раза по сравнению с результатами 2014 г. На результаты банков повлиял рост процентных расходов, а также рост потерь по кредитам и необходимость увеличения резервов. За 2015 г. просроченная задолженность по кредитам (более 1 дня) выросла на 1,07 трлн руб. (в 2014 г. просроченная задолженность выросла на 0,58 трлн руб.). На этом фоне резервы банков на возможные потери в 2015 г. выросли на 1,35 трлн руб. (в 2014 г. – на 1,2 трлн руб.). Второе полугодие 2015 г. для банков было более результативным. Исключением стал лишь декабрь, на результатах которого отразились убытки Внешпромбанка в размере 74,1 млрд руб. Также мы обращаем внимание на РСХБ, который после реализованной докапитализации увеличил в декабре отчисления в резервы на возможные потери, что привело к убыткам 36,3 млрд руб. Результаты банков в 2015 г. были бы еще хуже, если бы не вливания со стороны акционеров частных банков на 156 млрд руб., отраженные по статей «прочие доходы».
- **Лидером** отрасли по прибыли остается Сбербанк, который за 2015 г. получил прибыль 236 млрд руб. Далее в рейтинге наиболее прибыльных за 2015 г. идут следующие банки: Альфа Банк (49,6 млрд руб.), Банк ВТБ (48,6 млрд руб.), Райффайзенбанк (20,1 млрд руб.), Ситибанк (14,6 млрд руб.), Совкомбанк (11,1 млрд руб.), Промсвязьбанк (11,0 млрд руб.), Банк Югра (6,1 млрд руб.), ЮниКредит Банк (6,0 млрд руб.), Инг Банк (4,9 млрд руб.), Бинбанк (4,5 млрд руб.), МКБ (3,9 млрд руб.), Фольксваген банк (3,6 млрд руб.), Тинькофф Банк (3,0 млрд руб.). Банк Русский Стандарт отразил прибыль 16,5 млрд руб. исключительно за счет реструктуризации субордов и списания с баланса долга на 550 млн долл. Без учета данной операции Банк Русский Стандарт получил убыток за 2015 г. в размере 12,5 млрд руб.
- Если в 2014 г. основные потери системы генерировали всего три проблемных банка (убыток Мособлбанка, Рост Банка, Траст Банка составил суммарно 166 млрд руб.), то в 2015 г. значительные убытки понесли крупные банки первого и второго эшелона. Самые значительные убытки получили в 2015 г. следующие банки: Внешпромбанк (-75,3 млрд руб., лицензия отозвана 21.01.2016 г.), РСХБ (-69,2 млрд руб.), Банк Москвы (-62,9 млрд руб.), Рост Банк (-51,6 млрд руб.), Газпромбанк (-34,4 млрд руб.), МДМ (-27,2 млрд руб.), ХМБ Открытие (-21,0 млрд руб.), ХКФ Банк (-11,6 млрд руб.), Связь-Банк (-10,3 млрд руб.), Инвестторгбанк (-10,0 млрд руб.), АК Барс Банк (-9,8 млрд руб.), Ренессанс Кредит (-8,7 млрд руб.), МТС Банк (-7,1 млрд руб.), Восточный (-6,6 млрд руб.), ОТП (-6,5 млрд руб.), Банк Зенит (-6,1 млрд руб.), Глобэксбанк (-5,4 млрд руб.), Российский капитал (-5,0 млрд руб.). В общей сложности убыточные банки понесли в 2015 г. потери на 544 млрд руб.
- **Программа докапитализации через ОФЗ** позволила 25 банкам увеличить капитал на 803 млрд руб. Это стало главным фактором роста капитализации банковской системы в 2015 г. Помимо этого Сбербанк пролонгировал ранее привлеченный субординированный кредит от ЦБ на 500 млрд руб., который предстоял к погашению в 2018 г. Новые условия предполагают погашение займа через 50 лет с возможностью пролонгации. Изменение условий привлечения субординированного займа позволило отразить увеличение общего капитала Сбербанка в марте 2015 г. на 295 млрд руб.
- Норматив достаточности собственных средств (Н1.0) в целом по системе на 1 декабря составил 12,9% при минимально требуемом значении показателя 10%. С 1 января 2016 г. ЦБ в рамках внедрения Базель-III понизил требования к нормативам достаточности собственных средств с 10% до 8%, что компенсирует отмену ряда регуляторных послаблений и повышение коэффициентов оценки риска по некоторым классам активов.
- **Активы** банковского сектора за 2015 год выросли на 6,9%. Основной рост активов пришелся на 4-й квартал, за который активы банков выросли на 4,8% по сравнению с 2,0% роста за первые 9 месяцев текущего года. Ключевыми драйверами роста активов банков в 4-м квартале стала девальвация рубля, поскольку порядка

35% активов банков сформировано в валюте. Так, в 4-м квартале курс USD/RUR вырос на 10%, а курс евро вырос на 7%. Кроме того, рост активов банков был обеспечен увеличением подушки ликвидности за счет рекордного притока средств клиентов, который в свою очередь был обеспечен традиционным увеличением госрасходов в конце года. Так, расходы федерального бюджета в 4-м квартале составили 4,8 трлн руб. по сравнению с 3,5 трлн руб. во 2-м квартале (по данным Bloomberg).

- **Кредиты** корпоративным клиентам за весь 2015 г. выросли на 12,7%. Кредиты физическим лицам сократились на 5,7%. Рост корпоративного кредитного портфеля в 2015 г. поддержал увеличение процентных доходов банков и стал основным драйвером роста активов банков. Причем, мы обращаем внимание, что наращивание кредитного портфеля произошло преимущественно за счет переоценки валютных кредитов. Рублевая часть корпоративного кредитного портфеля выросла всего на 1,7%.
- **Приток средств клиентов** в банки в декабре продолжился, показав рекордную динамику, на фоне переоценки валютных остатков и традиционного «ударного» расходования средств бюджета в последний месяц года. Объем вкладов населения увеличился за декабрь на 8,0% до 23,2 трлн руб. За весь 2015 г. розничные депозиты выросли на 25,2%. Приток депозитов населения в банки на протяжении всего 2015 г. поддерживался высокими процентными ставками. Кроме того, на фоне ухудшения макроэкономической конъюнктуры население увеличило склонность к сбережению, сокращая потребление дорогих товаров. Так, по данным АЕВ, продажи новых автомобилей в России в 2015 г. сократились на 35,7%.
- **Объем депозитов и средств на счетах корпоративных клиентов** вырос за декабрь на 8,8% до 27,1 трлн руб. В целом за 2015 г. депозиты и средства на счетах организаций увеличились на 15,6% (без учета валютной переоценки рост составил 2,7%). Приток средств корпоративных клиентов в банки стимулировали высокие ставки, а также замедление инвестиций при увеличении прибыли. По данным Росстата, чистая прибыль российских компаний за 11м2015 г. составила 8,3 трлн руб., увеличившись на 48,6% г/г. Улучшение финансовых результатов в 2015 г. показали предприятия, имеющие значительную долю экспорта в выручке, а также компании, замещающие на внутреннем рынке зарубежных конкурентов. В то же время инвестиции в реальные производственные мощности по итогам декабря 2015 г. сократились на 8,1% г/г.
- **В декабре банки увеличили заимствования у Банка России**, что было обусловлено необходимостью возврата депозитов, ранее привлеченных от Федерального Казначейства. Доля привлеченных от ЦБ РФ средств в пассивах банков выросла с 6,2% до 6,5%, а от Федерального Казначейства – сократилась с 1,4% до 0,5%. На протяжении 2015 г. доля государственного финансирования в пассивах банков устойчиво снижалась. Поскольку приток средств клиентов опережал динамику кредитования, банки использовали свободную ликвидность для сокращения задолженности перед ЦБ.
- **Итоги банковского сектора за декабрь и весь 2015 г.** отражают адекватную способность банков адаптироваться к ухудшению операционной среды. Значительную поддержку отрасли оказал пакет антикризисных мер, реализованных ЦБ РФ и Правительством. Вместе с этим, если ухудшение макроэкономической конъюнктуры в 2016 г. продолжится, то отдельным банкам потребуются дополнительные меры поддержки.
- **Котировки облигаций банков** на протяжении 2015 г. демонстрировали рост, отражая снижение кредитных рисков после масштабной докапитализации. Кроме того котировки бумаг поддерживает сокращение объема облигаций эмитентами. Мы ожидаем, что в 2016 г. замедление инфляции и стабилизация курса национальной валюты могут способствовать снижению ключевой ставки ЦБ на 200-250 б.п., что обеспечит перепозиционирование и рост котировок рублевых облигаций банков. Учитывая сохраняющиеся кредитные риски, мы рекомендуем формировать портфель преимущественно из бумаг эмитентов первого-второго эшелонов. Исходя из финансовых показателей, на наш взгляд, наиболее интересными по соотношению риск/доходность являются бумаги Сбербанка, Альфа-Банка, Росбанка и его дочек, Юникредит Банка, МКБ.

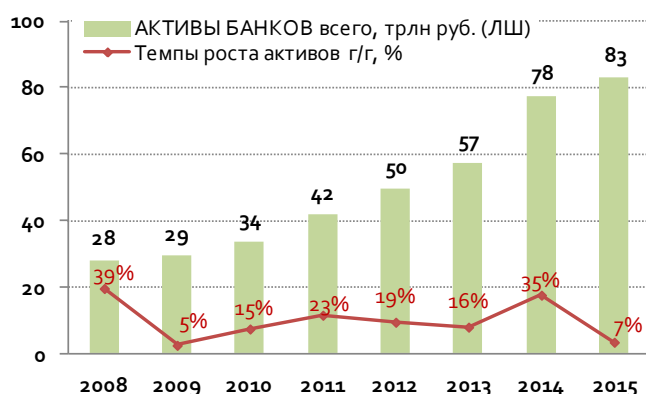
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2012	2013	2014	ОКТ.15	НОЯ.15	ДЕК.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	78 123	79 031	83 000
рост к предыдущему периоду, %				-1,4%	1,2%	5,0%
рост год к году, %	18,9%	16,0%	35,2%	16,6%	11,1%	6,9%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	31 636	32 344	33 301
рост к предыдущему периоду, %				-0,4%	2,2%	3,0%
рост год к году, %	12,7%	12,7%	31,3%	18,1%	15,3%	12,7%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 873	2 019	2 076
рост к предыдущему периоду, %				2,4%	7,8%	2,8%
рост год к году, %	12,3%	1,0%	34,0%	64,7%	72,2%	65,9%
в % от объема предоставленных кредитов	4,6%	4,1%	4,2%	5,9%	6,2%	6,2%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	10 713	10 673	10 684
рост к предыдущему периоду, %				-0,4%	-0,4%	0,1%
рост год к году, %	39,4%	28,7%	13,8%	-4,4%	-5,7%	-5,7%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	873	866	864
рост год к году, %	8%	41%	52%	35%	29%	29%
рост к предыдущему периоду, %				1,5%	-0,7%	-0,3%
в % от объема предоставленных кредитов	4,0%	4,4%	5,9%	8,1%	8,1%	8,1%
Прибыль текущего года (накопл.)	1 012	994	589	193	265	192
Прибыль (убыток) за месяц				66,0	72,0	-73,0
рост год к году (накопл.), %	19,3%	-1,8%	-40,7%	-73,6%	-66,1%	-67,4%
ROAA ltm	2,3%	1,9%	0,9%	0,1%	0,1%	0,2%
ROAE ltm	18,2%	15,2%	7,9%	0,6%	0,9%	2,3%
Кредиты и средства, полученные от ЦБ РФ	2 691	4 439	9 287	5 457	4 931	5 363
рост к предыдущему периоду, %				-5,2%	-9,6%	8,8%
рост год к году, %	122,0%	65,0%	109,2%	-11,4%	-26,9%	-42,2%
в % к активам	5,4%	7,7%	12,0%	7,0%	6,2%	6,5%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	48 718	49 558	51 907
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	8 359	8 733	8 905
рост к предыдущему периоду, %				-4,4%	4,5%	2,0%
рост год к году, %	7,1%	14,2%	14,1%	31,8%	26,2%	19,8%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	18 375	18 517	19 018
рост к предыдущему периоду, %				0,6%	0,8%	2,7%
рост год к году, %	15,0%	12,7%	56,9%	24,7%	19,6%	11,8%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	21 193	21 493	23 219
рост к предыдущему периоду, %				-0,1%	1,4%	8,0%
рост год к году, %	20,0%	19,0%	9,4%	19,8%	18,8%	25,2%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	8 824	8 891	9 009
рост к предыдущему периоду, %				1,0%	0,8%	1,3%
рост год к году, %	16,6%	15,6%	12,2%	14,0%	13,1%	13,6%
в % к активам	12,3%	12,3%	10,2%	11,3%	11,3%	10,9%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА (Н1.0), %	13,7	13,5	12,5	12,9	12,9	12,7

Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

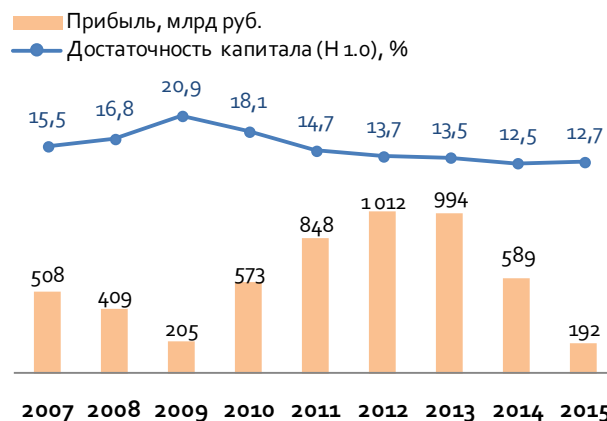
2. Обзор ключевых показателей российских банков за 12 месяцев 2015 года.

Динамика активов



Темпы роста активов российских банков по итогам 2015 г. замедлились до 6,9% в годовом выражении. Основными факторами замедления роста банков стало сокращение кредитования населения, а также снижение темпов роста корпоративного кредитного портфеля. В условиях волатильности курса национальной валюты, а также увеличения потерь по кредитам банки в 2015 г. проводили стратегию по сокращению риска на балансе. Основной вклад в увеличение активов банков в 2015 г. был внесен переоценкой валютных статей на фоне девальвации рубля. Без учета валютной переоценки активы банков сократились в 2015 г. на 1,6%.

Прибыль и достаточность капитала



За 12м2015 г. прибыль банков составила 192 млрд руб. При этом мы обращаем внимание, что значительное влияние на финансовые результаты отрасли оказал Сбербанк, заработавший прибыль 236 млрд руб., а также докапитализация частных банков, отраженная как прочие доходы на 156 млрд руб. Без учета этих составляющих отрасль генерировала отрицательные результаты. Суммарные потери убыточных банков составили в 2015 г. 543,8 млрд руб. против убытка 264,1 млрд руб. в 2014 г. и 18,7 млрд руб. убытка в 2014 г. Капитал банков за 2015 г. вырос с 7,9 трлн руб. до 9,0 трлн руб., что вместе со сдержанными темпами роста активов обеспечило улучшение норматива достаточности собственных средств (Н1.0) с 12,5% до 12,7%.

Структура активов банков на 01.01.2015 г.



Структура активов банков на 01.01.2016 г.



В течение 2015 г. опережающий рост продемонстрировали следующие статьи баланса банков:

выросла доля корпоративного кредитного портфеля с 38,0% до 40,1%.

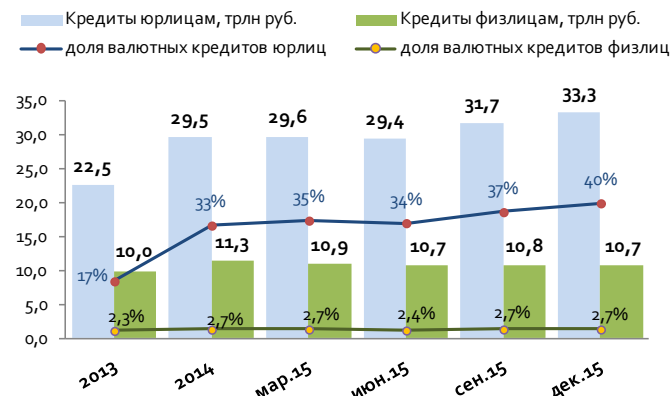
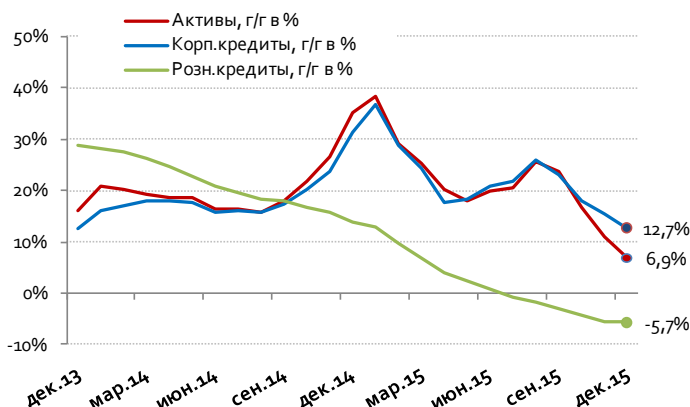
выросла доля портфеля ценных бумаг с 12,5% до 14,2%.

выросла доля средств, размещенных в других банках, с 8,9% до 10,4%.

Одновременно с этим банки сократили портфель розничных кредитов, его доля в структуре активов снизилась с 14,6% до 12,9%. На фоне улучшения ситуации с ликвидностью банки сократили запас денежных средств и эквивалентов, снизили остатки на корсчетах и средства на счетах в ЦБ РФ. Доля наиболее ликвидных активов в балансе сократилась с 11,1% до 8,4%.

Годовые темпы роста активов и кредитования

Динамика и структура кредитного портфеля банков

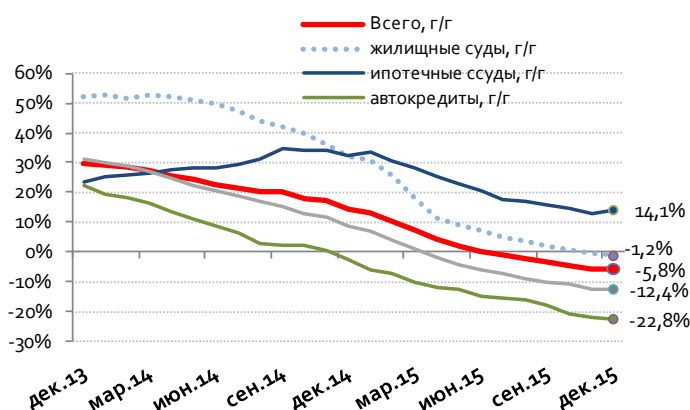
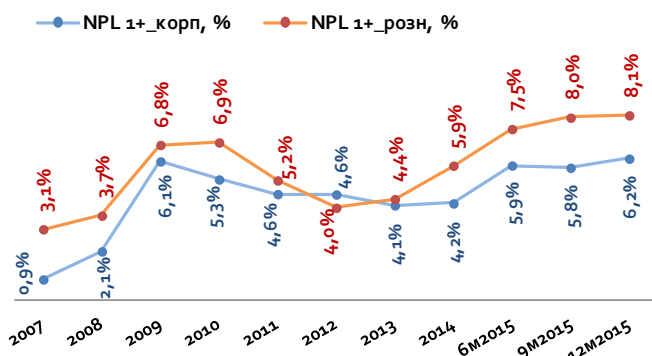


На протяжении всего 2015 г. темпы роста корпоративного кредитования существенно превышали динамику розничного кредитного портфеля. Кредитный портфель корпоративным клиентам в 2015 г. вырос на 12,7%. В абсолютном выражении прирост составил 3,8 трлн руб. При этом основной вклад в рост корпоративного кредитного портфеля был обусловлен валютными кредитами, которые выросли на 4,2%. Рост рублевой части корпоративного кредитного портфеля в 2015 г. составил всего 1,7%. Помимо роста валютного кредитования в абсолютном выражении девальвации рубля обеспечила дополнительную динамику валютной задолженности при пересчете в рублевый эквивалент. В итоге, доля валютных кредитов в корпоративном портфеле выросла за 2015 г. с 33% до 40%.

Кредиты физическим лицам в 2015 г. сократились на 5,7%. В силу низкой доли валютной задолженности в розничном кредитном портфеле девальвация рубля слабо отразилась на динамике кредитов населению.

Просроченная задолженность по кредитам

Динамика различных сегментов розничного кредитования



Объем просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю в 2015 г. вырос на 825 млрд руб., доля просроченных кредитов выросла с 4,2% до 6,2%.

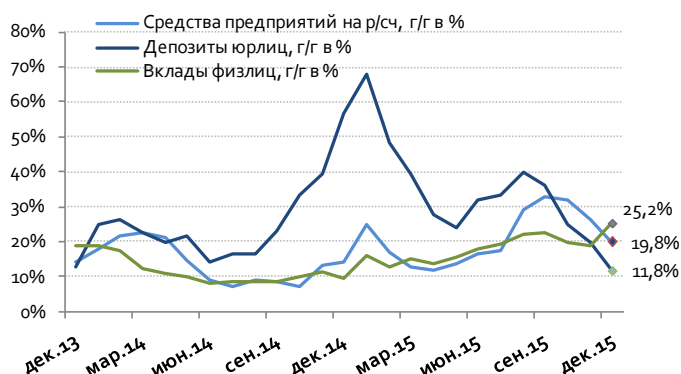
Просроченная задолженность по розничным кредитам в 2015 г. выросла на 196 млрд руб., доля кредитов с нарушением графика обслуживания долга выросла с 5,9% до 8,1%.

На фоне продолжающегося спада в экономике и снижения реальных доходов населения рост необслуживаемой задолженности по кредитам в 2016 г. по нашим ожиданиям продолжится.

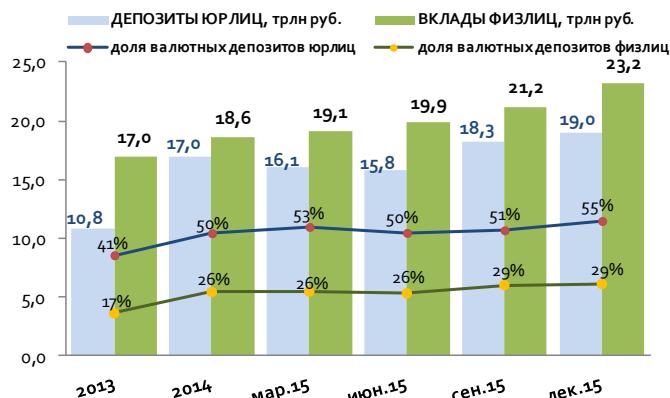
В структуре розничного кредитного портфеля наиболее быстрыми темпами происходит сокращение автокредитования. Это обусловлено сокращением спроса на автокредиты на фоне падения продаж новых автомобилей на 35,7% в 2015 г. в количественном выражении.

Единственной составляющей портфеля розничных кредитов, которая показывает рост в 2015 г. стали ипотечные кредиты, объем которых вырос с 2,7 трлн руб. до 3,1 трлн руб. Спрос на ипотечные кредиты был простимулирован госпрограммой субсидирования процентной ставки в рамках которой банками были выданы льготные кредиты на 370 млрд руб.

Годовые темпы роста средств клиентов



Динамика и структура депозитов клиентов

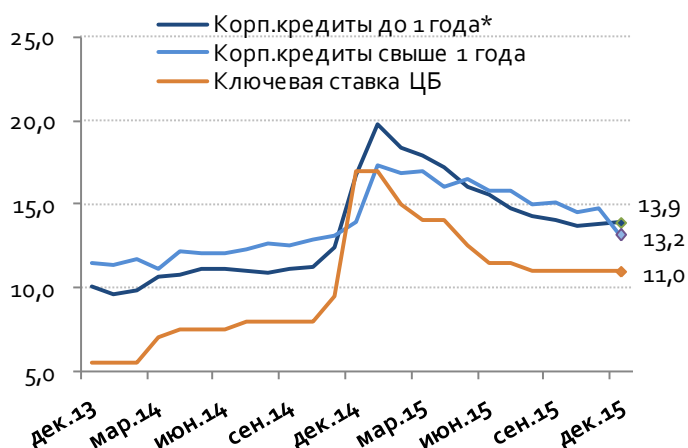


Приток депозитов населения в банки в 2015 г. превысил темпы роста объема средств корпоративных клиентов. Самый значительный приток депозитов населения произошел в декабре «+8,0%» за месяц. Всего за 2015 г. объем депозитов населения вырос с 18,6 трлн руб. до 23,2 трлн руб. («+25,2%» г/г). В условиях девальвации рубля вклады населения, номинированные в валюте показали опережающую динамику по сравнению с рублевыми вкладами. Рост вкладов населения, номинированных в рублях за 2015 г. составил 19,7%. Доля валютных вкладов населения за 2015 г. выросла с 26,1% до 29,4% от общего объема розничных вкладов. Приток средств населения в банки стимулировали высокие ставки, а также изменение потребительской модели поведения. В условиях ухудшения ситуации на рынке труда население сокращало покупки дорогих товаров, увеличивая объем сбережений.

Депозиты и остатки на счетах корпоративных клиентов в декабре также показали значительный рост, увеличившись за месяц на 8,8% до 27,1 трлн руб. В целом за 2015 г. депозиты и средства на счетах организаций увеличились на 15,6%. Основной вклад в рост остатков корпоративных клиентов был внесен переоценкой валютных счетов. Без учета эффекта девальвации рубля объем привлеченных банками средств корпоративных клиентов в 2015 г. вырос на 2,7%.

В абсолютном выражении приток средств корпоративных клиентов в 2015 г. был сопоставим с объемом увеличения портфеля корпоративных кредитов. Увеличение объема привлеченных средств населения за 2015 г. на 4,6 трлн руб. в условиях сокращения розничного кредитования банки использовали для сокращения задолженности перед ЦБ.

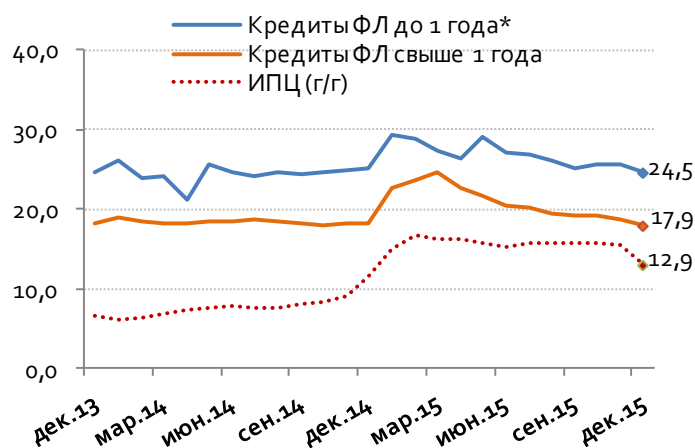
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в рублях (без учета Сбербанка), %



* включая «до востребования»

В 4-м квартале 2015 г. ЦБ не изменял ключевую ставку. На этом фоне снижение ставок по корпоративным кредитам до 1 года замедлилось до 14 б.п. за квартал, тогда как в 3-м квартале средневзвешенная ставка снижалась на 159 б.п.

В то же время ожидания по замедлению инфляции стимулировали банки более активно снижать ставки по долгосрочным кредитам. Средневзвешенная ставка по кредитам свыше 1 года снизилась в 4-м квартале на 191 б.п.

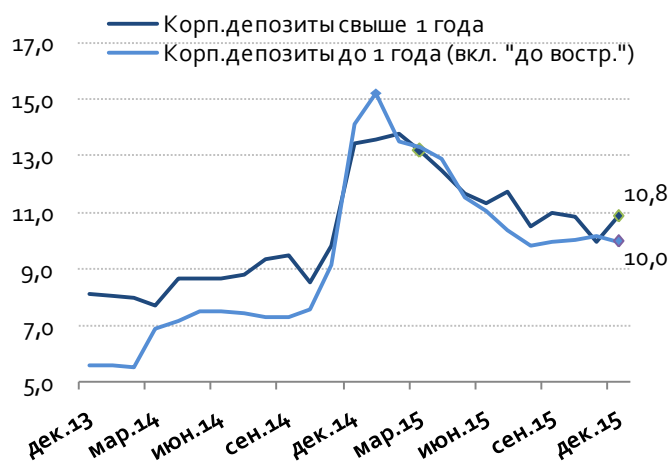


* включая «до востребования»

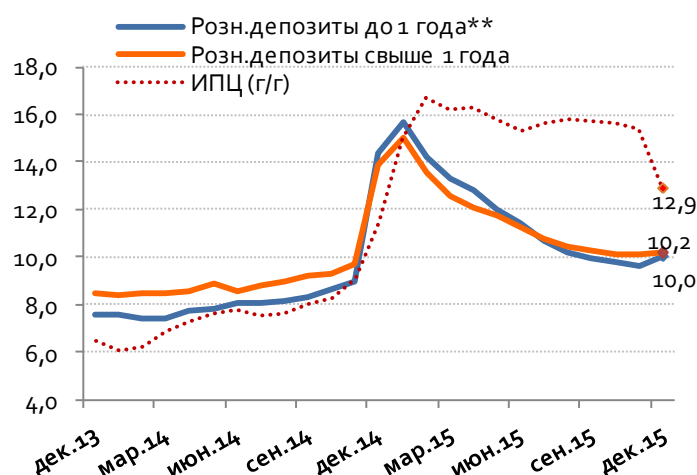
Ставки по кредитам для населения на срок свыше 1 года в 4-м квартале также снижались опережающими темпами по сравнению со ставками по кредитам до 1 года.

Средневзвешенная ставка по кредитам физлицам до 1 года снизилась в 4-м квартале на 70 б.п., а по кредитам на срок более 1 года снижение составило 137 б.п.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам юрлиц (без учета Сбербанка), %



Средневзвешенные процентные ставки по вкладам населения (без учета Сбербанка), %

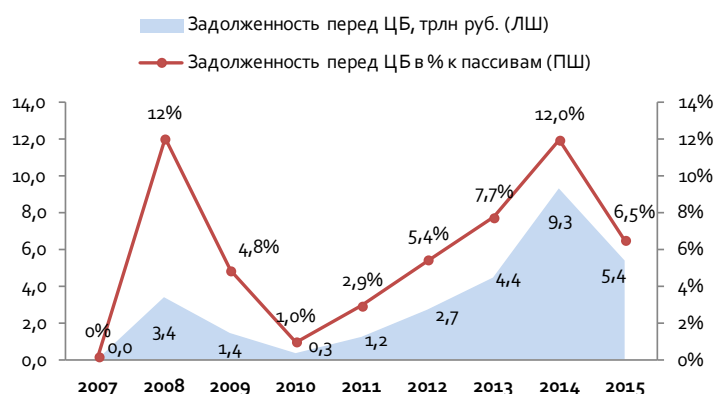


Средневзвешенные ставки по депозитам корпоративных клиентов в 4-м квартале практически не изменились, что отражает заинтересованность банков в привлечении долгосрочных ресурсов для финансирования роста корпоративного кредитования. Дальнейший тренд ставок по депозитам для корпоративных клиентов будет коррелировать с динамикой изменения стоимости привлечения ресурсов от ЦБ.

В течение 2015 г. ставки по депозитам для населения снижались. В начале 2016 г. тренд по снижению ставок продолжился. По итогам февраля ЦБ зафиксировал снижение максимальной ставки по депозитам физлиц в топ-10 банков до 9,76%.

Ставки по депозитам для физлиц, по нашим ожиданиям, в 2016 г. продолжат снижаться, что обусловлено низкой потребностью банков в ресурсах на фоне слабого спроса на кредиты со стороны населения.

Задолженность перед ЦБ



Используя приток средств клиентов, банки в 2015 г. сокращали заимствования в ЦБ, стоимость которых остается выше, чем стоимость привлечения средств клиентов. Вместе с сокращением задолженности перед ЦБ у банков освобождается залоговое обеспечение, которое может быть использовано для привлечения ликвидности при необходимости. Объем свободных от залога облигаций вырос за 2015 г. с 3,3 трлн руб. до 6,9 трлн руб.

Помимо ранее купленных бондов в арсенале банков в 2015 г. появились ОФЗ, полученные по программе докапитализации, которые могут быть использованы для привлечения ликвидности через РЕПО с ЦБ. По сведениям АСВ, на 1 марта 2016 г. в рамках госпрограммы осуществлена докапитализация 28 банков на общую сумму 806 млрд руб. При этом госбанки увеличили капитал

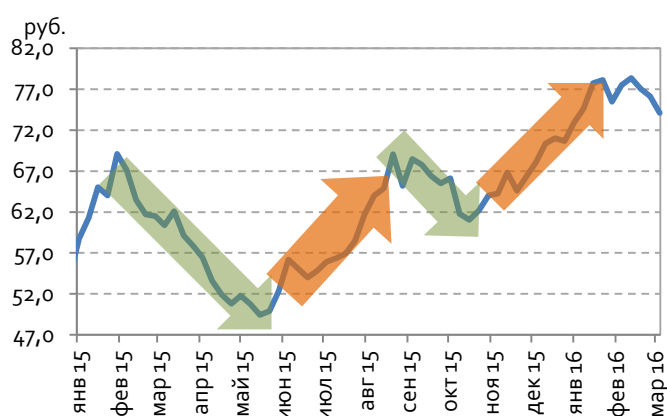
Докапитализация банков через ОФЗ, млрд руб.

ВТБ	307,0
Газпромбанк	125,7
Россельхозбанк	68,8
Российский капитал	5,4
Альфа-банк	63,0
Банк ФК Открытие	55,6
Петрокоммерц	9,6
Промсвязьбанк	29,9
Возрождение	6,6
Первобанк	0,5
МКБ	20,2
Банк Санкт-Петербург	14,6
Ак Барс Банк	12,1
Связь-банк	11,9
Зенит	9,9
МДМ банк	9,0
Бинбанк	8,8
МТС-банк	7,2
Новикомбанк	7,2
Абсолют-банк	6,0
Русский Стандарт	5,0
Совкомбанк	6,3
МИНБанк	6,3
СМП Банк	4,7
Собинбанк	1,3
РНКБ	0,7
Татфондбанк	1,4
Запсибкомбанк	0,9
МБСП	0,8

первого уровня на 506,9 млрд руб. Крупные частные и региональные банки пополнили капитал второго уровня, заключив с АСВ договоры субординированных займов со сроком погашения в 2025 – 2034 гг.

Условия участия в программе докапитализации через ОФЗ предполагают ограничения на выплату дивидендов, и увеличение ФОТ, а также обязательства в течение трех лет наращивать не менее чем на 1% в месяц объем ипотеки, кредитов МСБ, субъектам РФ или предприятиям из списка приоритетных отраслей, портфель выпущенных такими предприятиями облигаций или портфель ипотечных бондов.

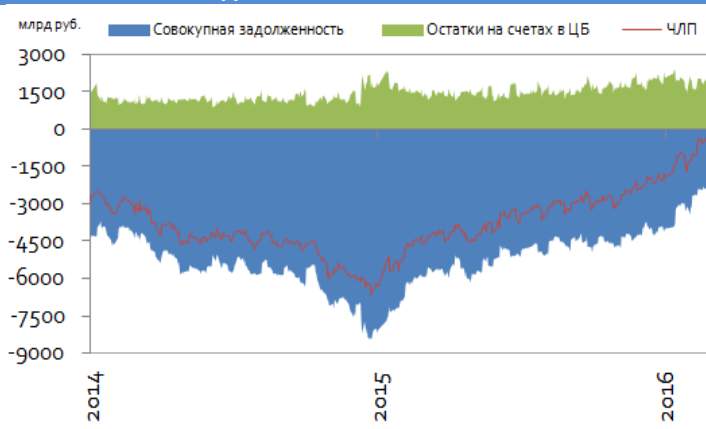
Ситуация на валютном рынке



Наилучший результат в 2015 г. рубль продемонстрировал во втором квартале. Рост котировок нефти вкупе с трендом по снижению ключевой ставки ЦБ привлекли внимание иностранных инвесторов, которые приняли решение поучаствовать в ралли на российском долговом рынке, где наблюдалось сильное снижение доходностей ОФЗ. При этом возобновление коррекционного тренда на сырьевых площадках и «пауза» ЦБ по дальнейшему снижению ключевой ставки спровоцировали реверсивный поток капитала.

В 2016 г. мы ждем сокращение волатильности на локальном валютном рынке, при этом наиболее благоприятными для курса рубля будут второй и третий кварталы (курс доллара может опуститься ниже отметки 70 руб.), в течение которых, на наш взгляд, будет наблюдаться рост цен на нефть к отметке в 40 долл. за барр. марки Brent. Среднегодовое значение по курсу доллара в 2016 г. мы ожидаем на уровне 73,31 руб., на конец года – 73,74 руб.

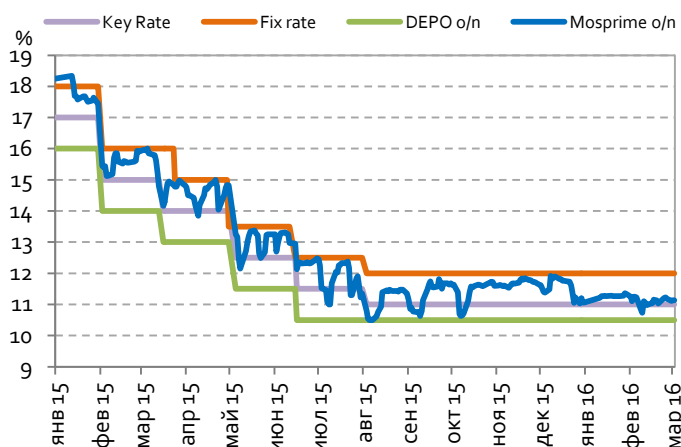
Ликвидность банковской системы



Предусмотренный параметрами бюджета 2015 г. дефицит в 2,7 трлн руб., а также активное увеличение депозитов физических лиц позволило банкам довольно существенно сократить задолженность перед монетарными властями. При этом можно отметить, что постепенное сокращение зависимости от ресурсов регулятора, позволило ставкам денежно рынка сместиться к уровню ключевой ставки ЦБ. Привлекаемые ресурсы в ЦБ стали балансирами для рынка.

Мы полагаем, что в 2016 г. чистая ликвидная позиция банков выйдет в положительную зону в основном благодаря бюджетным ресурсам, что сократит влияние Банка России на ставки денежного рынка через инструменты абсорбирования или предоставление ликвидности (прямое рублевое РЕПО).

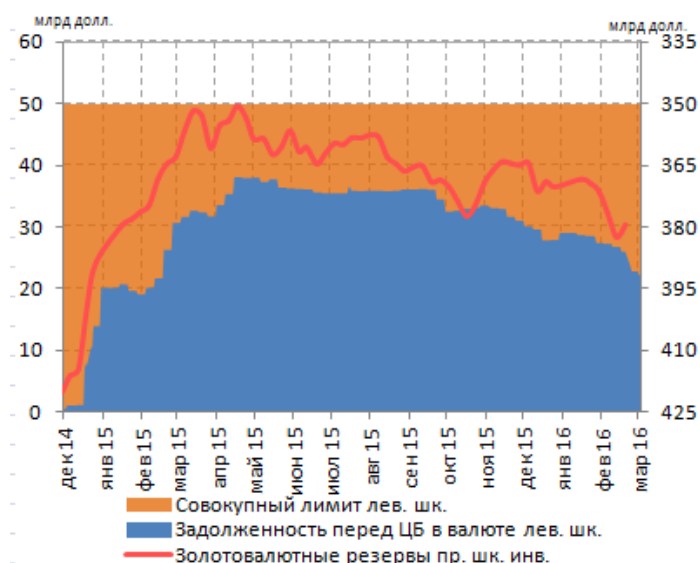
Ставки денежного рынка



В первой половине 2015 г. Банк России активно снижал ключевую ставку (с 17,0% до 11,5%), нормализуя ситуацию на денежном рынке. Во втором полугодии девальвация рубля и сохранение высокой инфляции привели к замедлению темпов смягчения ДКП. Последнее снижение ключевой ставки произошло в августе на 50 б.п.

Фактор сокращения объемов задолженности банковской системы перед монетарными властями способствовал смещению рыночных ставок денежного рынка от верхней границы к середине процентного коридора ЦБ. Мы полагаем, что в 2016 г. тенденция по снижению отрицательной чистой ликвидной позиции и выход ее в положительную зону будет способствовать смещению рыночных ставок в зону между нижней границей процентного коридора и ключевой ставкой ЦБ. Исходя из наших ожиданий по снижению к концу 2016 г. ключевой ставки ЦБ до уровня 9,0-9,5%, ставки на МБК будут в зоне 8,5-9,5%.

Фондирование банков в валюте



В первой половине 2015 г. банки активно наращивали валютную задолженность перед ЦБ, которая предлагалась регулятором по низким ставкам. При этом сильная коррекция на рынке еврооблигаций российских эмитентов в конце 2014 г. формировало потенциал для покупок, на что и направлялась часть привлекаемых в ЦБ валютных ресурсов. Тем не менее, во второй половине 2015 г. отсутствие потенциала для дальнейшего снижения доходностей евробондов, а также повышение ставок по валютному рефинансированию стимулировало снижение валютной задолженности банков перед Банком России. В конце 2015 г. происходило смещение приоритетов банков от длинных валютных ресурсов в более короткие и менее дорогие инструменты. Мы полагаем, что больше половины валютного долга банков перед ЦБ будет ликвидирована к концу 2016 г., а оставшаяся часть в начале 2017 г.

Рынок банковских облигаций

В 2015 г. объем задолженности банков по выпущенным рублевым облигациям сократился на 91 млрд руб. Банки сокращали публичный долг, используя приток средств клиентов. Ожидания понижения ставок ограничивали интерес банков к размещению новых долгосрочных займов.

В январе-феврале 2016 г. рынок банковских облигаций реагировал на снижение нефтяных цен и девальвацию рубля падением котировок и уменьшением оборотов. В условиях слабой конъюнктуры банки предпочитали не выходить на рынок первичных размещений, а инвесторы использовали оферты для предъявления облигаций к погашению. В то же время замедление инфляции в 2016 г. может стимулировать ЦБ понизить ключевую ставку, что будет способствовать перепозиционированию бумаг. Кроме того, спрос на бумаги будет поддерживать сокращение объема обращающихся долговых инструментов.

В условиях ослабления кредитных метрик розничных банков и высоких рисков в сегменте банков рейтинговой категории «В», мы рекомендуем формирование портфеля из бумаг банков с рейтингом не ниже «ВВ-». Исходя из финансовых показателей, на наш взгляд, наиболее интересными по соотношению риск/доходность являются бумаги Сбербанка, Альфа-Банка, Росбанка и его дочек, Юникредит Банка, МКБ.

Подробную информацию о [торговых идеях](#) и [котировках облигаций](#) банков можно найти в наших регулярных публикациях на сайте: psbinvest.ru/analitics/.

3. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в 2015 году.

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);
- **Универсальные банки, контролируемые нерезидентами** (ЮниКредит Банк, Росбанк, Райффайзенбанк, Интеза);
- **Крупнейшие частные банки** (Альфа-Банк, Банк ФК Открытие, Промсвязьбанк, МКБ, Банк Санкт-Петербург, Бинбанк, МДМ, ЗЕНИТ);
- **Розничные банки** (ВТБ24, Русский Стандарт, ХКФ Банк, КБ Восточный, УБРиР, МТС-Банк, Совкомбанк, ОТП Банк, КредитЕвропа Банк, СКБ-Банк, Росгосстрах Банк, Ренессанс Кредит, ДельтаКредит, Русфинанс Банк, ТКС-Банк, Запсибкомбанк, МИА);
- **Банки 3 эшелона** (Пересвет, Новикомбанк, Татфондбанк, Банк СОЮЗ, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Первобанк, Межтопэнергобанк, СДМ-Банк,).

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

Госбанки

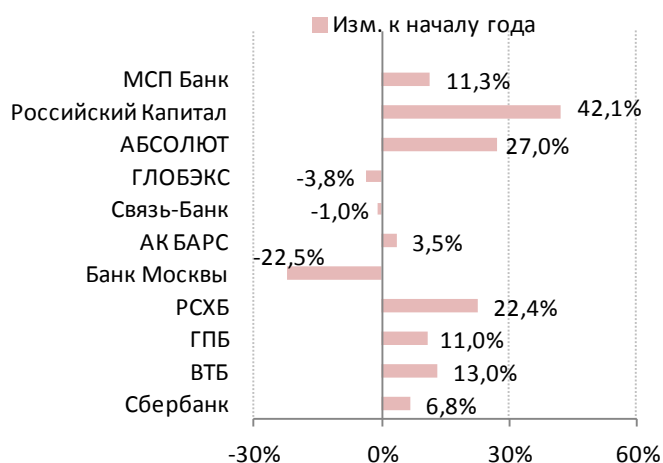
По итогам 2015 г. Сбербанк хоть и снизил показатели прибыльности, тем не менее, остался главным генератором прибыли в отрасли, заработав 236,3 млрд руб.

Второе место занимает Банк ВТБ, заработавший 48,6 млрд руб. чистой прибыли. Однако с учетом убытков Банка Москвы в размере 62,9 млрд руб. консолидированный результат Группы ВТБ становится отрицательным.

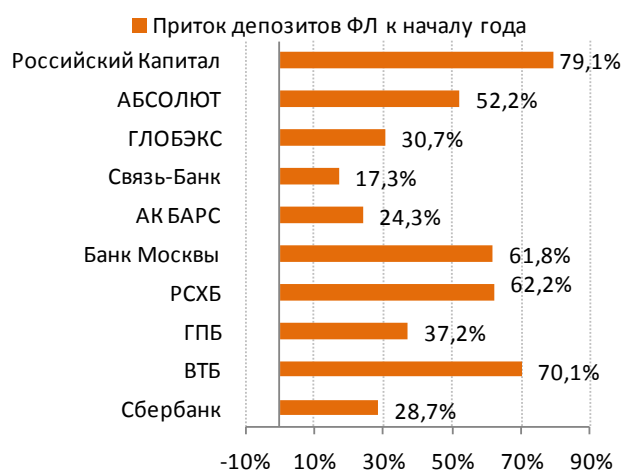
Газпромбанк в 4-м квартале за счет сокращения отчислений в резервы на возможные потери отчитался с прибылью 22,5 млрд руб., однако за счет убытков за первые 9м2015 г. в размере 56,8 млрд руб. финансовый результат в целом за 2015 год остался отрицательным (убыток 34,4 млрд руб.).

Финансовые результаты остальных госбанков в 4-м квартале остались отрицательными, что компенсировалось вливанием капитала по программе докапитализации через ОФЗ.

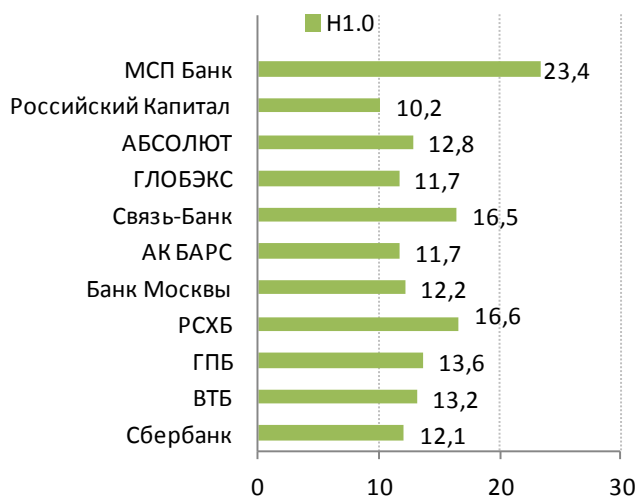
Динамика активов за 2015 г.



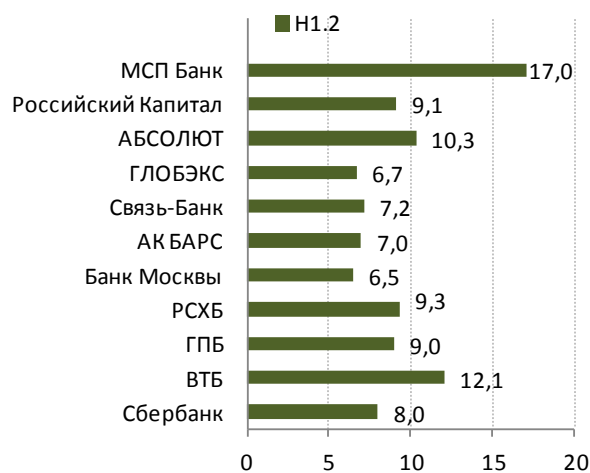
Динамика розничных депозитов за 2015 г.



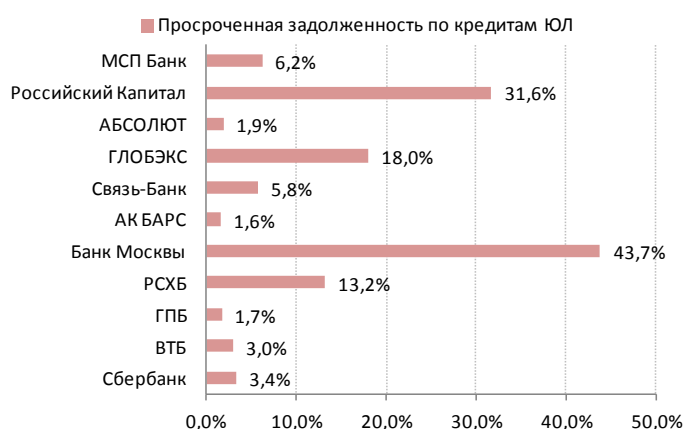
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 10%)



Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



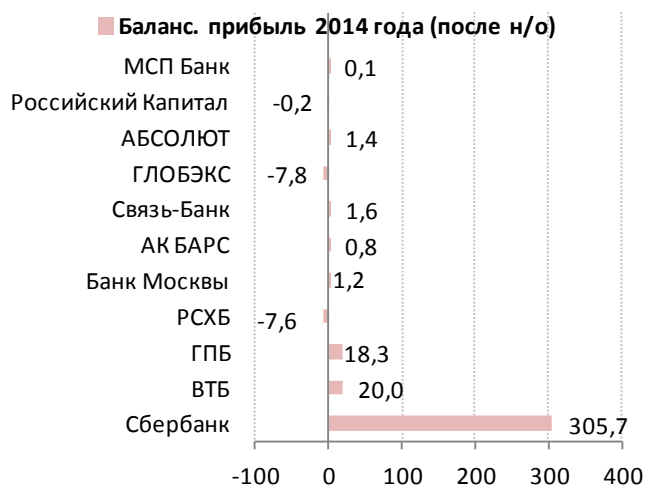
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по корпоративным кредитам на 01.01.2016 г.



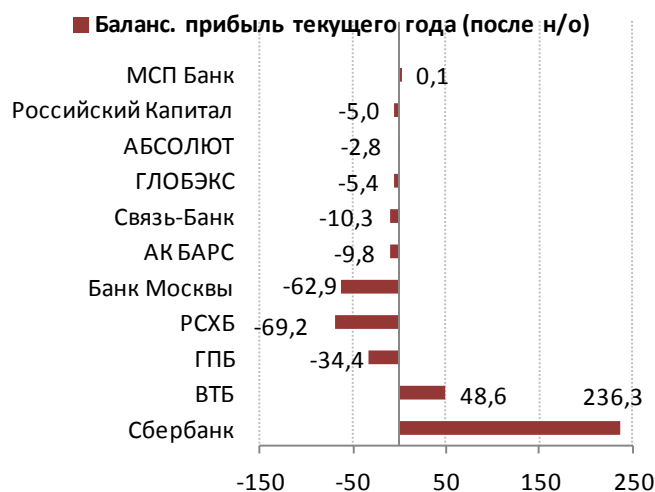
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по розничным кредитам на 01.01.2016 г.



Чистая прибыль за 2014 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 2015 г. (млрд руб.)



Сбербанк в 2015 г. показал лучшие результаты среди госбанков и генерировал самый большой уровень прибыли в отрасли. В 4-м квартале Сбербанк уменьшил отчисления в резервы на возможные потери, что вместе со снижением стоимости фондирования позволило показать рост прибыльности. По итогам 2015 г. прибыль Сбербанка составила 236,3 млрд руб. В декабре приток средств клиентов в Сбербанк составил 1,4 трлн руб., что является историческим максимумом. За весь 2015 г. Сбербанк нарастил объем привлеченных средства населения на 27,5% (с 8,5 трлн руб. до 10,9 трлн руб.). Объем привлеченных средств корпоративных клиентов вырос на 32,9% (с 5,1 трлн руб. до 6,7 трлн руб.). Прирост средств клиентов Сбербанк использовал для сокращения задолженности перед ЦБ РФ, поскольку ключевая ставка остается выше стоимости привлечения средств клиентов. В декабре Сбербанк сократил объем привлеченных средств Банка России и Федерального казначейства на 0,5 трлн руб., а начала года Сбербанк погасил госфинансирование на 3 трлн руб.

Кредитный портфель растет медленно, что обусловлено консервативной стратегией принятия риска на баланс. Портфель кредитов юрлицам за 2015 г. вырос на 4,8% (с 11,7 трлн руб. до 12,3 трлн руб.). Портфель розничных кредитов вырос на 1,6%, составив 4,1 трлн руб. на конец 2015 г. Качество кредитного портфеля сохраняется на высоком уровне. Доля просроченной задолженности в общем кредитном портфеле по итогам 2015 г. составила 3,3%.

Увеличение собственных средств Сбербанка в 2015 г. было обеспечено за счет капитализации прибыли, а также за счет переоформления в марте субординированного займа на 500 млрд руб. Норматив Н1.0 по итогам 2015 г.

улучшился с 11,2% до 12,1%. Нормативы Н1.1 и Н1.2. снизились на 0,2 п.п. и составили 8,0%, что с запасом превышает минимально требуемый уровень.

Банк ВТБ в 2015 г. отразил чистую прибыль 48,6 млрд руб., что в 2,4 раза превышает показатель 2014 г. Улучшения финансовых результатов по сравнению с 2014 г. удалось добиться за счет сокращения расходов на формирование резервов. Если в 2014 г. отчисления в РВП оставили 124,0 млрд руб., то в 2015 г. данные расходы сократились до 72,0 млрд руб. Сокращение отчислений в резервы на возможные потери в условиях ухудшения операционной среды выглядит нелогично. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами в 2015 г. снизился с 77% до 65%. Дальнейшая динамика финансовых показателей Банка ВТБ будет во многом зависеть от качества кредитного портфеля и расходов на формирование новых резервов.

Активы Банка ВТБ в 2015 г. выросли на 13%. Основной вклад в рост банка обеспечила переоценка валютных остатков из-за девальвации рубля. Рублевая часть активов Банка ВТБ выросла в 2015 г. всего на 7,9%, в то время как рост валютных остатков в рублевом эквиваленте составил 27,3%.

Банк ВТБ в июле 2015 г. увеличил капитал на 307 млрд руб. за счет продажи дополнительного выпуска привилегированных акций в пользу АСВ. Данная сделка обеспечила улучшение норматива Н1.1 до 14,2% и Н1.0 до 16,4%. Однако по мере роста активов, взвешенных с учетом риска, во втором полугодии 2015 г. происходило постепенное сокращение нормативов достаточности собственных средств. На 1 января 2016 г. норматив Н1.1 снизился до 11,7% и Н1.0 снизился до 13,15%. Отмена регуляторных послаблений в части оценки валютных активов, а также планируемое объединение с Банком Москвы, приведет к дальнейшему ослаблению капитализации Банка ВТБ.

Газпромбанк в 2015 г. увеличил расходы на резервирование в 2,6 раза по сравнению с 2014 г. Отчисления в резервы на возможные потери выросли до 164,5 млрд руб. по сравнению с 63,3 млрд руб. Темпы отчислений в резервы совпадают с динамикой роста просроченной задолженности по кредитам. В условиях низкой маржинальности рост расходов на резервирование стал причиной убытков Газпромбанка по итогам 2015 г.

Объем привлеченных Газпромбанком средств клиентов за 2015 г. вырос на 443 млрд руб. («+17%» г/г). Причем, основной рост пришелся на остатки на расчетных счетах («+27,5%» г/г), депозиты клиентов выросли всего на 4% г/г. Рост объема дешевого клиентского фондирования Газпромбанк использовал для сокращения задолженности перед ЦБ (с 321,6 млрд руб. до 120,5 млрд руб.), а также погашения ранее выпущенных собственных ценных бумаг. Одновременно с этим Газпромбанк нарастил кредитный портфель на 14,9% г/г.

Газпромбанк улучшил норматив Н1.0 за 2015 г. на 119 б.п. до 13,64%. Норматив Н1.2 вырос на 74 б.п. до 8,97%. Улучшение нормативов обеспечило участие в программе докапитализации через ОФЗ. В августе Газпромбанк разместил привилегированные акции на 125,7 млрд руб. в пользу АСВ.

Россельхозбанк в 2015 г. получил в 2015 г. рекордный убыток в размере 69,2 млрд руб. Основные убытки Россельхозбанк отразил в 4-м квартале (-38,4 млрд руб.) в результате увеличения отчислений в резервы на возможные потери на фоне ухудшения качества кредитного портфеля. При этом из-за роста стоимости фондирования операционные результаты Россельхозбанка до отчислений в РВП в 2015 г. также были отрицательными. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле РСХБ в 2015 г. выросла с 11,3% до 13,0%.

Слабые финансовые результаты в 2015 г. вновь компенсировались вливаниями в капитал со стороны государства, а также привлечением субординированных займов. Собственные средства Россельхозбанка в 2015 г. выросли с 275,2 млрд руб. до 411,9 млрд руб. Норматив Н1.0 за 2015 г. вырос с 13,0% до 16,6%, в то же время норматив Н1.1 снизился с 10,5% до 9,3%. Давление на нормативы достаточности собственных средств оказали высокие темпы роста бизнеса. Россельхозбанк в 2015 г. показал самые высокие темпы прироста средств клиентов и наибольшие темпы роста активов среди крупных госбанков. Так, объем депозитов физлиц вырос на 62%, депозиты юрлиц выросли на 34%, а объем привлеченных средств госорганов вырос в 3,2 раза. Общий прирост средств клиентов составил 567 млрд руб. («+46,8%» г/г). Приток ресурсов Россельхозбанк использовал преимущественно для увеличения высоколиквидных активов. Портфель ценных бумаг вырос на 61%, размещенные МБК выросли на 33%. Кредитный портфель вырос на 18,8%. Более высокие темпы роста кредитного портфеля, очевидно, сдерживает дефицит качественных заемщиков.

Госбанки второго эшелона в 4-м кв. продолжили генерировать убыток в связи с ростом потерь по кредитам. Убыток Ак Барс Банка по итогам 2015 г. составил 9,8 млрд руб., Связь-Банк отразил убыток 10,3 млрд руб., Глобэкс Банк получил убыток 5,4 млрд руб., Абсолют – 2,8 млрд руб., Российский Капитал – 5,0 млрд руб. На фоне слабых финансовых результатов ключевым фактором кредитоспособности госбанков второго эшелона остается возможность получения поддержки от государства.

Показатели на 1 янв 2016 г., млрд руб.	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь-Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Российский Капитал	МСП Банк
M/S&P/F	Ba2/-/BBB-	Ba2/BB+/-	Ba2/BB+/BB+	Ba2/-/BB+	Ba2/BB+/-	B2/-/BB-	-/BB-/BB	-/BB-/BB-	B1/-/B+	-/-/BB-	Ba2/BB+/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	24 103	9 543	5 196	2 735	1 896	485	381	263	288	274	151
Изм. г/г	6,8%	13,0%	11,0%	22,4%	-22,5%	3,5%	-1,0%	-3,8%	27,0%	42,1%	11,3%
Капитал по методике ЦБ	2 679	1 015	646	412	174	59	49	34	32	20	33
H1.0	12,1	13,2	13,6	16,6	12,2	11,7	16,5	11,7	12,8	10,2	23,4
H1.1	8,0	11,7	8,8	9,3	5,5	7,0	7,2	6,7	10,3	9,1	17,0
H1.2	8,0	12,1	9,0	9,3	6,5	7,0	7,2	6,7	10,3	9,1	17,0
Кредиты Всего	16 242	4 507	3 433	1 740	1 059	235	216	183	144	96	15
Просроченная задолженность, %	3,4%	3,1%	1,8%	13,0%	36,7%	3,3%	4,9%	17,6%	2,3%	30,6%	6,4%
Покрытие просрочки резервами	1,8	1,0	4,2	0,8	0,8	2,1	1,0	0,6	1,8	0,4	2,5
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	11 254	4 359	3 143	1 408	813	190	139	174	102	81	15
Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ	3%	3%	2%	13%	44%	2%	6%	18%	2%	32%	6%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 134	0	290	293	228	44	76	8	42	13	0
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	4%	97%	2%	4%	10%	10%	3%	4%	3%	17%	
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	5 287	2 919	950	714	596	121	138	52	105	131	128
Доля ЛА в балансе	22%	31%	18%	26%	31%	25%	36%	20%	36%	48%	85%
Средства клиентов на конец отчетного периода	17 587	4 419	3 769	1 779	1 014	321	241	162	178	192	4
изменение г/г	27%	25%	13%	47%	2%	13%	7%	2%	33%	74%	89%
Доля средств клиентов в балансе	73%	46%	73%	65%	53%	66%	63%	62%	62%	70%	2%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	58%	1%	17%	27%	40%	31%	19%	38%	36%	73%	0%
МБК привлеченные	477	1 592	314	157	142	25	44	27	26	55	65
МБК размещенные	1 394	1 491	96	402	190	13	7	5	12	31	118
Сальдо по МБК	917	-101	-218	246	48	-12	-37	-22	-13	-25	54
Привлеченные средства ЦБ	769	1 519	120	42	211	6	16	14	33	2	40
Доля средств ЦБ в пассивах	3%	16%	2%	2%	11%	1%	4%	5%	11%	1%	27%
Всего валютные активы	7 325	3 788	2 506	643	316	90	46	74	71	67	18
Доля ВА в балансе	30%	40%	48%	23%	17%	18%	12%	28%	25%	24%	12%
Всего валютные пассивы	7 626	3 872	2 549	674	262	105	60	72	73	58	19
Доля ВП в балансе	32%	41%	49%	25%	14%	22%	16%	27%	25%	21%	12%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	236,3	48,6	-34,4	-69,2	-62,9	-9,8	-10,3	-5,4	-2,8	-5,0	0,1
Баланс. прибыль 2014 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
Прибыль г/г	-23%	14,3%	-288%	814%	-5159%	-1392%	-726%	-30%	-297%	2450%	56%
Прибыль/Активы	1,0%	0,5%	-0,7%	-2,5%	-3,3%	-2,0%	-2,7%	-2,1%	-1,0%	-1,8%	0,1%

Источник: данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

Крупные частные банки в 2015 г. демонстрировали неоднородную динамику. Самые высокие темпы роста бизнеса показали МКБ и Бинбанк, увеличившие активы на 106% и 91% соответственно. Бинбанк за счет роста операций увеличил чистую прибыль до 4,5 млрд руб. против 1,9 млрд руб. за 2014 г. МКБ не смог заработать на росте, показав снижение чистой прибыли до 3,9 млрд руб. по сравнению с 6,2 млрд руб. годом ранее.

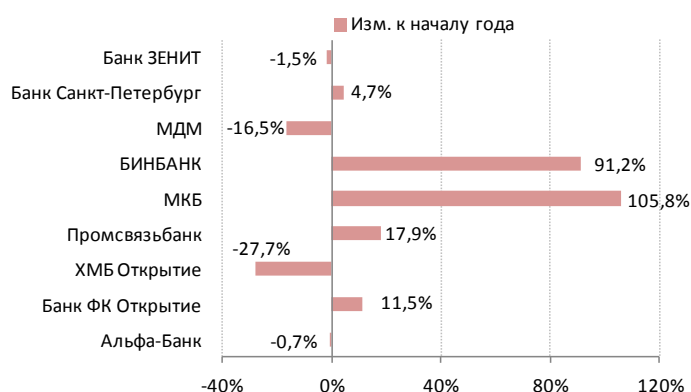
Альфа-Банк в 2015 г. сохранил лидерство по чистой прибыли среди частных банков. По итогам 2015 г. Альфа-Банк заработал 49,6 млрд руб. («+2%» г/г). Активы Альфа-Банка за 2015 г. сократились на 1%.

Ухудшение качества обслуживания кредитов наиболее негативно отразилось в показателях МДМ Банка (убыток 27,2 млрд руб.), ХМБ Открытие (-21,0 млрд руб.), Банк Зенит (-6,1 млрд руб.).

Все крупные частные банки использовали возможность участия в программе докапитализации через ОФЗ для увеличения собственных средств.

К данной категории мы относим крупные частные банки, входящие в ТОП-30 по активам¹, реализующие бизнес-модель универсального банка. Корпоративные кредиты формируют, как правило, более 50% кредитного портфеля данных банков. В связи со значительным ростом масштабов бизнеса мы включили в данную группу Бинбанк, который ранее рассматривали в группе банков третьего эшелона.

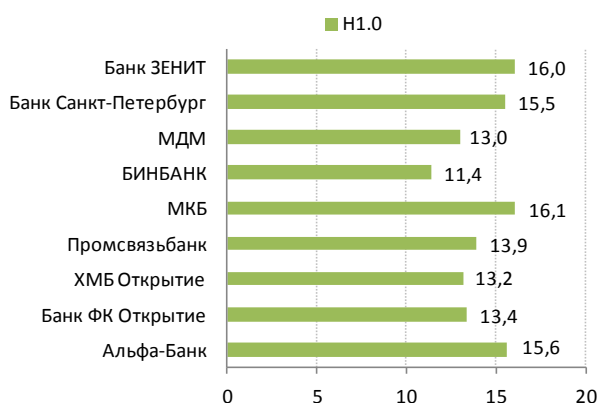
Динамика активов за 2015 г.



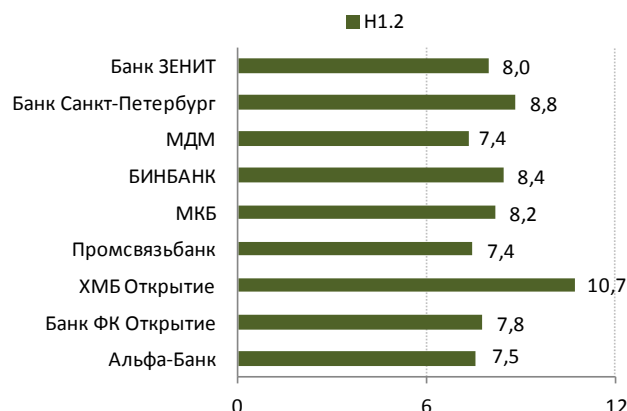
Динамика розничных депозитов за 2015 г.



Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 10%)

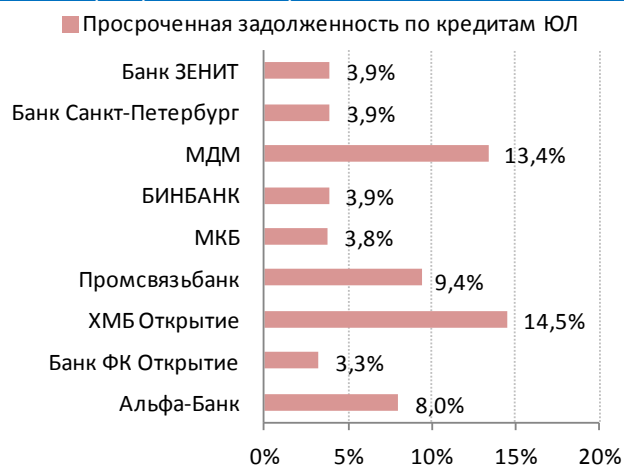


Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)

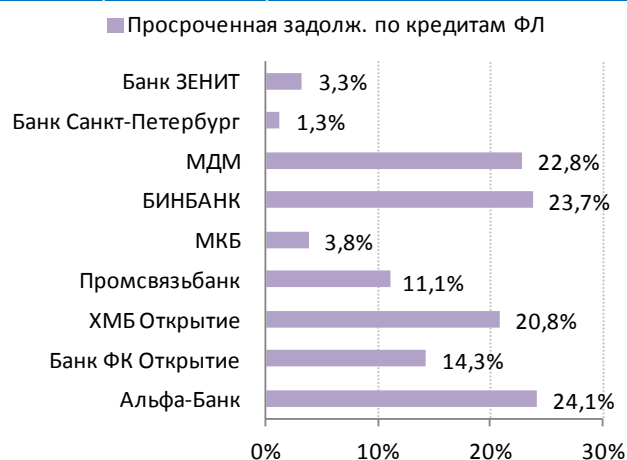


¹ Ввиду наличия внутренних процедур, мы предоставляем данные по Промсвязьбанку для сравнения, но не комментируем их.

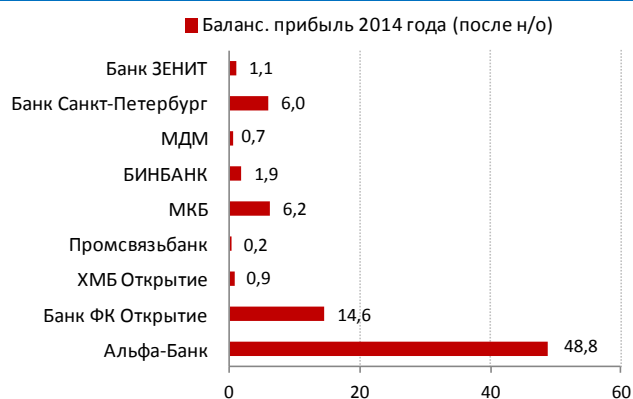
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по корпоративным кредитам на 01.01.2016 г.



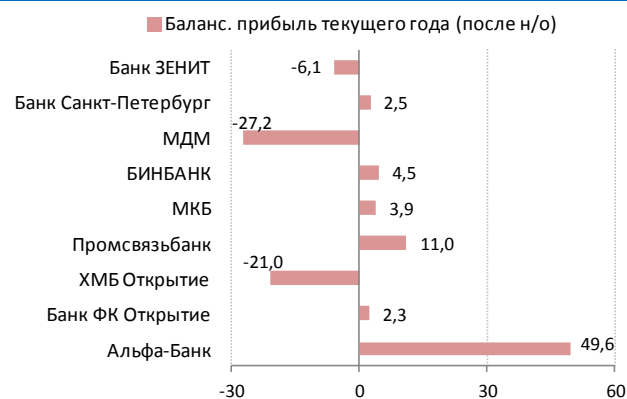
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по розничным кредитам на 01.01.2016 г.



Чистая прибыль за 2014 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 2015 г. (млрд руб.)



Альфа-Банк по итогам 2015 г. отразил чистую прибыль 49,6 млрд руб. Сильные финансовые результаты банку обеспечил рост доходов от активов, номинированных в валюте, а также умеренные отчисления в резервы на возможные потери по сравнению с прошлым годом. Валютные активы Альфа-Банка в 1,4 раза превышают валютные обязательства. Такая структура баланса позволяет получать существенную выгоду от девальвации рубля. Прирост средств клиентов за 2015 г. составил 313 млрд руб. («+29%» г/г). Как и в целом по системе темпы роста валютных остатков превысили динамику по рублевым счетам. Так, депозиты и средства на текущих счетах в рублях выросли на 19% г/г, а валютные счета показали рост на 40%. Прирост средств клиентов Альфа-Банк использовал для сокращения долга перед ЦБ (с 338,5 млрд руб. до 26,9 млрд руб.), а также увеличения портфеля ценных бумаг (с 245,5 млрд руб. до 379,8 млрд руб.). Кредитный портфель за прошлый год вырос всего на 2,8%. Собственный капитал Альфа-Банка в 2015 г. вырос на 101 млрд руб., что было обеспечено годовой прибылью и привлечением субординированного займа от АСВ на 63 млрд руб. Норматив Н1.0 по итогам года вырос с 11,01% до 15,57%, норматив Н1.2 улучшился с 7,448% до 7,53%.

Финансовые показатели Банка ФК Открытие, имеющего высокую концентрацию на крупных клиентах, в 2014-2015 гг. демонстрируют сильную волатильность. Кредитный портфель банка вырос в 2015 г. с 1 151 млрд руб. до 2 206 млрд руб. («+92%» г/г). При этом высоко ликвидные статьи баланса (портфель ценных бумаг, средства в ЦБ, МБК) сократились суммарно на 739 млрд руб. Значительную часть кредитного портфеля банка формируют ссуды компаниям, осуществляющим операции с ценными бумагами (по данным МСФО за 6м2015 г. кредиты, выданные под залог ценных бумаг по соглашениям обратного РЕПО, составили 1 342 млрд руб.). Такая структура портфеля позволяет банку демонстрировать низкую долю проблемных кредитов, хотя просроченная задолженность в кредитном портфеле банка за 2015 г. выросла в 2,6 раза (с 31,3 млрд руб. до 82,2 млрд руб.). Общий рост активов банка за 2015 г. составил 12%. Источником роста стало увеличение объема привлеченных средств в ЦБ (с 744 млрд руб. до 1 241 млрд руб.). Доля ресурсов ЦБ в пассивах Банка ФК Открытие составляет 40%, что значительно выше среднего по системе. Банк ФК Открытие на протяжении прошлого года оставался самым крупным должником ЦБ по

операциям привлечения валютного фондирования. Объем привлеченных средств клиентов за 2015 г. сократился на 150 млрд руб. Отрицательная динамика обусловлена оттоком средств крупных корпоративных клиентов. Депозиты, привлеченные от населения и госорганов, в 2015 г. выросли на 273 млрд руб., однако не смогли компенсировать отток по депозитов юрлиц на 479 млрд руб.

МКБ в 2015 г. смог существенно увеличить объем привлеченных средств корпоративных клиентов. Так, объем депозитов юрлиц вырос со 185 млрд руб. до 702 млрд руб. Данные ресурсы МКБ использовал для увеличения кредитного портфеля юрлиц с 256 млрд руб. до 671 млрд руб., а также для увеличения портфеля ценных бумаг и размещенных МБК. Таким образом, в 2015 г. МКБ стал лидером по росту активов среди банков первого-второго эшелона. Рост бизнеса МКБ был поддержан увеличением капитала за счет размещения допэмиссии акций и привлечения субординированных займов. Собственные средства МКБ (по данным 123 формы) выросли с 80,9 млрд руб. до 154,5 млрд руб. («+91%» г/г). Нормативы достаточности собственных средств МКБ находятся на комфортном уровне: $H1.0=16,07\%$, $H1.2=8,2\%$.

Бинбанк в прошлом году также отличился высокими темпами роста. Активы Бинбанка выросли в 2015 г. на 91%. Рост бизнеса был обеспечен собственными операциями, а также консолидацией ряда проблемных банков. Ресурсная база Бинбанка в 2015 г. выросла за счет привлечения средств населения, МБК, средств ЦБ и выпуска собственных ценных бумаг. При этом кредитный портфель Бинбанка в 2015 г. сократился на 12%. Большая часть привлеченных ресурсов была вложена в увеличение операций на МБК. В течение 2015 г. Бинбанк увеличил объем средств, предоставленных другим банкам с 75 млрд руб. до 401 млрд руб., что соответствовало 50% от всех активов Бинбанка на 31.12.2015 г. Динамика роста собственных средств Бинбанка в 2015 г. отставала от темпов роста активов, что привело к снижению нормативов достаточности капитала. Собственный капитал Бинбанка в 2015 г. вырос с 35,2 млрд руб. до 53,6 млрд руб. («+52%» г/г). По состоянию на 31.12.2015 г. нормативы составили $H1.0=11,37\%$, $H1.2=8,4\%$. В 2016 г. давление на кредитные метрики Бинбанка может оказать консолидация приобретенного акционерами в 2015 г. МДМ Банка, убытки которого в 2015 г. составили 27,2 млрд руб.

Банк Зенит отчитался за 2015 г. с убытком 6,05 млрд руб. Давление на финансовые результаты оказал рост стоимости фондирования, а также увеличение отчислений в резервы на возможные потери. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла с 2,6% до 4,3%. Хотя доля проблемных кредитов у Банка Зенит ниже чем, в общем по отрасли, низкая маржинальность не позволила Банку Зенит полностью абсорбировать потери за счет текущих доходов. В условиях ухудшения операционной среды банк проводил консервативную стратегию. Активы Банка Зенит в 2015 г. сократились на 1,5%. В структуре активов наиболее сильно сократился портфель ценных бумаг («-25%» г/г), кредитный портфель сократился на 7% г/г. В абсолютном выражении сокращение портфеля ценных бумаг и кредитов составило суммарно 21,1 млрд руб. В то же время Банк Зенит нарастил объем остатков на корсчетах и объем размещенных МБК на 17,2 млрд руб. Большая часть данных средств была размещена в валюте в банках нерезидентах, что в условиях девальвации рубля выглядело логичным. Общий объем привлеченных Банком Зенит ресурсов за 2015 г. сократился на 11,1 млрд руб. («-4%» г/г). Наиболее сильное сокращение произошло за счет уменьшения задолженности перед ЦБ РФ на 10,8 млрд руб. («-46%» г/г), погашения ранее выпущенных векселей на 8,4 млрд руб. («-28%» г/г). Отток депозитов корпоративных клиентов составил 7,8 млрд руб. («-12,4%» г/г). Пополнение ресурсной базы банка произошло за счет увеличения депозитов населения на 15,4 млрд руб. («+28%» г/г) и привлечения дополнительных МБК на 8,4 млрд руб. («+47%» г/г). Объем облигаций в обращении не изменился и составил 33 млрд руб. (с учетом накопленных купонов).

Банк Санкт Петербург в 2015 г. заработал чистую прибыль 2,5 млрд руб. По сравнению с 2014 г. прибыль банка сократилась в 2,4 раза. Из-за роста стоимости ресурсов чистый процентный доход за 2015 г. снизился на 10,6% г/г. В условиях сокращения маржи и роста потерь по кредитам (NPL1+ вырос с 8,7 млрд руб. до 12,2 млрд руб.) банк улучшил рост чистых комиссионных доходов («+26,8%» г/г) и прибыль от операций на финансовых рынках в размере 6,2 млрд руб. («+143,1%» г/г). Активы банка выросли на 5%. В структуре активов опережающими темпами вырос портфель ценных бумаг (с 80,8 млрд руб. до 133,1 млрд руб., что соответствует увеличению на 65% г/г). рост кредитного портфеля составил 3,4%. По состоянию на 1 января 2016 г. объем резервов под обесценение кредитного портфеля составил 30 млрд руб., что в 2,5 раза превышает имеющийся объем просроченной задолженности. Основным источником роста Банка Санкт Петербург в 2015 г. стали средства физлиц, а также увеличение собственного капитала. Объем средств, привлеченных от населения вырос до 177 млрд рублей («+25%» г/г). Средства юридических лиц сократились до 183 млрд руб. («-10,4%» г/г). Собственный капитал банка, рассчитанный в соответствии с методикой ЦБ РФ (Базель III), вырос на 23% г/г и составил 72,0 млрд руб. Норматив достаточности основного капитала $H1.2$ на 1 января 2016 г. составил 8,8%, норматив достаточности собственного капитала $H1.0=15,5\%$.

Показатели на 1 янв 2016 г., млрд руб.	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие	ХМБ Открытие	Промсвязь банк	БИНБАНК	МДМ	МКБ	Банк Санкт- Петербург	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Вa2/BB/BB+	Вa3/BB-/	В2/В+/-	Вa3/BB-/	-/В-/	-/В-/	В1/BB-/BB	В1-/BB-	В1-/BB-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 308	3 061	575	1 314	799	335	1 241	590	296
Изм. г/г	-0,7%	11,5%	-27,7%	17,9%	91,2%	-16,5%	105,8%	4,7%	-1,5%
Капитал по методике ЦБ	360	214	56	151	54	35	155	72	43
Н1.0	15,6	13,4	13,2	13,9	11,4	13,0	16,1	15,5	16,0
Н1.1	7,5	6,4	5,5	6,1	6,1	6,9	8,2	8,8	7,0
Кредиты Всего	1 490	2 206	259	753	109	154	817	334	174
Просроченная задолженность, %	10,8%	3,7%	18,5%	10,3%	8,7%	17,2%	4,0%	3,7%	4,3%
Покрытие просрочки резервами	1,6	1,1	1,3	1,1	1,6	1,2	1,5	2,5	1,7
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	1 244	2 163	124	658	85	112	697	278	145
Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ	8%	3%	15%	9%	4%	13%	4%	4%	4%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	243	37	128	87	23	40	118	55	28
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	24%	14%	21%	11%	24%	23%	4%	1%	3%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	565	641	230	288	579	93	332	200	78
Доля ЛА в балансе	24%	21%	40%	22%	72%	28%	27%	34%	26%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 398	1 046	348	867	415	232	985	331	154
изменение г/г	29%	-13%	-20%	24%	54%	4%	14,8%	8%	4%
Доля средств клиентов в балансе	61%	34%	60%	66%	52%	69%	79%	56%	52%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	44%	24%	64%	30%	68%	74%	20%	53%	47%
МБК привлеченные	153	399	40	66	117	8	55	51	26
МБК размещенные	104	170	108	42	401	17	131	42	14
Сальдо по МБК	-50	-229	69	-23	284	8	75	-9	-12
Привлеченные средства ЦБ	27	1 242	30	131	75	0	4	84	13
Доля средств ЦБ в пассивах	1%	41%	5%	10%	9%	0%	0%	14%	4%
Всего валютные активы	1 130	1 966	116	467	294	80	635	182	83
Доля ВА в балансе	49%	64%	20%	36%	37%	24%	51%	31%	28%
Всего валютные пассивы	818	1 625	114	521	197	71	613	163	88
Доля ВП в балансе	35%	53%	20%	40%	25%	21%	49%	28%	30%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	49,6	2,3	-21,0	11,0	4,5	-27,2	3,9	2,5	-6,1
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	48,8	14,6	0,9	0,2	1,9	0,7	6,2	6,0	1,1

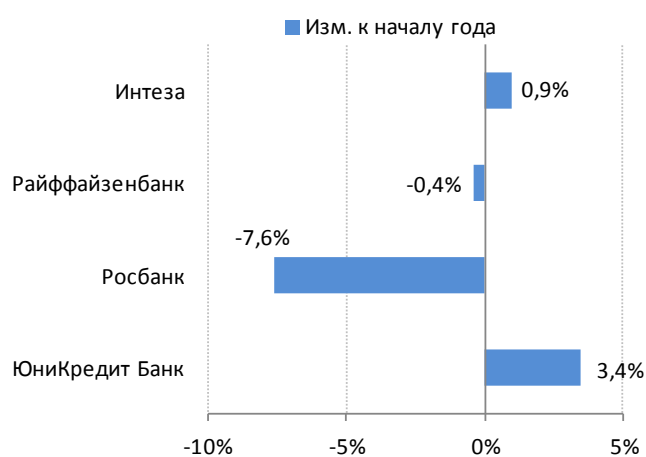
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

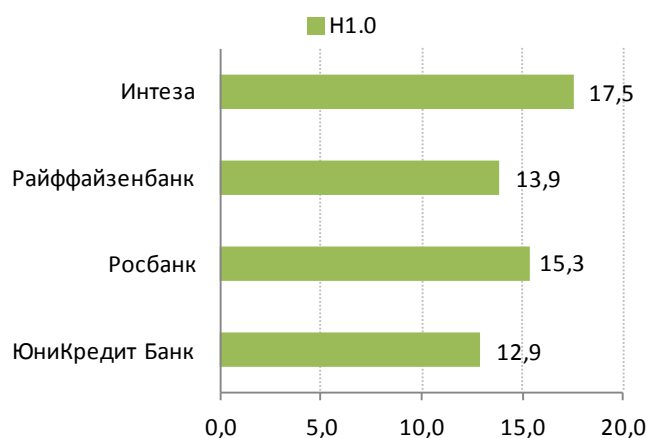
Банки-нерезиденты

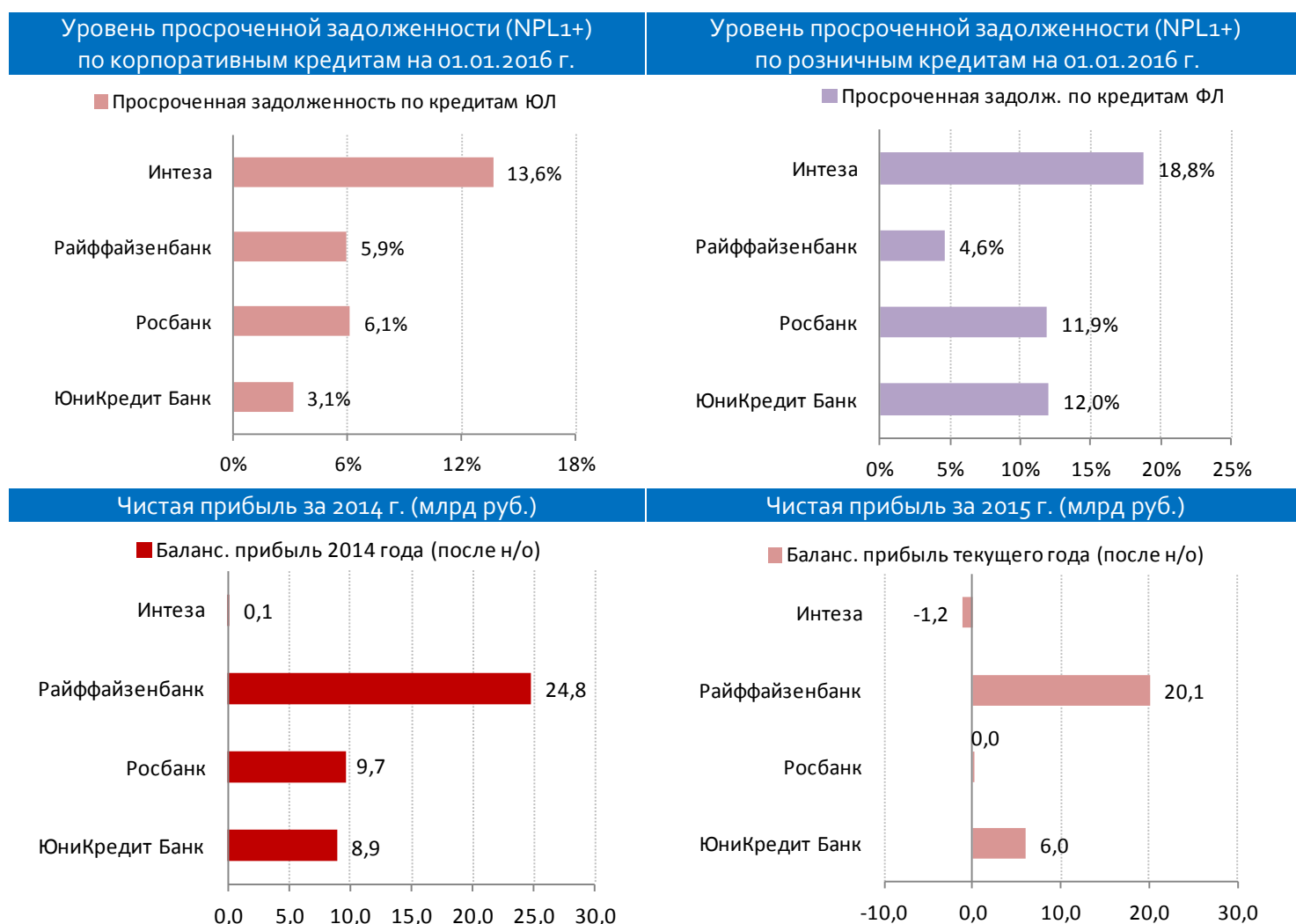
Иностранные банки в 2015 г. сделали упор на повышение эффективности и сокращение бизнеса. Данная стратегия позволила показать хорошие финансовые результаты Райффайзенбанку (заработал чистую прибыль 20,1 млрд руб.) и ЮниКредит Банку (чистая прибыль 6,0 млрд руб.). Росбанк показал результат близкий к нулю (чистая прибыль всего 4 млн руб.), что в условиях убыточности значительного числа крупных игроков уже неплохо. Банк Интеза получил убыток 1,2 млрд руб. Все рассматриваемые иностранные банки показали рост объема привлеченных средств населения на уровне среднего по отрасли и выше. При этом динамика увеличения активов отставала от среднего по отрасли.

Достаточность капитала дочерних иностранных банков находится выше среднего уровня по российской банковской системе.

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.

Динамика активов за 2015 г.

Динамика розничных депозитов за 2015 г.

Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 10%)

Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)

ЮниКредит Банк в 2015 г. нарастил активы на 3,4%. Рост активов поддержало увеличение кредитного портфеля на 7%. В том числе портфель корпоративных кредитов вырос на 11%, а портфель розничных кредитов сократился на 24%. В составе высоко ликвидных статей ЮниКредит Банк увеличил вложения в ценные бумаги и МБК на 94 млрд руб., сократив остатки в ЦБ РФ на 50 млрд руб. Рост активов банка был профинансирован преимущественно за счет увеличения объема привлеченных депозитов населения на 56,5 млрд руб. («+84%» г/г) и увеличения МБК на 35,8 млрд руб. («+36%» г/г). Задолженность ЮниКредит Банк перед ЦБ РФ сократилась на 43 млрд руб. («-53%» г/г). Собственный капитал ЮниКредит Банка вырос в 2015 г. на 30% и составил 173,9 млрд руб. Нормативы достаточности собственных средств снизились, сохраняя адекватный запас прочности. Норматив достаточности основного капитала Н1.2 на 1 января 2016 г. составил 9,38%, норматив достаточности собственного капитала Н1.0= 12,94%.

Райффайзенбанк в 2015 г. в рамках стратегии материнского холдинга проводил сокращение объема риска на балансе. Наиболее сильно сократился портфель розничных кредитов («-17,3%» г/г). Корпоративный кредитный портфель сократился на 4,5%. В абсолютном выражении сокращение всего кредитного портфеля составило 39,5 млрд руб. Освободившиеся ресурсы Райффайзенбанк направил на увеличение портфеля ценных бумаг, который вырос на 35,7 млрд руб. («+125%» г/г). В составе пассивов Райффайзенбанк полностью погасил задолженность перед ЦБ РФ, которая на начало года составляла 42,7 млрд руб. При этом банк существенно нарастил объем привлеченных средств населения. Депозиты физлиц выросли на 36 млрд руб. («+22%» г/г), остатки физлиц на текущих счетах выросли на 20 млрд руб. («+15%» г/г). Выплата дивидендов материнскому холдингу в 2015 г. была компенсирована прибылью текущего года и привлечение субординированных займов. Капитал Райффайзенбанка в 2015 г. вырос до 124,8 млрд руб. («+10%» г/г). Норматив достаточности основного капитала Н1.2 на 1 января 2016 г. составил 8,9%, норматив достаточности собственного капитала Н1.0= 13,9%.

Росбанк сократил активы в 2015 г. на 76 млрд руб. («-7,6%» г/г). Основное сокращение произошло за счет уменьшения объема производных финансовых инструментов на 86,5 млрд руб. («-62%» г/г). Кредитный портфель сократился на 29 млрд руб. за счет уменьшения розничного бизнеса. Портфель кредитов юрлиц увеличился на 16% г/г. Также Росбанк увеличил портфель ценных бумаг («+18%» г/г). Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла с 7,8% до 9,1%, что потребовало роста отчислений в резервы на возможные потери. Слабый результат 2015 г. (прибыль 4 млн руб.) обусловлен убытками, которые банк понес в первом квартале (-5,3 млрд руб.). Последующие три квартала были у Росбанка прибыльными. Капитал Росбанка в 2015 г. вырос до 126,9 млрд руб. («+11%» г/г). Норматив Н1.2 вырос в течение 2015 г. с 7,6% до 8,5%, норматив Н1.0 улучшился с 13,45% до 15,3%.

Банк Интеза в 2015 г. сократил кредитный портфель на 10,4 млрд руб. («-17%» г/г). Свободные средства были использованы для увеличения МБК и остатков на к/сч в других банках. Портфель ценных бумаг вырос на 29% г/г. В то же время в абсолютном выражении вложения в ценные бумаги слабо повлияли на динамику активов. Доля вложений в ценные бумаги составила 3% от всех активов Банка Интеза. В 2015 г. качество кредитного портфеля ухудшилось. Доля просроченной задолженности по кредитам юрлиц выросла до 13,6%, по кредитам физлиц – до 18,8%, что является самым высоким показателем среди рассматриваемых иностранных банков. Увеличение отчислений в резервы на возможные потери по кредитам стало причиной ухудшения финансовых результатов. Убыток Банка Интеза в 2015 г. составил 1,2 млрд руб. против прибыли 93 млн руб. за 2014 г. Слабые показатели прибыльности и значительная доля проблемных кредитов у Банка Интеза компенсируются высокой обеспеченностью собственными средствами. Норматив достаточности основного капитала Н1.2 на 1 января 2016 г. составил 13,7%, норматив достаточности собственного капитала Н1.0= 17,5%.

Показатели на 1 янв 2016 г., млрд руб.	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BB+/BBB-	Ba2/-/BBB-	Ba2/-/BBB-	Ba2/-/BBB-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 440	919	896	77
Изм. г/г	3,4%	-7,6%	-0,4%	0,9%
Капитал по методике ЦБ	174	127	125	13
Н1.0	12,9	15,3	13,9	17,5
Н1.1	9,4	8,5	8,9	13,7
Кредиты Всего	858	458	555	51
Просроченная задолженность, %	4,5%	9,1%	5,6%	14,2%
Покрытие просрочки резервами	1,5	1,3	1,4	1,1
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	730	268	380	48
Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ	3%	6%	6%	14%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	127	182	175	3
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	12%	12%	5%	19%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	447	311	243	20
Доля ЛА в балансе	31%	34%	27%	26%
Средства клиентов на конец отчетного периода	891	491	570	29
изменение г/г	13%	11%	8%	-6%
Доля средств клиентов в балансе	62%	53%	64%	37%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	20%	39%	63%	33%
МБК привлеченные	135	81	105	22
МБК размещенные	312	107	104	9
Сальдо по МБК	177	26	-2	-13
Привлеченные средства ЦБ	38	18	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	3%	2%	0%	0%
Всего валютные активы	805	292	429	21
Доля ВА в балансе	56%	32%	48%	28%
Всего валютные пассивы	784	277	347	21
Доля ВП в балансе	54%	30%	39%	27%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	6,0	0,0	20,1	-1,2
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	8,9	9,7	24,8	0,1

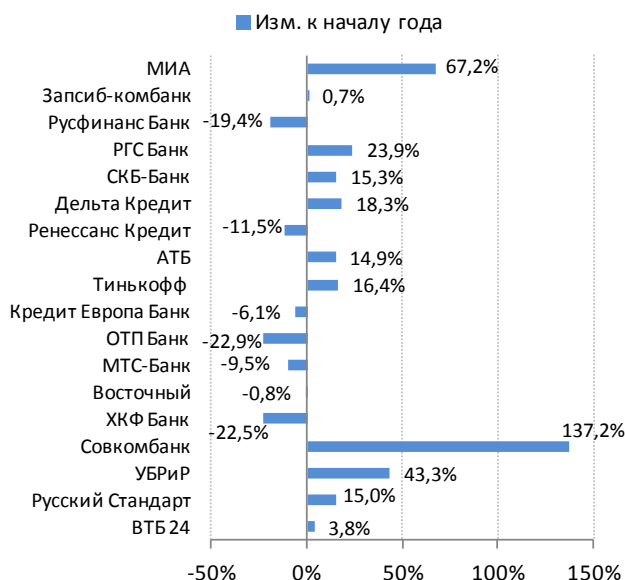
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

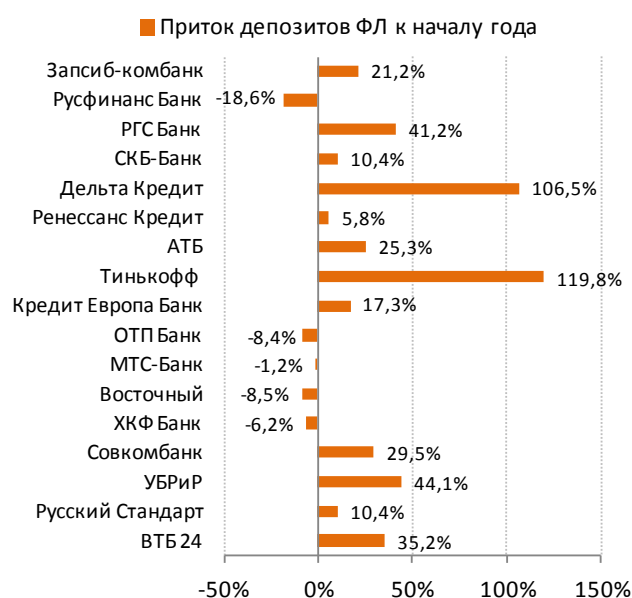
Розничные банки в 2015 г. понесли значительные убытки из-за роста потерь по кредитам. В то же время ряд игроков смогли успешно противостоять ухудшению операционной среды. Так, Совкомбанк отразил в 2015 г. чистую прибыль 11,1 млрд руб. («+63,3%» г/г). В условиях ухудшения качества обслуживания кредитов населением банки зарабатывали на операциях с ценными бумагами, а также увеличивали корпоративный кредитный портфель. Наиболее сильные убытки в 2015 г. понесли Банк Русский Стандарт, ХКФ Банк, Восточный, МТС Банк, ОТП Банк, Ренессанс Кредит. Достаточность собственных средств розничных банков в условиях убыточности поддержали вливания от акционеров. Банк Русский Стандарт смог выполнить нормативы достаточности собственных средств благодаря реструктуризации субордов.

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.

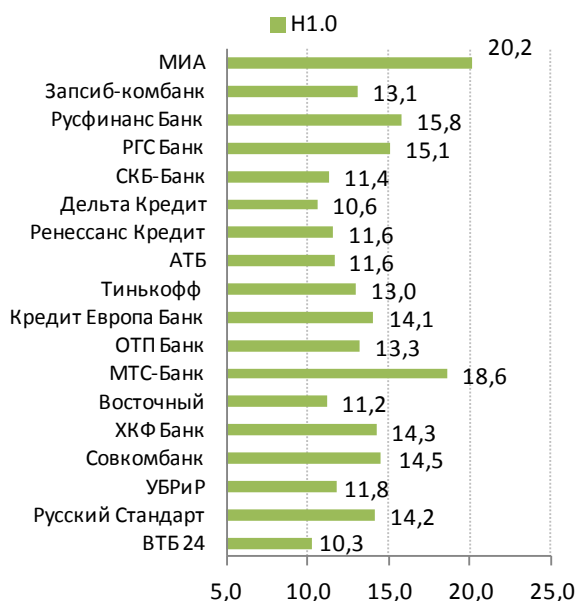
Динамика активов за 2015 г.



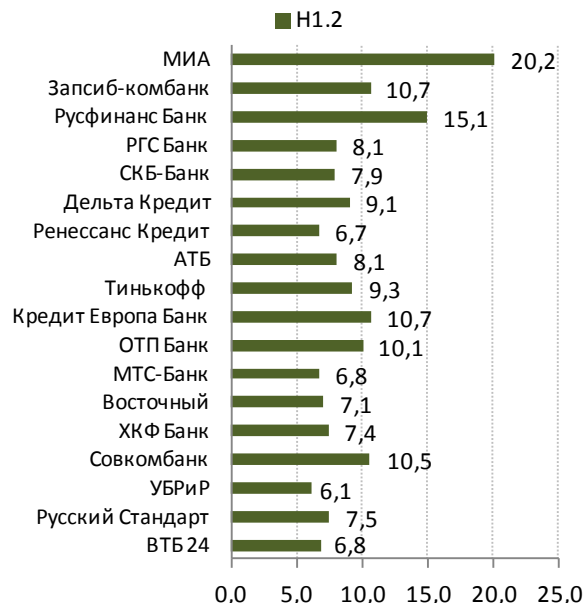
Динамика розничных депозитов за 2015 г.



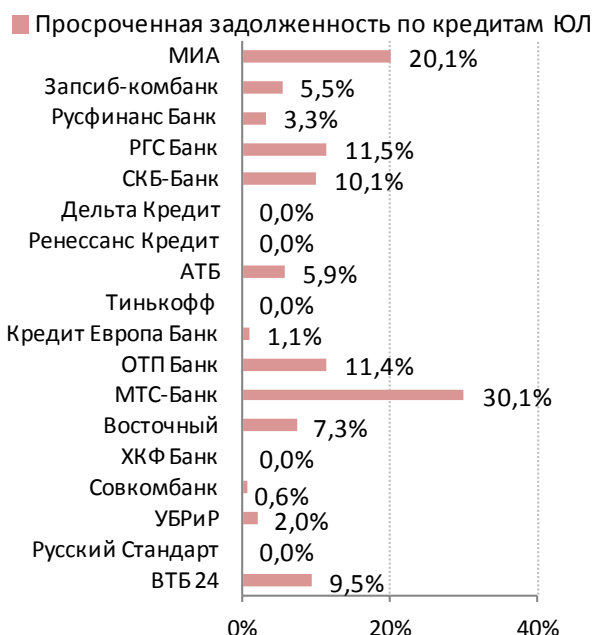
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 10%)



Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



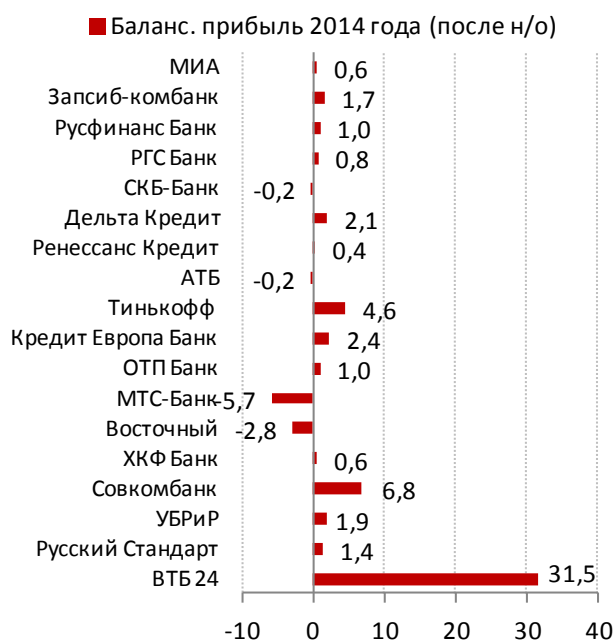
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по корпоративным кредитам на 01.01.2016 г.



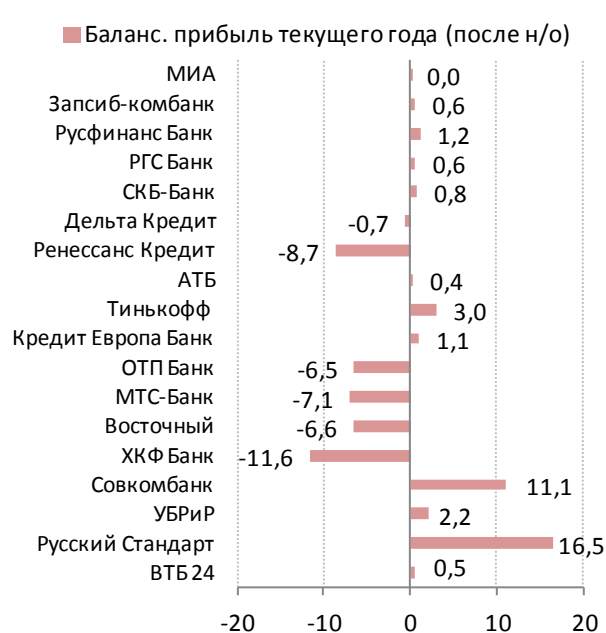
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по розничным кредитам на 01.01.2016 г.



Чистая прибыль за 2014 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 2015 г. (млрд руб.)



В 2015 г. крупнейшие розничные банки показали ухудшение финансовых показателей. Так, ВТБ 24 заработал за 2015 г. прибыль 0,5 млрд руб. против 31,5 млрд руб. прибыли в 2014 г. Большинство остальных игроков, концентрирующихся на розничном кредитовании, понесли убытки: ХКФ Банк (-11,6 млрд руб.), Ренессанс Кредит (-8,7 млрд руб.), МТС Банк (-7,1 млрд руб.), КБ Восточный (-6,6 млрд руб.), ОТП Банк (-6,5 млрд руб.). Банк Русский Стандарт отразил прибыль 16,5 млрд руб. исключительно за счет реструктуризации субординированного долга и помощи акционера. Без реструктуризации субордов убыток Банка Русский Стандарт составил бы порядка 13 млрд руб. Убытки розничных банков привели к снижению собственных средств, что требовало от них сокращения бизнеса.

Программа докапитализации банков через ОФЗ не распространялась на розничные банки (за исключением Русского Стандарта). В данных условиях пополнение капитала происходило за счет поддержки акционеров. Норматив Н1.0 у значительного числа розничных банков находится ниже среднего по системе, что предполагает ограниченную способность абсорбировать рост потерь по кредитам: ВТБ-24 (10,3%), УБРИР (11,8%), КБ Восточный (11,2%), АТБ (11,6%), Ренессанс Кредит (11,6%), Дельта Кредит (10,6%), СКБ Банк (11,4%).

Показатели на 1 янв 2016 г., млрд руб.	ВТБ 24	Русский Стандарт	Совком банк	УБРиР	ХКФ Банк	Восточный	МТС-Банк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ-Банк	АТБ	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс Банк	Тинькофф	РГС Банк	Запсиб-комбанк	МИА
M/S&P/F	Ba2/-/-	Saa2/CCC+/-	-/B/B+	-/B/-	B2/-/B+	Saa1/-/B-	B3/-/B+	Ba3/-/BB	B1/-/BB-	-/-/B-	B2/-/B-	B3/B-/B	Ba2/-/BBB-3a2/BB+/BBB-	B2/-/B+	B2/-/-	-/B+/-	Ba2/-/-	
АКТИВЫ на конец отчетного периода	3 017	541	524	361	267	252	177	159	161	142	161	142	159	102	165	147	108	36
Изм. г/г	3,8%	15,0%	137,2%	43,3%	-22,5%	-0,8%	-9,5%	-22,9%	-6,1%	15,3%	14,9%	-11,5%	18,3%	-19,4%	16,4%	23,9%	0,7%	67,2%
Капитал по методике ЦБ	270	56	41	27	54	26	26	26	21	15	15	17	14	19	25	22	12	7
Н1.0	10,3	14,2	14,5	11,8	14,3	11,2	18,6	13,3	14,1	11,4	11,6	11,6	10,6	15,8	13,0	15,1	13,1	20,2
Н1.1	6,8	7,5	8,5	6,1	7,4	7,1	6,8	10,1	10,7	7,9	8,1	6,7	9,1	15,1	9,3	7,5	10,7	20,2
Кредиты Всего	1 631	206	152	104	184	152	102	108	115	84	92	88	110	99	105	45	69	13
Просроченная задолженность, %	9,2%	36,0%	5,6%	4,3%	14,4%	20,3%	35,8%	13,4%	8,6%	5,8%	10,4%	20,3%	0,3%	10,1%	14,4%	24,8%	3,2%	8,8%
Покрытие просрочки резервами	1,3	0,9	1,7	2,6	1,0	1,9	1,0	2,0	2,0	2,5	2,3	1,5	17,1	1,4	1,6	1,5	2,7	1,2
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	228	25	44	61	13	5	48	11	56	14	36	5	0	1	4	17	22	5
Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ	9,5%	0%	1%	2%	0,0%	7,3%	30%	11%	1%	10%	6%	0%		3%	0%	11%	6%	20%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 391	172	59	41	171	140	49	93	58	68	54	80	109	97	99	28	44	8
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	8,4%	38%	12%	4%	15%	17,2%	36%	10%	14%	3%	11%	19%	0%	10%	13%	30%	2%	1%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	1 190	286	323	130	56	78	56	22	32	45	54	35	25	2	35	94	33	20
Доля ЛА в балансе	39%	53%	62%	36%	20,8%	31%	32%	14%	20%	32%	34%	25%	16%	2%	21%	64%	30%	56%
Средства клиентов на конец отчетного периода	2 422	257	205	199	202	130	120	86	38	104	107	97	7	19	106	88	88	17
изменение г/г	22%	2%	79%	25%	-8%	-11%	-2%	-8%	-29%	17%	23%	-10%	14%	-36%	51%	6%	11%	222%
Доля средств клиентов в балансе	80%	47%	39%	55%	75%	51%	68%	54%	24%	74%	67%	68%	5%	19%	65%	60%	82%	49%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	83%	67%	61%	70%	83%	86%	55%	67%	27%	71%	67%	80%	20%	8%	83%	68%	66%	4%
МБК привлеченные	131	33	77	21	0	1	0	8	39	5	5	1	45	7	2	16	0	0
МБК размещенные	835	7	77	19	11	1	8	8	10	13	10	4	12	0	9	7	9	2
Сальдо по МБК	704	-26	0	-1	11	0	8	0	-30	7	4	3	-32	-7	7	-8	9	2
Привлеченные средства ЦБ	0	118	181	58	0	29	2	0	5	4	6	0	0	1	6	9	0	1
Доля средств ЦБ в пассивах	0%	22%	35%	16%	0%	12%	1%	0%	3%	2%	4%	0%	0%	0%	4%	6%	0%	3%
Всего валютные активы	1 014	271	189	137	32	63	30	25	65	10	32	28	28	0	17	13	6	11
Доля ВА в балансе	34%	50%	36%	38%	12%	25%	17%	16%	41%	7%	20%	20%	18%	0%	10%	9%	5%	32%
Всего валютные пассивы	999	213	112	130	39	38	27	21	55	9	25	37	27	0	31	13	6	1
Доля ВП в балансе	33%	39%	21%	36%	14%	15%	15%	13%	34%	6%	15%	26%	17%	0%	19%	9%	5%	2%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0,5	16,5	11,1	2,2	-11,6	-6,6	-7,1	-6,5	1,1	0,8	0,4	-8,7	-0,7	1,2	3,0	0,6	0,6	0,0
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	31,5	1,4	6,8	1,9	0,6	-2,8	-5,7	1,0	2,4	-0,2	-0,2	0,4	2,1	1,0	4,6	0,8	1,7	0,6

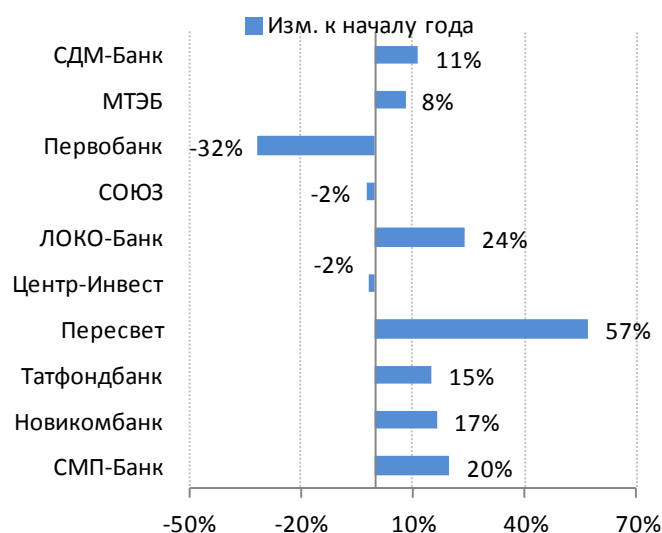
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

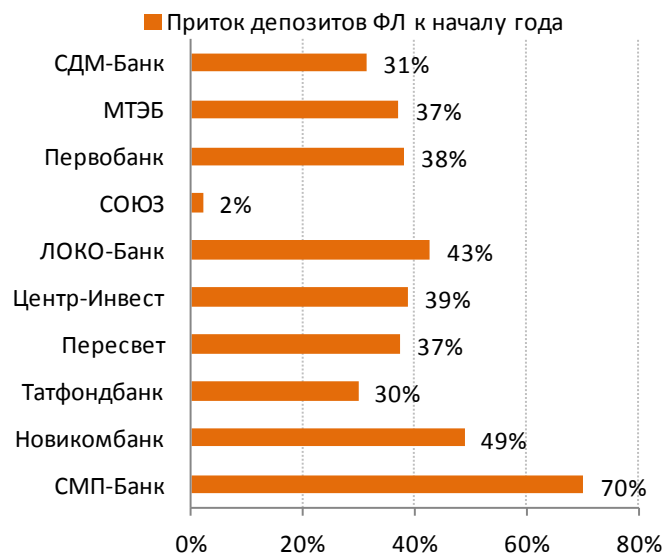
В 2015 г. группа банков рейтинговой категории «В» сократилась после отзыва лицензий у Нота-Банка и Внешпромбанка. Значительное число отзывов лицензий у небольших банков привело к сокращения лимитов на облигации банков «третьего эшелона». Реагируя на ограничение доступа к публичному рынку, эмитенты сделали упор на увеличение привлечения средств населения. Приток депозитов физлиц в данной группе банков превышал средние темпы роста в отрасли. Подавляющее число банков в рассматриваемой группе в 2015 г. смогли показать прибыль. Исключение составил лишь Первобанк (убыток 2,1 млрд руб.) и Татфондбанк (убыток 0,5 млрд руб.). Лучшие показатели в группе банков рейтинговой категории «В» демонстрируют Банк Пересвет (прибыль 2,5 млрд руб.) и Локо-Банк (прибыль 2,9 млрд руб.).

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.

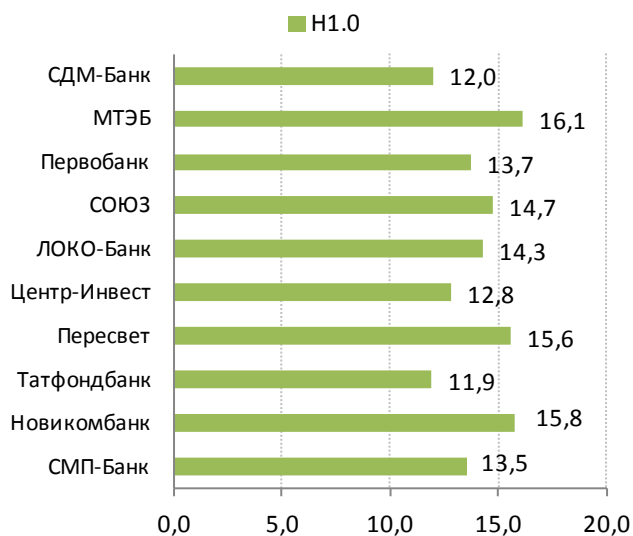
Динамика активов за 2015 г.



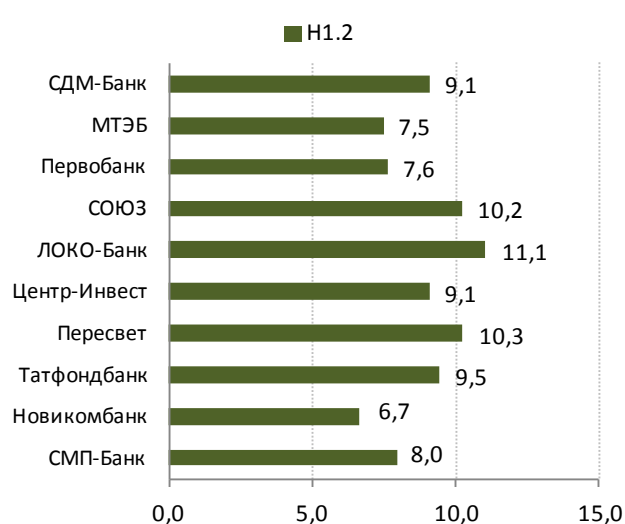
Динамика розничных депозитов за 2015 г.



Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 10%)

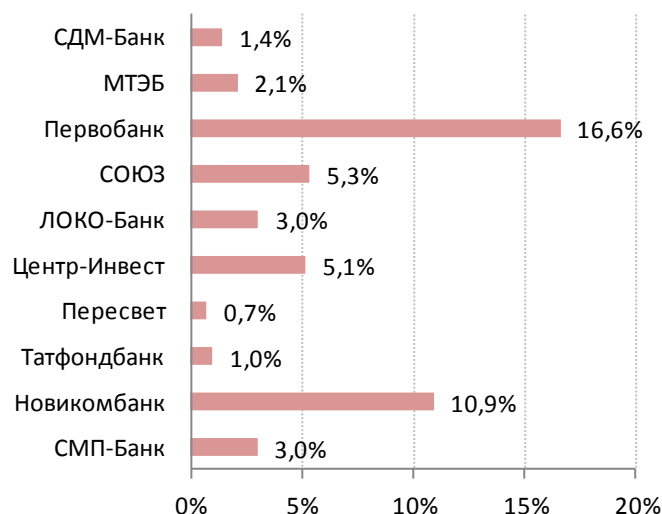


Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



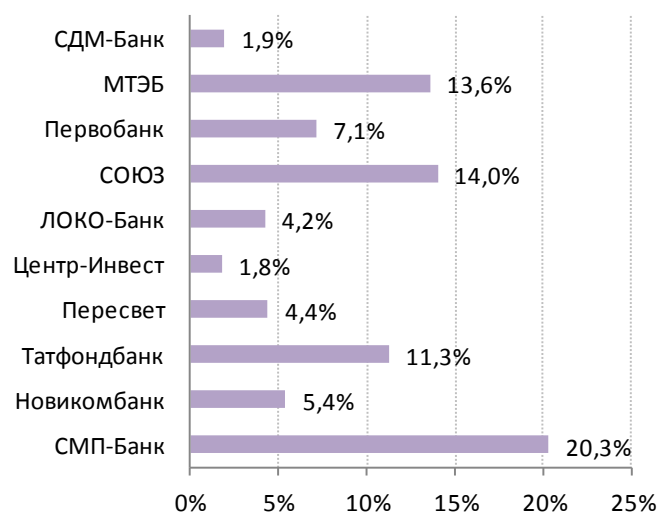
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по корпоративным кредитам на 01.01.2016 г.

■ Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ



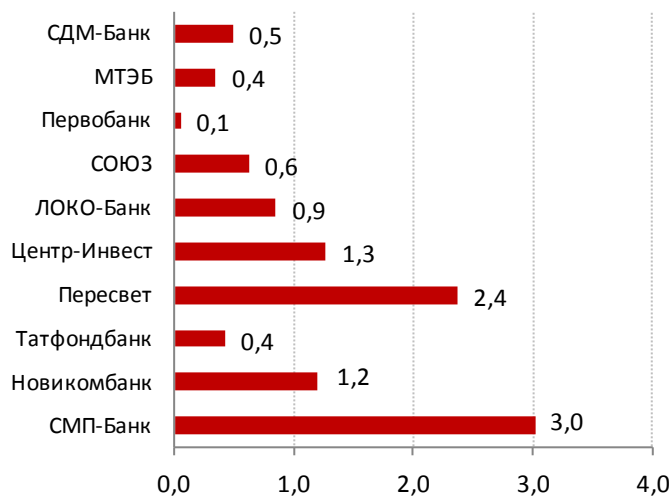
Уровень просроченной задолженности (NPL1+) по розничным кредитам на 01.01.2016 г.

■ Просроченная задолж. по кредитам ФЛ



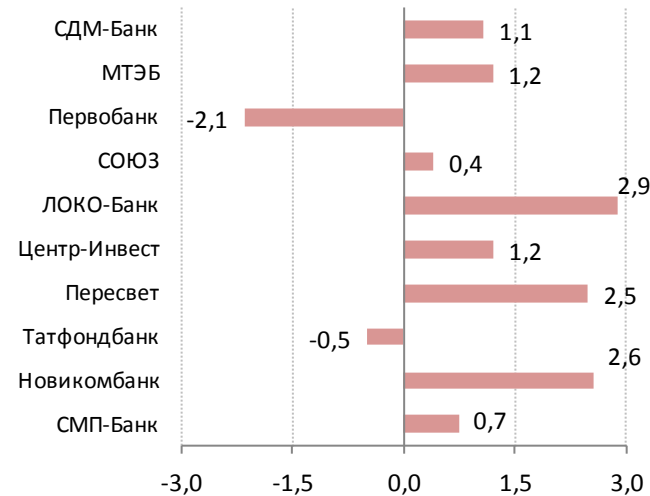
Чистая прибыль за 2014 г. (млрд руб.)

■ Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)



Чистая прибыль за 2015 г. (млрд руб.)

■ Баланс. прибыль текущего года (после н/о)



В группе банков рейтинговой категории «В», также как и в остальных сегментах, отмечается неоднородность. Наиболее сильные результаты смогли показать Банк Пересвет (прибыль 2,5 млрд руб.) и Локо-Банк (прибыль 2,9 млрд руб.). Хорошие результаты были обеспечены за счет высокого качества кредитного портфеля, а также доходов от операций с ценными бумагами. Показатели достаточности собственных средств Банка Пересвет и Локо-Банка находятся выше среднего по отрасли.

Новикомбанк в 2015 г. отразил прибыль 2,6 млрд руб. Однако мы обращаем внимание на недостаточный уровень отчислений в резервы на возможные потери (-5,5 млрд руб.) на фоне увеличения просроченной задолженности по кредитам на 12,1 млрд руб. Доля кредитов с просрочкой более 1 дня у Новикомбанк выросла с 4,9% до 12,2%. Потребность в досоздании резервов может привести к убыткам и потере капитала. В то же время основной акционер (Ростех) заявляет готовность оказывать поддержку банку в случае необходимости в 2016 г.

Татфондбанк в 2015 г. получил убыток 0,5 млрд руб. На ухудшении финансовых результатов сказался рост стоимости ресурсов. Качество кредитного портфеля Татфондбанка в 2015 г. практически не пострадало. Доля проблемных кредитов выросла с 3,14% до 3,16%, что остается лучше среднеотраслевого показателя. Ключевой акционер в лице Правительства Республики Татарстан докапитализировал Татфондбанк. Собственные средства в 2015 г. выросли до 24,3 млрд руб. («+17%» г/г). В то же время норматив Н1.0 по-прежнему остается ниже среднего по банковской системе.

Показатели на 1 янв 2016 г., млрд руб.	СМП-Банк	Новиком банк	Татфонд банк	Пересвет	ЛОКО-Банк	СОЮЗ	Центр-Инвест	Первобанк	МТЭБ	СДМ-Банк
M/S&P/F	-/-	B2/-B	B3/B-	-B+/B+	B2/-B+	-B/-	B1/-	B3/-B	-B/-	-/-B+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	420	289	199	188	104	89	93	45	52	51
Изм. г/г	20,0%	16,6%	15,2%	57,0%	24,0%	-2,5%	-1,6%	-31,5%	8,1%	11,4%
Капитал по методике ЦБ	26	42	24	29	13	14	12	5	9	5
H1.0	13,5	15,8	11,9	15,6	14,3	14,7	12,8	13,7	16,1	12,0
H1.1	7,9	6,3	7,6	7,0	11,0	10,2	9,1	7,6	7,5	9,1
Кредиты Всего	107	152	108	126	52	48	76	23	36	19
Просроченная задолженность, %	4,0%	12,2%	3,2%	1,0%	3,6%	8,4%	3,7%	13,9%	3,0%	1,5%
Покрытие просрочки резервами	1,0	0,8	2,7	2,7	2,0	1,3	1,3	1,2	1,4	3,7
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	66	148	87	120	34	33	40	15	33	17
Просроченная задолженность по кредитам ЮЛ	3%	11%	1%	1%	3%	5%	5%	17%	2%	1%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	9	2	21	6	18	16	36	8	2	2
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	20%	5%	11%	4%	4%	14%	2%	7%	14%	2%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	287	92	41	53	48	29	12	12	11	29
Доля ЛА в балансе	68%	32%	21%	28%	46%	32%	13%	26%	21%	56%
Средства клиентов на конец отчетного периода	163	194	119	112	53	59	68	35	37	41
изменение г/г	44%	32%	20%	38%	27%	-5%	30%	-26%	8%	21%
Доля средств клиентов в балансе	39%	67%	60%	60%	51%	66%	73%	78%	72%	81%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	70%	22%	62%	20%	68%	37%	75%	71%	72%	62%
МБК привлеченные	71	8	15	18	25	3	6	3	3	0
МБК размещенные	208	13	2	6	2	7	0	5	0	0
Сальдо по МБК	137	6	-13	-12	-23	4	-6	2	-3	0
Привлеченные средства ЦБ	121	11	16	12	0	8	0	0	0	1
Доля средств ЦБ в пассивах	29%	4%	8%	6%	0%	10%	0%	0%	0%	1%
Всего валютные активы	187	121	18	41	19	11	12	9	8	19
Доля ВА в балансе	45%	42%	9%	22%	18%	13%	12%	20%	15%	37%
Всего валютные пассивы	191	114	30	48	18	13	11	9	8	19
Доля ВП в балансе	45%	40%	15%	26%	17%	15%	12%	19%	16%	37%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0,7	2,6	-0,5	2,5	2,9	0,4	1,2	-2,1	1,2	1,1
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	3,0	1,2	0,4	2,4	0,9	0,6	1,3	0,1	0,4	0,5

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Контакты:

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

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

© 2016 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.