

Банковский сектор:

Первое полугодие 2015 года – Банки адаптируются к росту потерь.

Спад в экономике и снижение реальных доходов населения продолжают негативно отражаться на качестве активов банков.

В абсолютном выражении просроченная задолженность по кредитам физлиц выросла за 6м2015 г. на 139 млрд руб., а по кредитам юрлицам – на 470 млрд руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле физлиц за 6м2015 г. выросла с 5,9% до 7,5%, а в корпоративном портфеле - с 4,2% до 5,9%.

На фоне роста рисков банки предпочитают сокращать кредитование. Рост кредитного портфеля корпоративным клиентам поддерживается главным образом переоценкой валютных кредитов. Сокращение розничного кредитного портфеля с начала года составило 5,3%.

Поддержку банковской системе оказывает приток средств населения, снижение стоимости фондирования и реализация программы докапитализации банков через ОФЗ.

Отраслевой обзор | Банковский сектор Первое полугодие 2015 года

1. Основные тенденции первого полугодия 2015 года.

- По данным ЦБ, в июне российские банки заработали прибыль 42,5 млрд руб., а нарастающим итогом за 6м2015 г. чистая прибыль сектора составила 51,5 млрд руб. (за 6м2014 г. прибыль 451 млрд руб.) Снижение стоимости фондирования и переоформление кредитов по более высоким ставкам обеспечивает постепенное улучшение результатов банков. Однако маржу банков по-прежнему «съедают» расходы на формирование резервов на возможные потери. Без поддержки со стороны акционеров финансовые результаты системы были бы близки к нулю. В 1-м полугодии 2015 г. банки получили безвозмездную помощь от акционеров на 47,2 млрд руб., что включено в итоговый показатель прибыли по отрасли.

- **Финансовое состояние российской банковской системы остается неоднородным.** Убыточные банки принесли потери системе в размере 256 млрд руб. Наиболее крупные убытки генерируют госбанки и банки, специализирующиеся на розничном кредитовании.

Так, Банк Москвы получил убыток 38,1 млрд руб., ВТБ-24 – 12,4 млрд руб., Газпромбанк - 19,2 млрд руб., РСХБ - 16,3 млрд руб., Связь-Банк - 5,2 млрд руб., Ак Барс Банк - 3,9 млрд руб., Российский капитал - 0,9 млрд руб.

Среди частных банков самые крупные убытки показали Альфа-Банк (-16,7 млрд руб.), МДМ (-10,2 млрд руб.), ХКФ Банк (-9,4 млрд руб.), ХМБ Открытие (-7,4 млрд руб.), Уралсиб (-6,6 млрд руб.), Восточный (-6,3 млрд руб.), Русский Стандарт (-5,5 млрд руб.), Ренессанс Капитал (-5,1 млрд руб.), МТС-Банк (-4,8 млрд руб.), Росбанк (-4,3 млрд руб.), ОТП Банк (-3,9 млрд руб.), Зенит (2,8 млрд руб.), Инвестторгбанк (-2,3 млрд руб.).

Основной вклад в формирование прибыли по отрасли в первом полугодии 2015 г. внесли следующие банки: Сбербанк (81,6 млрд руб.), Банк ВТБ (21,1 млрд руб.), Промсвязьбанк (8,6 млрд руб.), Банк ФК Открытие (8,5 млрд руб.), Ситибанк (6,8 млрд руб.), ИНГ Банк (6,8 млрд руб.), Совкомбанк (4,9 млрд руб.), Райффайзенбанк (4,3 млрд руб.), Дойче Банк (3,0 млрд руб.), МКБ (2,6 млрд руб.), Новикомбанк (2,3 млрд руб.).

- **В июне активы банков выросли на 1,7%.** Рост был обеспечен как за счет переоценки валютных статей, так и за счет увеличения рублевого портфеля кредитов юрлиц. **С начала года активы банков сократились на 5,3%** (за 6м2014 г. рост 6,9%).
- **Кредитный портфель банков в июне вырос на 1,2%,** в том числе на 1,7% вырос портфель кредитов юрлицам, что скомпенсировало сокращение на 0,4% портфеля кредитов физлиц. С начала года кредиты юрлицам сократились на 0,5%, кредиты физлицам сократились на 5,3%.
- **Снижение реальных доходов населения и спад в промышленности обуславливают ухудшение финансового состояния клиентов и провоцируют дальнейший рост необслуживаемых кредитов.** Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле в июне выросла до 5,9%, а по розничным кредитам — до 7,5%.
- **Увеличение склонности к сбережению стимулирует приток средств физлиц на депозиты.** Вклады населения выросли в июне на 2,6% (+509 млрд руб.), с начала текущего года рост составил 7,2%. С исключением влияния валютного курса рост вкладов населения за 6м2015 г. составил 7,6%. Приток средств населения в банки при низкой кредитной активности будет способствовать дальнейшему снижению ставок по депозитам.
- **Объем депозитов юрлиц в июне вырос на 2,4%,** а с учетом динамики остатков по р/сч суммарный приток средств корпоративных клиентов составил 2,7%. **С начала года депозиты и остатки на р/сч корпоративных клиентов сократились на 4,5%** (-3,9% без учета влияния валютной переоценки).
- **За счет реализации программы мер докапитализации банковской системы собственный капитал банков за 6м2015 г. вырос на 318 млрд руб.,** а норматив достаточности собственных средств улучшился с 12,5% до 12,9% (при минимуму 10%). Во втором полугодии отмена регуляторных послаблений может привести к снижению достаточности капитала. В то же время подавляющее большинство банков с учетом программы докапитализации через ОФЗ обладают запасом прочности к выполнению обязательных нормативов.

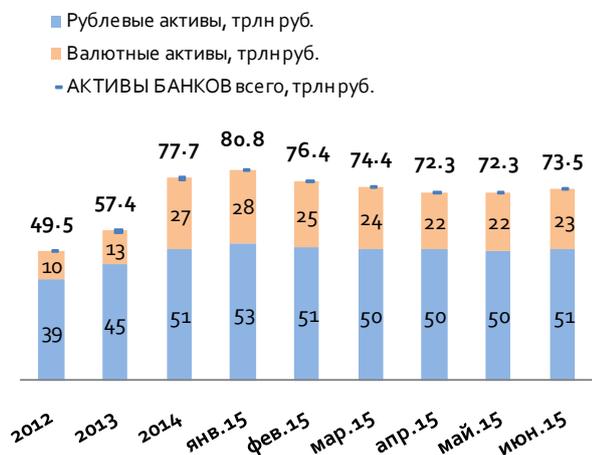
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2012	2013	2014	апр.15	май.15	июн.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	72 328	72 289	73 513
рост к предыдущему периоду, %				-2.8%	-0.1%	1.7%
рост год к году, %	18.9%	16.0%	35.2%	20.1%	18.1%	19.8%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	28 601	28 879	29 384
рост к предыдущему периоду, %				-3.5%	1.0%	1.7%
рост год к году, %	12.7%	12.7%	31.3%	17.6%	18.4%	20.7%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 590	1 663	1 721
рост к предыдущему периоду, %				6.9%	4.6%	3.5%
рост год к году, %	12.3%	1.0%	34.0%	52.8%	51.1%	60.9%
в % от объема предоставленных кредитов	4.6%	4.1%	4.2%	5.56%	5.76%	5.86%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	10 823	10 774	10 727
рост к предыдущему периоду, %				-1.1%	-0.5%	-0.4%
рост год к году, %	39.4%	28.7%	13.8%	3.9%	2.4%	0.8%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	769	792	806
рост год к году, %	8%	41%	52%	46.8%	42.6%	42.7%
рост к предыдущему периоду, %				1.4%	3.0%	1.8%
в % от объема предоставленных кредитов	4.0%	4.4%	5.9%	7.10%	7.35%	7.52%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	994	589	-17	9	51
Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)				-23.0	26.0	42.5
рост год к году (накопл.), %	19.3%	-1.8%	-40.7%	-105.8%	-97.3%	-88.6%
ROAA ltm	2.3%	1.9%	0.9%	0.4%	0.4%	0.3%
ROAE ltm	18.2%	15.2%	7.9%	3.6%	3.4%	2.6%
Средства, полученные от ЦБ РФ	2 691	4 439	9 287	7 516	6 839	6 931
рост к предыдущему периоду, %				-0.8%	-9.0%	1.4%
рост год к году, %	122.0%	65.0%	109.2%	48.8%	36.3%	29.1%
в % к активам	5.4%	7.7%	12.0%	10.4%	9.5%	9.4%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	42 942	43 356	44 376
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	7 672	7 778	7 927
рост к предыдущему периоду, %				-7.3%	1.4%	1.9%
рост год к году, %	7.1%	14.2%	14.1%	11.9%	13.8%	16.5%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	15 405	15 429	15 793
рост к предыдущему периоду, %				-4.3%	0.2%	2.4%
рост год к году, %	15.0%	12.7%	56.9%	27.7%	24.1%	31.9%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	19 133	19 383	19 892
рост к предыдущему периоду, %				0.2%	1.3%	2.6%
рост год к году, %	20.0%	19.0%	9.4%	13.6%	15.7%	17.8%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	8 022	8 084	8 166
рост к предыдущему периоду, %				-0.6%	0.8%	1.0%
рост год к году, %	16.6%	15.6%	12.2%	9.2%	9.2%	10.8%
в % к активам	12.3%	12.3%	10.2%	11.1%	11.2%	11.1%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13.7	13.5	12.5	12.9	13.0	12.9

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

2. Обзор ключевых показателей российских банков в июне и за первые 6 месяцев 2015 года.

Динамика активов

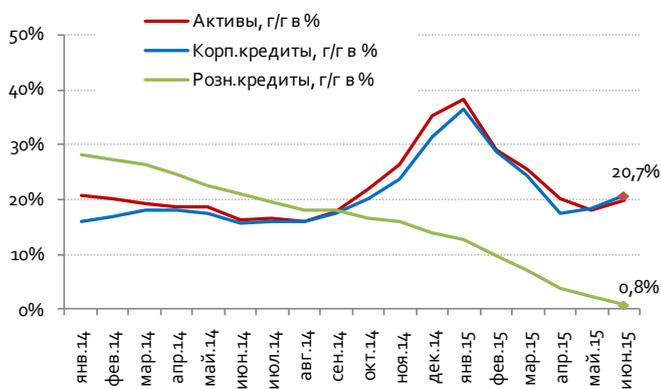


В июне национальная валюта девальвировалась на 5% по отношению к USD, что обеспечило рост валютных статей балансов российских банков. Объем рублевых активов банков также вырос за счет увеличения портфеля кредитов корпоративным клиентам и увеличения подушки ликвидности.

Суммарный рост активов банков в июне составил 1,7%. С начала года (в результате сокращения активов в феврале – мае) нарастающим итогом активы банковского сектора сократились на 5,3%.

В условиях волатильности национальной валюты банки сохраняют значительный объем активов, номинированных в валюте. По итогам июня удельный вес валютных активов в совокупных активах банков составил 31,2% по сравнению с 30,0% на начало года. Превышение валютных активов над валютными пассивами составило 1,7 п.п. по сравнению с 1,0 п.п. на начало года.

Годовые темпы роста кредитного портфеля



В июне банки увеличили портфель корпоративных кредитов на 1,7%, а по сравнению с уровнем прошлого года рост составил 20,7%. Главным драйвером роста корпоративного портфеля второй месяц подряд выступает переоценка валютных кредитов на фоне девальвации рубля. Портфель розничных кредитов сокращается шестой месяц подряд. По сравнению с прошлым месяцем в июне сокращение портфеля розничных кредитов составило -0,4%, с начала года -5,3%.

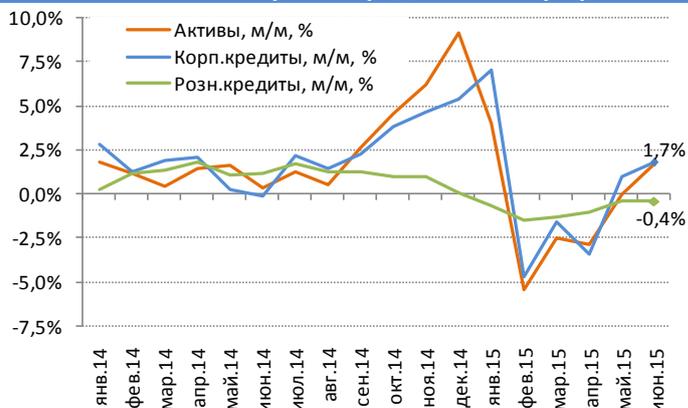
Прибыль и достаточность капитала



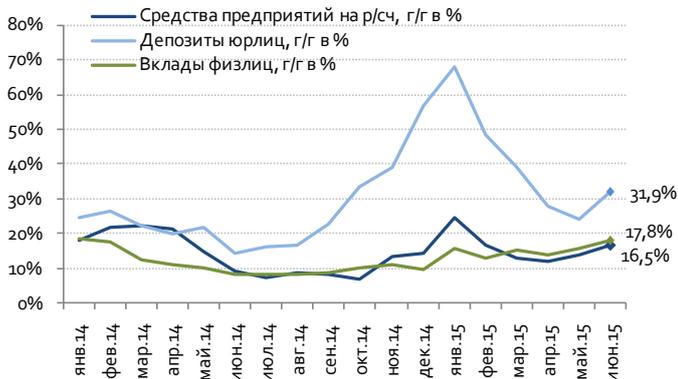
В июне российские банки заработали прибыль 42,5 млрд руб., а нарастающим итогом за 6м2015 г. чистая прибыль сектора составила 51,5 млрд руб. Снижение стоимости фондирования и реоформление кредитов по более высоким ставкам обеспечивает постепенное улучшение результатов банков. Поддержку системе также обеспечили вливания безвозмездной помощи от акционеров на 47,2 млрд руб.

Показатель достаточности совокупного капитала (по «Базель III») на конец июня составил 12,9%, что с запасом покрывает необходимый минимум в 10%. Среди банков, испытывающих дефицит капитала, мы выделяем Банк Москвы (Н1.0=10,2%), Российский капитал (Н1.0=10,9%), Крайинвестбанк (Н1.0=10,2%), Уралсиб (Н1.0=10,6%), Татфондбанк (Н1.0=10,7%), Центр Инвест (Н1.0=10,8%). Банк Русский стандарт с запасом исполняет норматив Н1.0, однако испытывает дефицит капитала первого уровня.

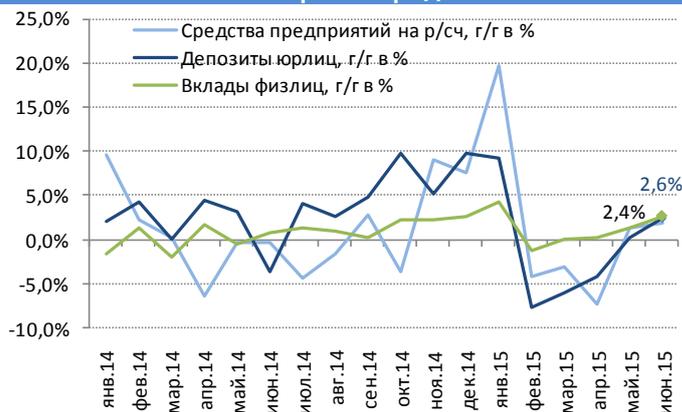
Месячные темпы роста кредитного портфеля



Годовые темпы роста средств клиентов



Месячные темпы роста средств клиентов

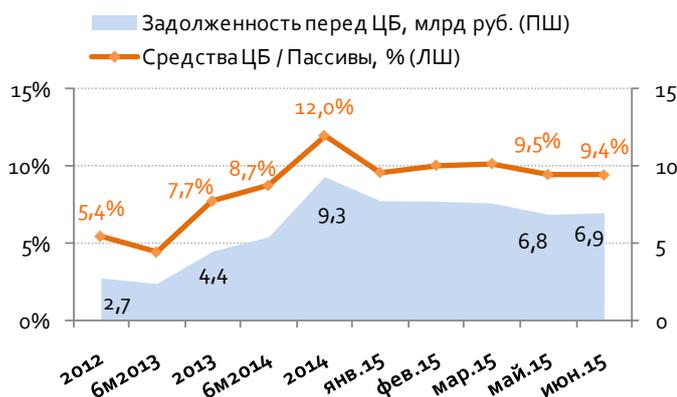


Средства клиентов демонстрируют позитивную динамику. По итогам июня объем средств корпоративных клиентов и физлиц в банках вырос на 1 трлн руб. и составил 44,4 трлн руб.

Объем вкладов населения в июне вырос на 2,6%, с начала года – на 7,2%, а по сравнению с июнем прошлого года рост составил 17,8%. Увеличение средств населения, привлеченных банками, происходит как по рублевым счетам, так и за счет переоценки валютных остатков.

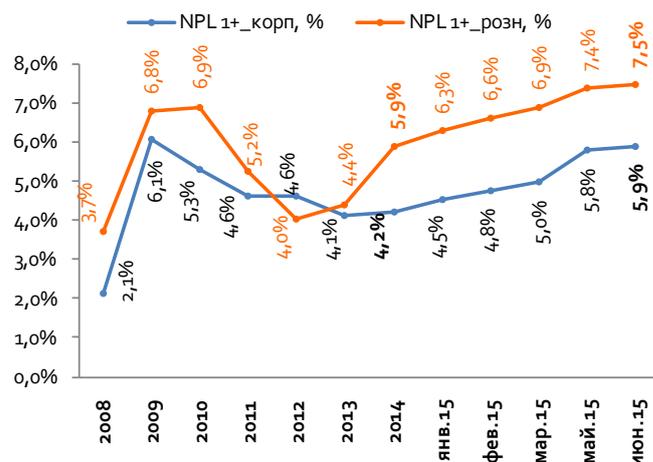
Месячный прирост депозитов юрлиц на 2,4% в июне обеспечила исключительно переоценка валютных счетов.

Задолженность перед ЦБ



Задолженность банков перед ЦБ в июне впервые с начала года выросла, что свидетельствует о комфортности текущего уровня стоимости ресурсов от регулятора после нескольких этапов понижения ключевой ставки. При этом за счет более значительных темпов роста клиентских остатков доля средств ЦБ в пассивах банков снизилась до 9,4%.

Просроченная задолженность по кредитам

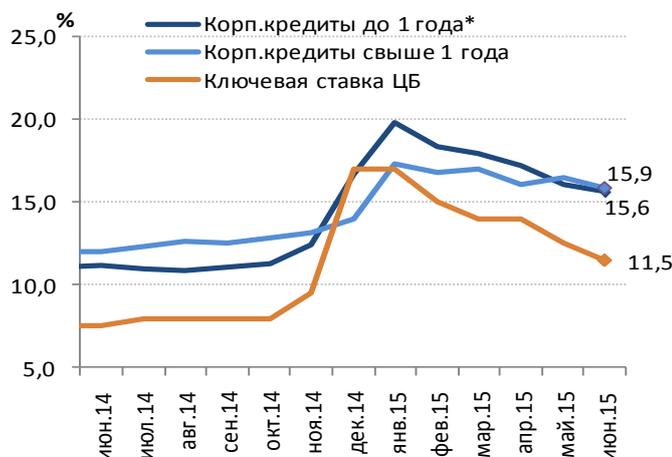


Качество кредитных портфелей банков продолжает ухудшаться.

Доля просроченной задолженности по кредитам физлиц в течение первого полугодия 2015 г. выросла с 5,9% до 7,5%. Корпоративный сегмент демонстрирует синхронное снижение качества обслуживания долга. Доля просроченной задолженности по кредитам юрлиц выросла за 6м2015 г. с 4,2% до 5,9%.

Учитывая особенности российской отчетности, в которой отражается не все тело долга, а только просроченная часть платежа, а также стагнацию кредитного портфеля, очевидно, что до конца текущего года доля просрочки в кредитном портфеле банков продолжит рост. Кроме того, спад в экономике может провоцировать появление новых неплатежеспособных клиентов банков.

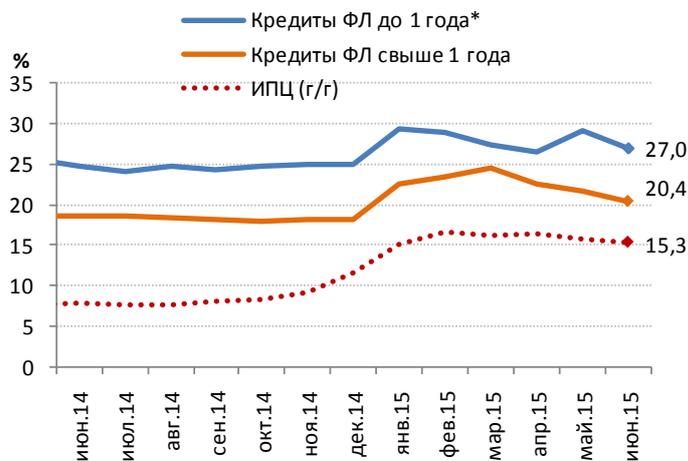
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

Снижение ставок по кредитам с запаздыванием реагирует на снижение ключевой ставки и снижение ставок по депозитам, что способствует постепенному восстановлению маржи банков. На фоне снижения ключевой ставки в июне на 100 б.п. средневзвешенные ставки по кредитам для корпоративных клиентов до 1 года снизились на 43 б.п., а ставки по кредитам свыше 1 года – на 66 б.п.

Ставки по кредитам до 1 года и свыше 1 года практически сравнялись, тогда традиционно ставки по долгосрочным кредитам превышали уровень ставок по кредитам до 1 года. Текущее сближение ставок можно объяснить ожиданием замедления инфляции и соответствующего понижения стоимости привлекаемых ресурсов банками.

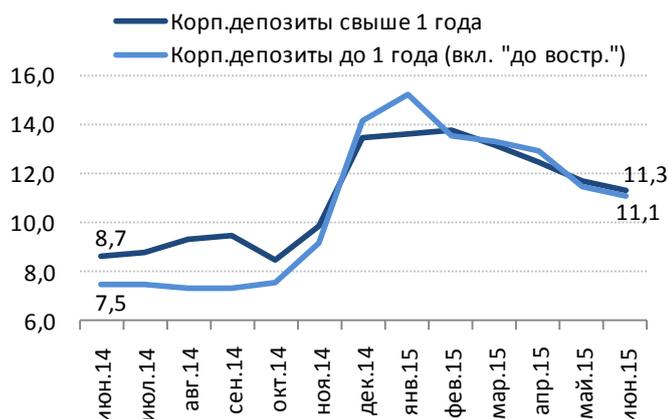


* включая «до востребования»

Ставки по кредитам физлицам до 1 года в июне продолжили снижение в соответствии с рыночным трендом. При этом снижение ставок по кредитам происходит гораздо медленнее, чем снижается стоимость фондирования банков. Это можно объяснить повышением стоимости риска и потребностью в формировании дополнительных резервов по кредитам, обслуживание которых продолжает ухудшаться.

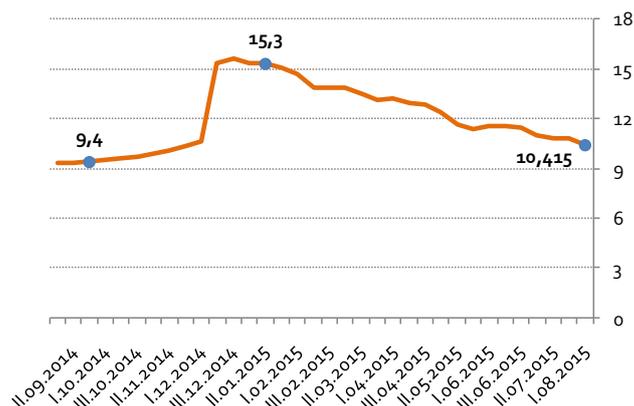
Ставки по кредитам свыше года в июне снизились в среднем на 124 б.п., что можно объяснить наращиванием ипотечного кредитования по программе субсидирования части процентной ставки государством.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам юрлиц (без учета Сбербанка)



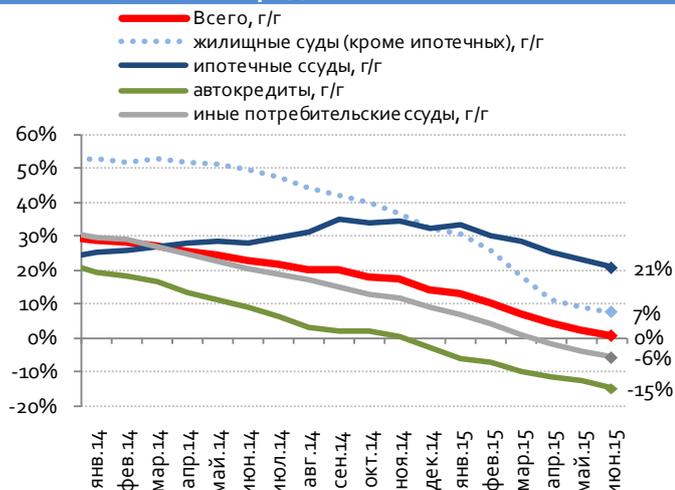
Ставки по депозитам корпоративных клиентов до 1 года и свыше 1 года в течение последних нескольких месяцев практически не отличаются. Отсутствие премии в ставке по долгосрочным депозитам сейчас компенсируется ожиданием понижения общего уровня ставок в будущем. Напомним, ЦБ прогнозирует замедление роста потребительских цен с 15,3% в июле 2015 г. до 7% в июле 2016 г. и 4% в 2017 г.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



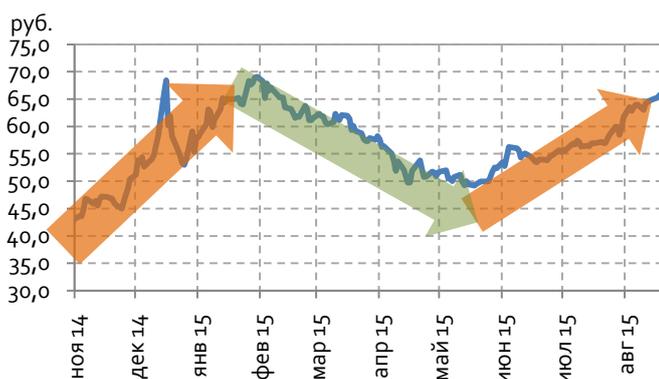
Ставки по депозитам физлиц устойчиво снижаются. Максимальная ставка топ-10 банков России по депозитам физлиц в первой декаде августа снизилась до 10,4% по сравнению с 15,3% в начале года. Снижение ставок по депозитам банки реализуют на фоне притока средств населения при сокращении потребности в ресурсах. Так, розничный кредитный портфель за 6м2015 г. сократился на 5,3%, а объем привлеченных средств населения вырос на 7,2%.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



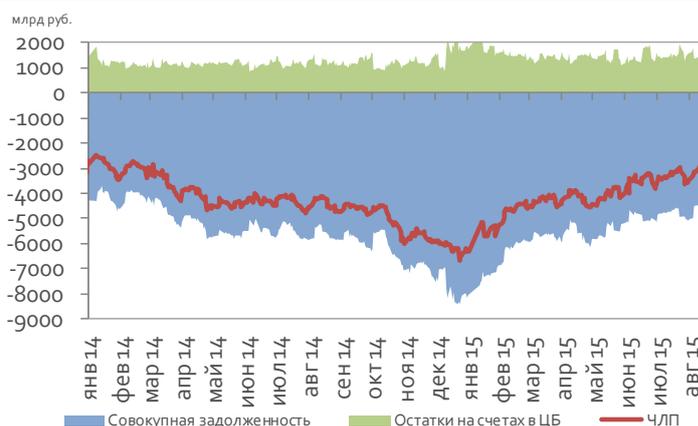
По итогам июня общий портфель кредитов населению всего на 0,8% превышал показатель на аналогичную дату прошлого года. Сокращение портфеля высокорисковых необеспеченных кредитов и сокращение автокредитования пока компенсируется ростом портфеля ипотечных кредитов. За 6м2015 г. прирост ипотечного портфеля составил всего 5%, тогда как годовые темпы роста составляют 20,7%. Основной вклад в годовой рост был внесен активным оформлением ипотеки во втором полугодии 2014 г., когда ипотечный портфель банков прирос на 15%.

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



После завершения в конце мая фазы укрепления рубля в июне-августе можно наблюдать тренд по ослаблению национальной валюты. Ключевой причиной ослабления рубля стало снижение котировок нефти, которые являются основным драйвером, формирующим отношение инвесторов к рублю. Негативный эффект падения нефтяных цен был усилен оттоками капиталов с развивающихся рынков на фоне усиления ожиданий возможного ужесточения монетарной политики в США. Реакцией Банка России на ослабление национальной валюты стал отказ о покупки валюты для пополнения валютных резервов. Тем не менее, это не оказало рублю существенной поддержки.

Ликвидность банковской системы

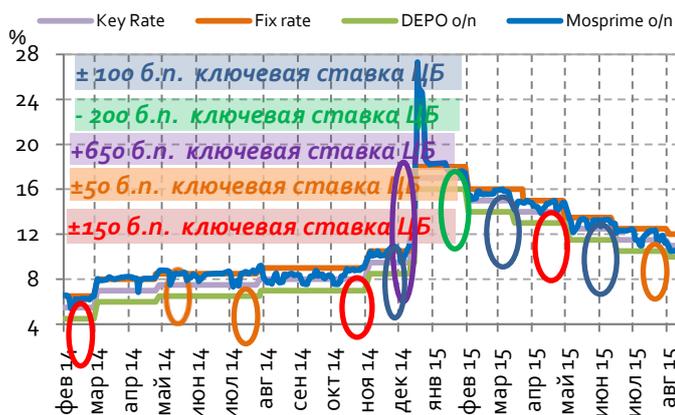


Объем задолженности банковской системы перед ЦБ продолжает постепенно снижаться. Валютные интервенции, в рамках которых Банк России выкупил с рынка порядка 10 млрд долл., добавили банковскому сектору около 550 млрд руб., что отчасти позволило сократить часть задолженности перед ЦБ. Кроме того, можно отметить, что к привычным и традиционным уже механизмам привлечения ресурсов добавился инструмент рублевого РЕПО от Федерального Казначейства, которое пока не пользуется особым спросом со стороны участников. Тем не менее, в случае острой необходимости банки могут

В ближайшее время, как и ранее, ключевым индикатором для рубля будет являться нефть. При этом сохраняющийся потенциал дальнейшего снижения котировок нефти не позволят рублю продемонстрировать восстановление к прежним уровням. Мы полагаем, что национальная валюта продолжит ориентироваться на рублевую стоимость нефти, которая будет стремиться к уровню 3200-3250 руб. (марка Brent), что при нашем прогнозе цена на нефть в диапазоне 45-50 долл. за барр. соответствует уровню 65-70 руб. по отношению к доллару.

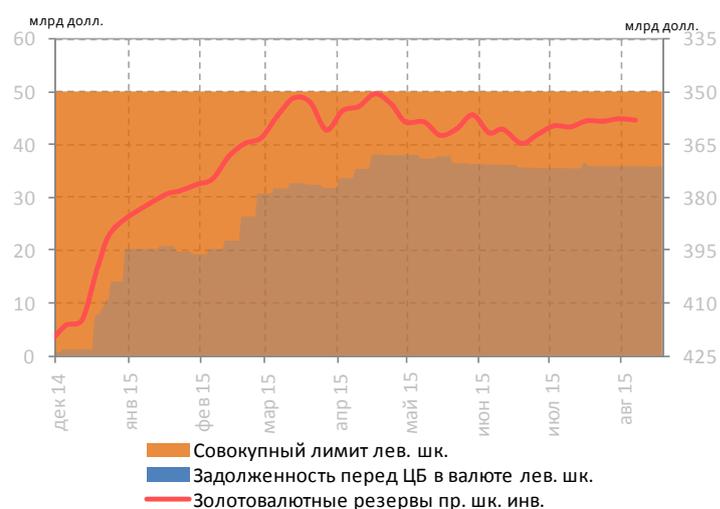
воспользоваться данным инструментом, так как данные ресурсы по стоимости ниже фиксированных ставок ЦБ. При этом пока мы не видим причин для дальнейшего роста задолженности банковской системы. ЦБ вряд ли приступит к валютным интервенциям, что ранее и являлось причинами купирования рублевой ликвидности, вынуждая банки прибегать к наращиванию долга перед монетарными властями.

Ставки денежного рынка



Плавное снижение ключевой ставки на протяжении всего текущего года способствовало снижению ставок денежного рынка, которые находились в границах процентного коридора ЦБ $\pm 1\%$. При этом отсутствие спроса на рублевую ликвидность в июле – августе способствовало смещению ставок МБК к нижней границе процентного коридора. В целом, мы полагаем, что ситуация с нахождением ставок в процентном коридоре ЦБ пока не будет меняться. При этом на фоне наблюдаемой девальвации национальной валюты ЦБ может на время отказаться от снижения ключевой ставки.

Фондирование банков в валюте



Задолженность банков перед ЦБ по инструментам валютного фондирования продолжает находиться вблизи уровня 36 млрд долл. По состоянию на 17 августа совокупная задолженность составляет 35,9 млрд долл. В целом, ЦБ продолжает придерживаться ранее выбранной стратегии по предоставлению валюты в объемах, необходимых для рефинансирования имеющейся задолженности. При этом можно отметить, что регулятор вряд ли будет увеличивать лимиты в ближайшие месяцы, так как спрос на валюту, исходя из представленного графика выплат по внешнему долгу, до декабря будет умеренным. Таким образом, ЦБ может задуматься о расширении лимитов лишь в ноябре - декабре, оказывая поддержку банковской системе накануне крупных выплат по внешнему долгу.

Перспективы валютного и денежного рынка

Снижение котировок нефти и риски ужесточения монетарной политики США продолжают формировать негативную конъюнктуру для национальной валюты. Мы оцениваем довольно низко вероятность того, что ЦБ будет поддерживать национальную валюту через прямые интервенции, так как рыночный курс рубля близок к фундаментально обоснованным уровням. Мы полагаем, что национальная валюта продолжит ориентироваться на рублевую стоимость нефти, которая будет стремиться к уровню 3200-3250 руб. (марка Brent), что при нашем прогнозе цена на нефть в диапазоне 45-50 долл. за барр. соответствует уровню 65-70 руб. по отношению к доллару.

На рынке МБК мы ожидаем, что процентные ставки будут находиться в пределах процентного коридора ЦБ ($\pm 1\%$ от ключевой ставки).

3. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в первом полугодии 2015 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, Бинбанк);
- **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, Новикомбанк, Внешпромбанк, Татфондбанк, Банк СОЮЗ, НОТА-Банк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Первобанк, Меткомбанк (КУ), Межтопэнергобанк, СДМ-Банк, Пересвет).

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

Госбанки

Крупнейшие госбанки в первом полугодии текущего года сократили активы на 2,3 трлн руб. Уменьшение активов произошло главным образом за счет сокращения подушки ликвидности. Одновременно с сокращением активов банки уменьшили задолженность перед ЦБ на 2,3 трлн руб.

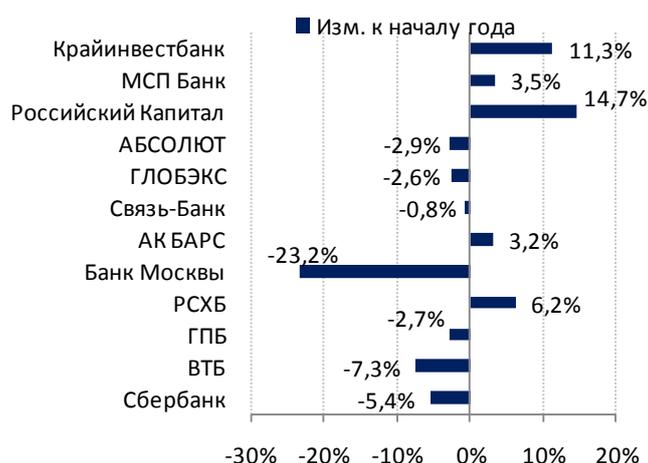
В кредитном портфеле госбанков, также как и в целом по системе, отмечается рост просроченной задолженности. При этом качество кредитного портфеля госбанков, за исключением отдельных игроков остается лучше, чем в целом по системе.

По итогам первого полугодия среди крупнейших госбанков только Сбербанк показал положительный результат (чистая прибыль 81,6 млрд руб.). Банк ВТБ отразил в отчетности прибыль в размере 21,1 млрд руб. исключительно за счет дивидендов, полученных от ВТБ 24 на 26 млрд руб.

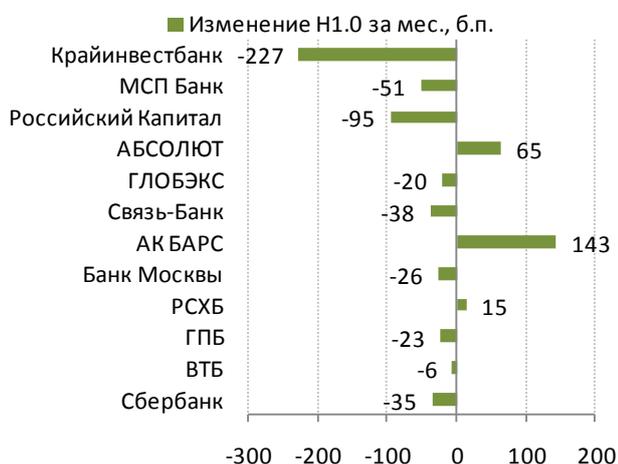
Прирост активов за июнь 2015 г. (м-о-м)



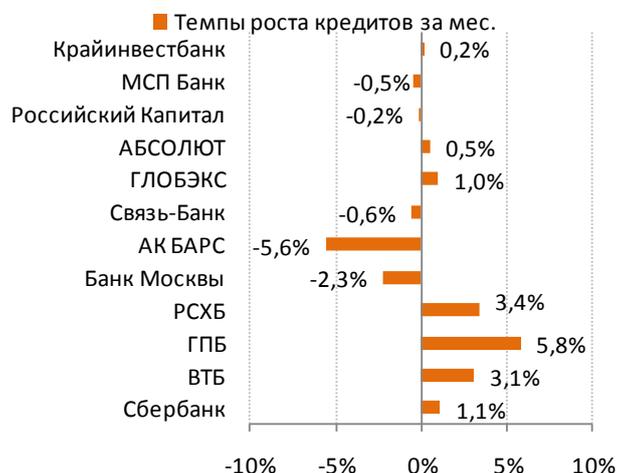
Прирост активов за 1-е полугодие 2015 г.



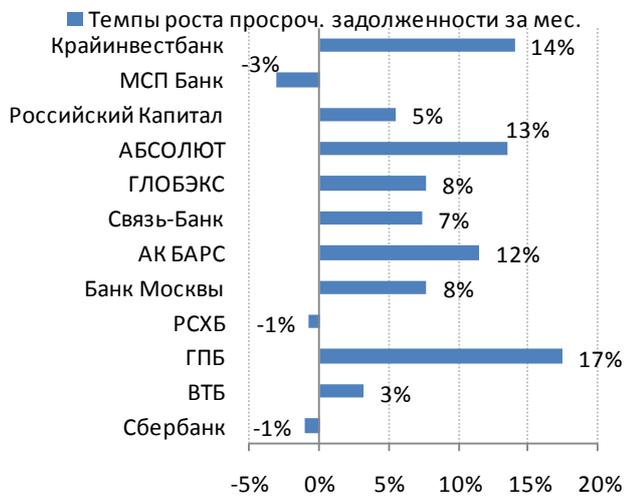
Изм-е достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



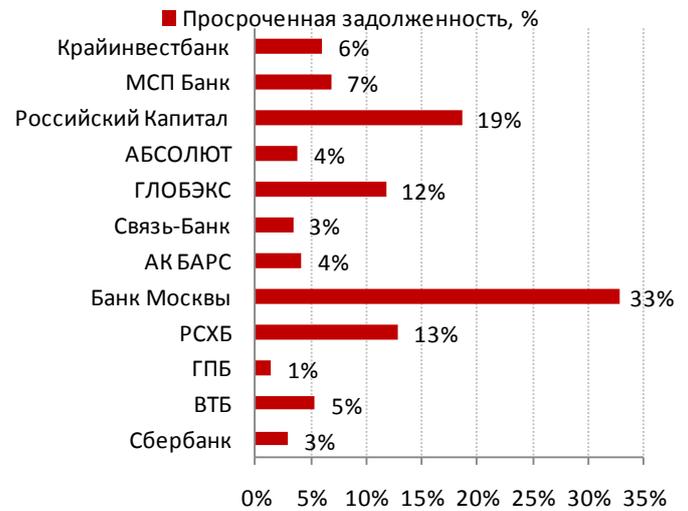
Прирост кредитного портфеля за июнь (м-о-м)



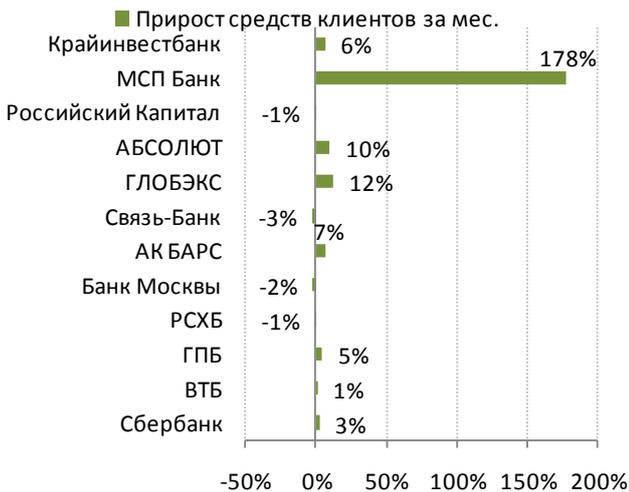
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



Уровень просроченной задолженности (NPL1+)



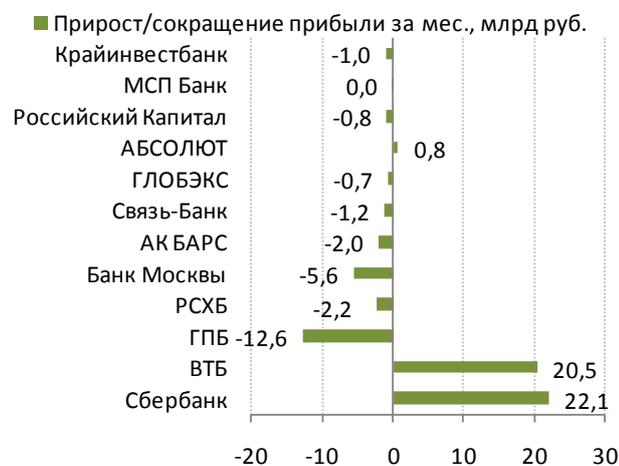
Прирост средств клиентов за июнь (м-о-м)



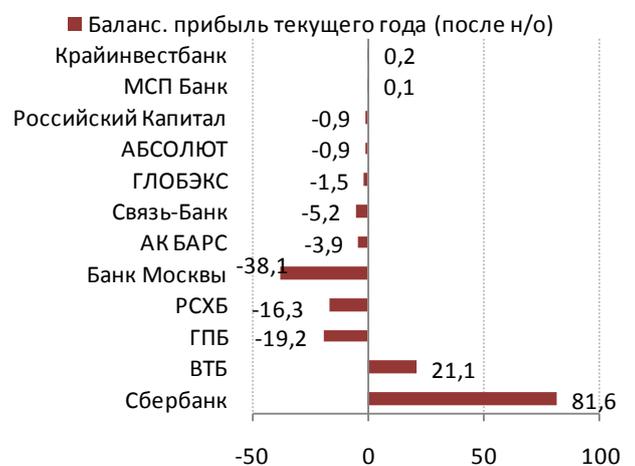
Прирост средств клиентов г/г



Чистая прибыль за июнь (млрд руб.)



Чистая прибыль за 6м2015 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль Сбербанка за 6м2015 г. составила 81,6 млрд руб., в том числе в 1кв2015 г. - 26,3 млрд руб., во 2кв2015 г. – 55,3 млрд руб. Улучшение финансовых показателей Сбербанка обеспечило снижение процентных расходов. По сравнению с прошлым годом финансовые результаты Сбербанка, как и в целом по системе, заметно снизились. Помимо сокращения процентной маржи давление на финансовые показатели оказывает рост резервов на возможные потери по кредитам.

Расходы Сбербанка на совокупные резервы за 6 месяцев 2015 г. составили 176,0 млрд руб. против 136,9 млрд руб. годом ранее. Банк продолжает формировать резервы, придерживаясь консервативного подхода к покрытию существующих кредитных рисков. Созданные резервы превышают просроченную задолженность в 2,1 раза.

Активы Сбербанка в июне увеличились на 3,9%. На рост активов оказала влияние положительная переоценка валютной составляющей в результате ослабления рубля. При этом с начала года Сбербанк демонстрирует сокращение активов на 5,4%, что соответствует общему тренду в отрасли.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Сбербанка за 6м2015 г. выросла с 2,1% до 2,9%. Темпы роста проблемных кредитов и общий уровень просроченной задолженности в Сбербанке остается вдвое ниже, чем в среднем по банковской системе.

Сбербанк увеличил объем привлеченных средств клиентов за 6м2015 г. на 3%, а годовые темпы роста клиентских остатков составили 20%.

После пролонгации в марте субординированного займа на 500 млрд руб. существенных изменений в капитальной базе Сбербанка не происходило. Увеличение собственных средств Сбербанка в 2 кв. 2015 г. обеспечила капитализация чистой прибыли за вычетом дивидендов. На 1 июля 2015 г. норматив Н1.0=12,65% по сравнению с 11,20% на начало года.

Банк ВТБ в первом полугодии 2015 г. демонстрирует более значительное сокращение активов, чем Сбербанк. За 6м2015 г. сокращение активов ВТБ составило 7,3%. Уменьшение активов Банка ВТБ произошло, главным образом за счет уменьшения подушки ликвидности. В пассивах мы отмечаем сокращение задолженности перед ЦБ, а также погашение/выкуп части ранее выпущенных собственных облигаций.

После убытка в 1 кв. 2015 г. в размере 5,1 млрд руб. во 2 кв. 2015 г. Банк ВТБ отразил прибыль 26,2 млрд руб. При этом основной вклад в прибыль внесли дивиденды, полученные от ВТБ-24 на 26 млрд руб. Показатель достаточности собственных средств Банка ВТБ в первом полугодии 2015 г. снизился с 12,7% до 12,2%.

В июле 2015 г. Банк ВТБ осуществил выпуск привилегированных акций на сумму 307 млрд руб., которые были приобретены АСВ за счет ОФЗ. Данная сделка обеспечила увеличение собственного капитала Группы ВТБ на 28%, что создает существенный запас прочности для абсорбции возможных потерь по кредитам и обеспечивает потенциал для существенного роста бизнеса.

Газпромбанк во 2 кв. 2015 г. в два раза увеличил убыток по сравнению с 1 кв. 2014 г. Совокупный убыток за 6м2015 г. составил 19,1 млрд руб. Давление на финансовые показатели Газпромбанка оказывает рост расходов на формирование резервов на возможные потери по кредитам. Хотя доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Газпромбанка значительно ниже, чем в среднем по отрасли (всего 1,4%), темпы роста просроченной задолженности в кредитном портфеле Газпромбанка почти в два раза опережают среднеотраслевую динамику. За 6м2015 г. объем просроченной задолженности в кредитном портфеле Газпромбанка в абсолютном выражении вырос на 50%.

За 6м2015 г. Газпромбанк ухудшил норматив Н 1.0 с 12,5% до 12,2%. Вызревание проблемных ссуд во втором полугодии 2015 г. продолжит оказывать давление на финансовые результаты Газпромбанка. Существенную поддержку Газпромбанку окажет участие в программе докапитализации через ОФЗ. В августе Газпромбанк уже получил от АСВ 125,7 млрд руб. в рамках докапитализации, что должно увеличить достаточность базового и совокупного капиталов на 2,7 п.п.

Россельхозбанк во 2 кв. 2015 г. получил убыток 5,9 млрд руб. против убытка в 1-м квартале 2015 г. 10,4 млрд руб. Слабый финансовый результат обусловлен ростом отчислений в резервы на фоне ухудшения качества кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле за 6м2015 г. выросла с 11,3% до 12,9%, а в абсолютном выражении рост составил 36,5 млрд руб.

Созданные РСХБ резервы не обеспечивают полного покрытия просроченной задолженности по кредитам, что содержит риски увеличения убытков при дальнейшем ухудшении качества кредитного портфеля.

Убытки привели к уменьшению собственных средств Россельхозбанка и снижению норматива Н1.0 до 12,4% по сравнению с 13,0% на начало года.

Россельхозбанк, как и остальные госбанки, включен в программу докапитализации через ОФЗ. Выделяемый лимит на Россельхозбанк составляет 68,8 млрд руб. Привлечение данных средств должно поддержать кредитные метрики банка.

Банк Москвы во 2-м квартале заметно снизил расходы на формирование резервов, что способствовало улучшению финансовых результатов. Убыток Банка Москвы во 2 кв. 2015 г. составил 4,9 млрд руб. против убытка за 1 кв. 2015 г. в размере 33,2 млрд руб. В то же время качество кредитного портфеля банка продолжает ухудшаться. Так, доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка Москвы выросла за 1-й квартал с 23,0% до 28,4%, а на конец 2 кв. 2015 г. составила уже 32,8%.

На фоне значительных потерь по кредитам Банк Москвы испытывает дефицит собственных средств. Значение норматива Н 1.0 в течение первого полугодия не превышало 10,5%. Банк Москвы в условиях убыточности деятельности для соответствия нормативам ЦБ вынужден сокращать объем риска на балансе. За 6м2015 г. активы Банка Москвы сократились на 23%, кредитный портфель сократился на 9%.

Госбанки второго эшелона по итогам первого полугодия 2015 г. показали преимущественно отрицательные финансовые результаты. Связь-Банк получил убыток 5,2 млрд руб., Глобэкс – 1,5 млрд руб., Ак Барс – 3,9 млрд руб., Абсолют – 0,9 млрд руб., Российский капитал – 0,9 млрд руб., КБ МИА – 0,2 млрд руб.

Нормативы достаточности собственных средств госбанков второго эшелона в целом находятся на комфортном уровне. Имеющий дефицит капитала Ак Барс Банк в июне привлек субординированный депозит от АСВ по программе докапитализации банков через ОФЗ в размере 12,1 млрд руб. В результате данной сделки норматив Н1.0 улучшился до 11,8% по сравнению с 10,8% на начало года. Кроме того, поддержку Ак Барс Банку окажет планируемое увеличение уставного капитала на 9,8 млрд руб., которое было одобрено на собрании акционеров в апреле текущего года.

В зоне повышенного риска, в связи с низким значением достаточности капитала, на сегодняшний день остается Крайинвестбанк (Н1.0 = 10,2%). Основной акционер банка – Правительство Краснодарского края пока медлит с докапитализацией банка, что обусловлено ослаблением финансовых возможностей региона. Бюджет Краснодарского Края на 2015 г. запланирован с дефицитом 15 млрд руб. при наличии накопленного долга региона на 1 июля 2015 г. в размере 135 млрд руб.

Данные на 01.07.2015 г., млрд руб.	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь-Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Российский Капитал	МСП Банк	Крайинвест банк
M/S&P/F	Ва2/-/BBB-	Ва2/BB+/-	Ва2/BB+/BB+	Ва2/-/BB+	Ва2/BB+/-	В1/-/BB-	-/BB-/BB	-/BB-/BB-	В1-/В+	-/В+	Ва2/BB+/-	-/В/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	21 365	7 826	4 553	2 373	1 877	484	382	266	221	221	140	49
Активы на начало года	22 575	8 445	4 679	2 234	2 444	469	385	273	227	193	135	44
Изм. за мес	3,9%	0,1%	3,1%	1,8%	-2,1%	1,4%	-4,9%	2,4%	-2,2%	3,7%	2,5%	5,4%
Изм. г/г	18%	21%	21%	22%	-10%	21%	11%	16%	11%	61%	1%	27%
Изм. к началу года	-5,4%	-7,3%	-2,7%	6,2%	-23,2%	3,2%	-0,8%	-2,6%	-2,9%	14,7%	3,5%	11,3%
Капитал по методике ЦБ	2 521	758	506	263	168	55	42	38	25	19	33	5
Изм. капитала за мес	1%	0%	-1%	3%	-3%	20%	-3%	-2%	3%	-3%	-1%	-16%
Н1.0	12,65	12,21	12,16	12,37	10,21	11,8	13,04	12,59	11,74	10,9	24,44	10,22
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	-35	-6	-23	15	-26	143	-38	-20	65	-95	-51	-227
Н1.1	8,6	10,3	7,53	9,99	6,31	6,78	8,06	7,66	11,7	5,89	17,78	9,01
Кредиты Всего	14 886	3 624	2 983	1 568	1 052	218	218	179	125	77	15	22
Темпы роста кредитов за мес	1%	3%	6%	3%	-2%	-6%	-1%	1%	1%	0%	0%	0%
Просроченная задолженность, %	2,9%	5,4%	1,4%	12,9%	32,8%	4,2%	3,4%	11,8%	3,8%	18,6%	6,8%	6,0%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	-1%	3%	17%	-1%	8%	12%	7%	8%	13%	5%	-3%	14%
Покрытие просрочки резервами	2,0	0,7	3,6	0,7	0,7	2,1	1,2	0,8	1,3	0,6	2,2	3,0
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	10 126	3 467	2 696	1 272	835	174	144	173	93	63	15	17
Просроченная задолженность, %	3%	5%	1%	13%	38%	2%	4%	12%	4%	18%	7%	6%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 045	0	286	265	198	43	69	5	32	13	0	4
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	3%	96%	2%	4%	9%	10%	3%	7%	3%	15%		4%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	4 173	2 228	857	543	513	128	130	63	70	98	118	8
Доля ЛА в балансе	20%	28%	19%	23%	27%	27%	34%	24%	32%	44%	84%	17%
Средства клиентов на конец отчетного периода	14 043	3 753	3 400	1 459	941	320	261	182	141	123	5	29
изменение за мес	3%	1%	5%	-1%	-2%	7%	-3%	12%	10%	-1%	178%	6%
изменение г/г	20%	38%	30%	41%	-3%	31%	17%	28%	13%	70%	684%	20%
Доля средств клиентов в балансе	66%	48%	75%	61%	50%	66%	68%	68%	64%	56%	3%	59%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	60%	1%	14%	26%	33%	28%	16%	30%	33%	82%	0%	76%
Приток средств ФЛ за мес	2,4%	9%	4%	6%	6%	3%	0%	10%	4%	6%		8%
Приток средств ФЛ к началу года	9%	22%	2%	26%	22%	15%	15%	16%	11%	30%		16%
Сальдо по МБК	744	261	-145	101	13	-15	-12	-5	-11	-11	47	-2
Привлеченные средства ЦБ	2 024	1 348	165	54	388	20	13	8	22	21	24	1
Доля средств ЦБ в пассивах	9%	17%	4%	2%	21%	4%	3%	3%	10%	9%	17%	3%
Прирост средств ЦБ за мес 14	15%	0%	-9%	13%	5%	-32%	-47%	-57%	-49%	23%	6%	
Всего валютные активы	5 465	2 855	2 183	550	314	64	53	60	37	51	15	4
Доля ВА в балансе	26%	36%	48%	23%	17%	13%	14%	23%	17%	23%	11%	9%
Всего валютные пассивы	5 474	3 280	2 158	499	217	85	65	62	42	41	15	4
Доля ВП в балансе	26%	42%	47%	21%	12%	18%	17%	23%	19%	19%	11%	9%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	81,583	21,055	-19,171	-16,273	-38,105	-3,901	-5,193	-1,540	-0,899	-0,931	0,052	0,243

Источник: данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

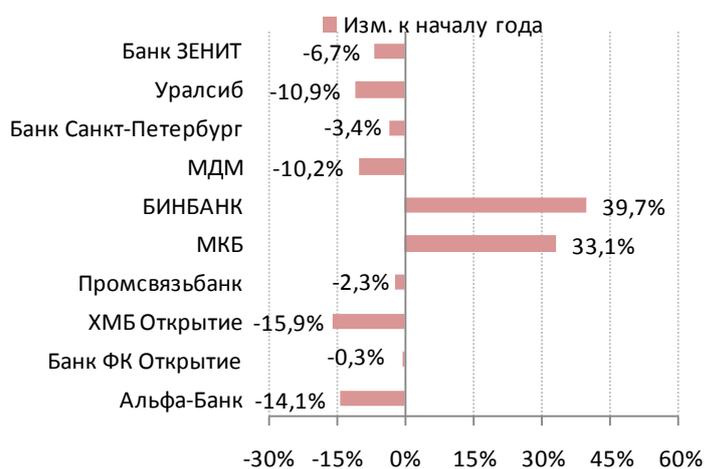
В группе крупных частных банков по итогам первого полугодия рост активов показали только Бинбанк (+40%) и МКБ (+33%). Остальные банки в ответ на ухудшение операционной среды проводили стратегию по сокращению объема риска на балансе.

Рост отчислений в резервы на возможные потери по кредитам и значительно подорожавшее фондирование стали причиной убыточности подавляющего числа крупных частных банков. Для абсорбации потерь банки стремятся нарастить капитализацию, привлекая средства государства, акционеров и институциональных инвесторов.

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.

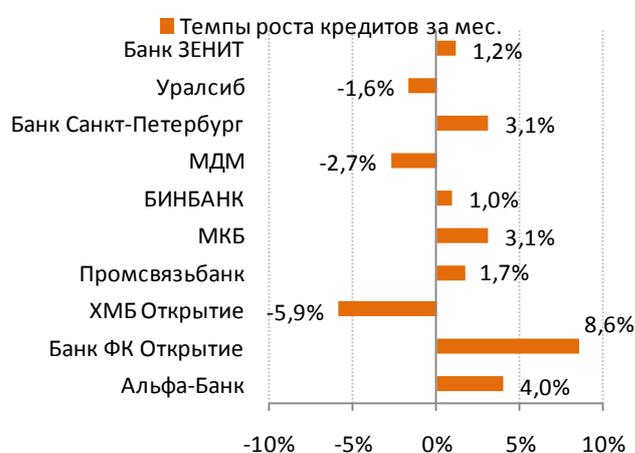
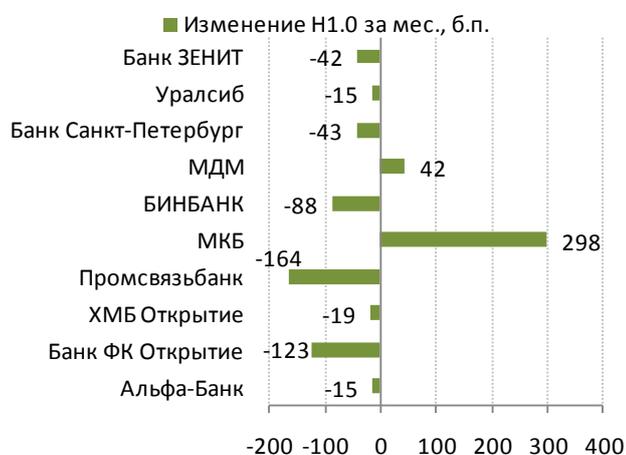
Прирост активов за июнь 2015 г. (м-о-м)

Прирост активов за 1-е полугодие 2015 г.



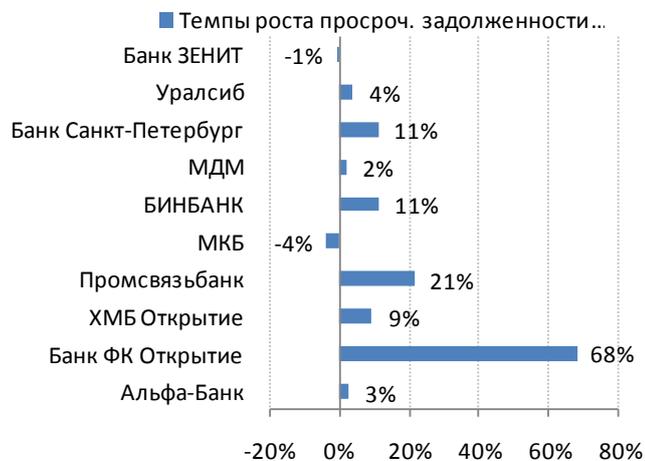
Изм-е достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.

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



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

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



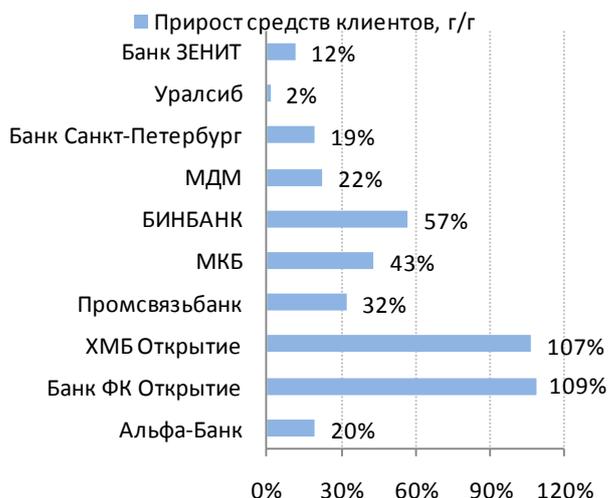
Уровень просроченной задолженности (NPL1+)



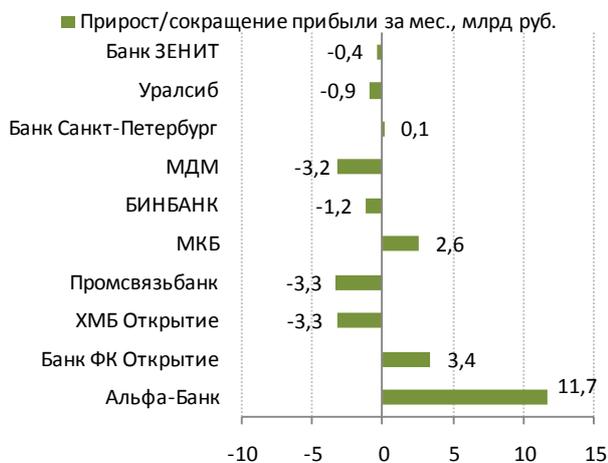
Прирост средств клиентов за июнь (m-o-m)



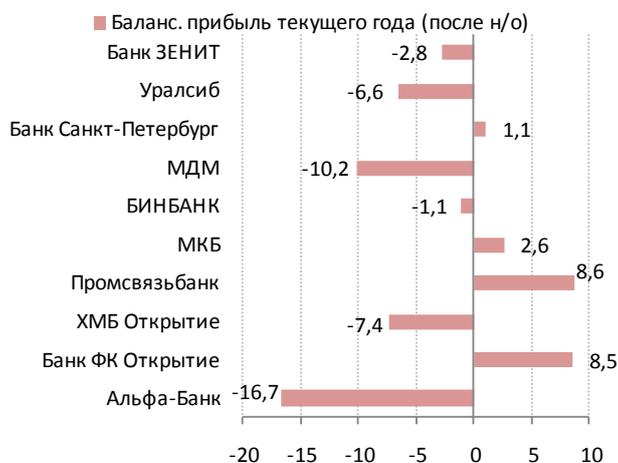
Прирост средств клиентов за 6м2015 г.



Чистая прибыль за июнь (млрд руб.)



Чистая прибыль за 6м2015 г. (млрд руб.)



Во втором квартале 2015 г. крупные частные банки показали неоднозначные результаты. Рост убытков отразил Альфа-Банк, МДМ, Уралсиб. Улучшить результаты первого квартала удалось Банку ФК Открытие, МКБ, Банку Санкт-Петербурга. В целом, по данной группе банков суммарный убыток за 6м2015 г. составил 23,9 млрд руб.

Наиболее крупные убытки за полугодие отразили Альфа-Банк (-16,7 млрд руб.), МДМ (-10,1 млрд руб.), ХМБ Открытие (-7,4 млрд руб.), Банк Уралсиб (-6,6 млрд руб.), Бинбанк (-1,1 млрд руб.).

Положительные финансовые результаты показали банк ФК Открытие (8,5 млрд руб.), Промсвязьбанк (8,6 млрд руб.), МКБ (2,6 млрд руб.), Банк Санкт-Петербург (1,1 млрд руб.).

Ухудшение кредитных метрик частных банков, также как в целом по системе, происходит из-за удорожания фондирования и роста потерь по проблемным кредитам. Наиболее убыточные банки имеют более высокую долю необслуживаемой задолженности в кредитном портфеле, чем средний показатель по системе. В группе крупных частных банков наиболее сильное ухудшение качества кредитного портфеля произошло у следующих банков: МДМ увеличил долю просроченной задолженности в кредитном портфеле за 6м2015 г. с 16,8% до 19,8%, ХМБ Открытие – с 9,6% до 14,0%, Уралсиб – с 9,8% до 13,3%, Альфа-Банк – с 5,9% до 9,7%.

В условиях ухудшения операционной среды банки уделяют повышенное внимание капитальной базе. Прирост собственных средств за первое полугодие показали прибыльные банки, а также банки, принявшие участие в программе докапитализации через ОФЗ. В частности, Банк ФК Открытие привлек субординированный заем от АСВ на 55,6 млрд руб., МКБ – на 20,2 млрд руб. Кроме того, Правительство РФ согласовало пролонгацию ранее привлеченных банками субординированных займов ВЭБа. Такие займы имеют Альфа-Банк (40 млрд руб.), Банк ФК Открытие (5 млрд руб.), Зенит (2,1 млрд руб.). Среди знаковых событий первого полугодия можно отметить IPO, проведенное МКБ в конце июня. МКБ удалось за счет IPO увеличить уставной капитал примерно на 18,8%, банк привлек в капитал первого уровня 13,2 млрд руб.

В результате проведенных мер докапитализации крупные частные банки имеют хороший запас прочности по нормативу Н 1.0. Единственным банком, имеющим действительно острый дефицит собственных средств, является Банк Уралсиб, снизивший за полугодие норматив Н1.0 до 10,55% по сравнению с 11,64%.

Динамика изменения активов крупных частных банков, как и в целом по системе, преимущественно отрицательная. Рост бизнеса в текущих условиях реализуют лишь банки, имеющие мощную поддержку от акционеров. Увеличение капитализации позволило МКБ показать уверенный рост кредитного портфеля на 38% и рост активов на 33% за первые 6 месяцев текущего года. Совокупные активы МКБ за 6м2015 г. выросли на 33,1%. Еще более высокие темпы роста показывает Бинбанк, увеличивший активы с начала года на 40%. Кроме того, мы обращаем внимание на сделку по покупке Банка МДМ акционерами Бинбанка. С учетом ранее консолидированных активов Группа БИН по итогам первого полугодия 2015 г. вышла на третье место по активам среди крупнейших банковских групп России.

Данные на 01.07.2015 г., млрд руб.	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие	ХМБ Открытие	Промсвязь банк	БИНБАНК	МДМ	МКБ	Банк Санкт- Петербург	Уралсиб	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Ваз/ВВ/ВВ+	Ваз/ВВ/-	В1/ВВ/-	В1/ВВ/-	-/В/-	-/В+/-	В1/ВВ-/ВВ	В1/-/ВВ-	Саа1/В/В	В1/-/ВВ-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 996	2 735	669	1 090	584	361	802	544	338	280
Активы на начало года	2 323	2 745	795	1 115	418	402	603	564	379	300
Изм. за мес	4,3%	11,7%	-2,8%	2,0%	3,9%	-3,3%	6,4%	2,9%	0,8%	-2,9%
Изм. г/г	23%	169%	91%	33%	137%	1%	61%	16%	-2%	4%
Изм. к началу года	-14,1%	-0,3%	-15,9%	-2,3%	39,7%	-10,2%	33,1%	-3,4%	-10,9%	-6,7%
Капитал по методике ЦБ	224	225	64	123	38	29	101	56	39	37
Изм. капитала за мес	2%	14%	-4%	-1%	-4%	0%	31%	-2%	-3%	-1%
Н1.0	11,41	15,47	12,25	11,57	14,27	11	16,42	13,15	10,55	13,28
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	-15	-123	-19	-164	-88	42	298	-43	-15	-42
Н1.1	7,52	7,36	7	6,14	9,76	7,54	8,02	9,48	6,01	7,6
Кредиты Всего	1 367	1 826	298	725	110	166	532	312	198	176
Темпы роста кредитов за мес	4%	9%	-6%	2%	1%	-3%	3%	3%	-2%	1%
Просроченная задолженность, %	9,7%	3,7%	14,0%	9,3%	7,8%	19,8%	4,6%	3,0%	13,3%	3,6%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	3%	68%	9%	21%	11%	2%	-4%	11%	4%	-1%
Покрытие просрочки резервами	1,5	0,9	1,2	1,1	1,5	1,0	1,6	2,5	1,0	1,4
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	1 108	1 776	147	627	84	118	403	261	98	149
Просроченная задолженность, %	7%	3%	11%	9%	4%	19%	4%	3%	13%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	257	46	146	90	25	45	127	51	99	26
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	20%	9%	15%	8%	19%	19%	4%	1%	12%	4%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	449	662	277	153	368	102	226	176	93	61
Доля ЛА в балансе	23%	24%	41%	14%	63%	28%	28%	32%	28%	22%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 140	1 010	447	717	299	225	472	298	262	154
изменение за мес	7%	26%	-2%	1%	1%	1%	4%	3%	0%	0%
изменение г/г	20%	109%	107%	32%	57%	22%	43%	19%	2%	12%
Доля средств клиентов в балансе	57%	37%	67%	66%	51%	62%	59%	55%	78%	55%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	47%	21%	44%	32%	66%	71%	36%	50%	64%	38%
Приток средств ФЛ за мес	3,0%	68,3%	2,4%	5,7%	7%	-0,9%	2,1%	3,3%	0,1%	4,9%
Приток средств ФЛ к началу года	17,2%	86,4%	11,6%	2,4%	15%	6,8%	6,7%	6,5%	2,5%	2,5%
Сальдо по МБК	-45	-34	118	-34	126	-5	21	25	-9	-9
Привлеченные средства ЦБ	92	1 164	29	94	97	25	80	106	6	9
Доля средств ЦБ в пассивах	5%	43%	4%	9%	17%	7%	10%	20%	2%	3%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-21%	-2%	-39%	4%	2%	0%	-20%	9%	19%	-5%
Всего валютные активы	877	1 618	116	402	232	81	254	163	64	69
Доля ВА в балансе	44%	59%	17%	37%	40%	22%	32%	30%	19%	25%
Всего валютные пассивы	648	1 411	110	401	141	65	244	122	77	70
Доля ВП в балансе	32%	52%	16%	37%	24%	18%	30%	22%	23%	25%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	-16,702	8,545	-7,411	8,643	-1,077	-10,180	2,595	1,072	-6,614	-2,812

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

Иностранные банки сокращают бизнес в России из-за возросших геополитических рисков, ухудшения перспектив российского рынка и растущего давления со стороны Базель-3 на консолидированную отчетность материнских структур.

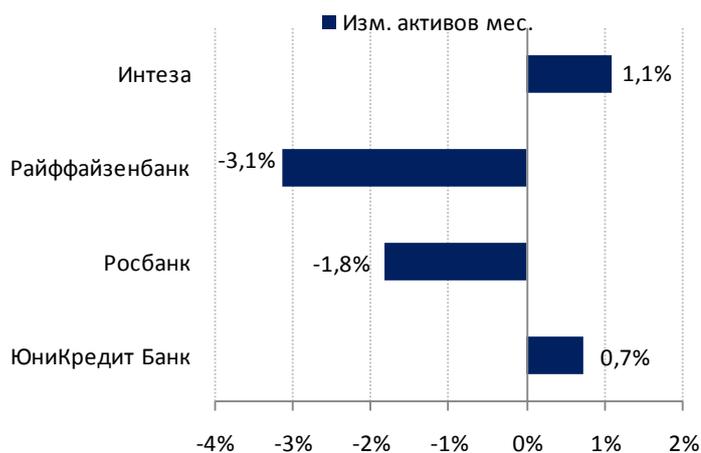
В первом полугодии 2015 г. сокращение бизнеса вместе с ростом потерь по кредитам обусловили убыток Росбанка в размере 4,3 млрд руб. и убыток Банка Интеза «-0,3 млрд руб.»

Райффайзенбанку и ЮниКредит Банку удастся сохранять хорошее качество кредитного портфеля, что вместе с традиционно низкой стоимостью фондирования и эффективным управлением издержками позволяет генерировать прибыль.

Достаточность капитала дочерних иностранных банков сохраняется 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.

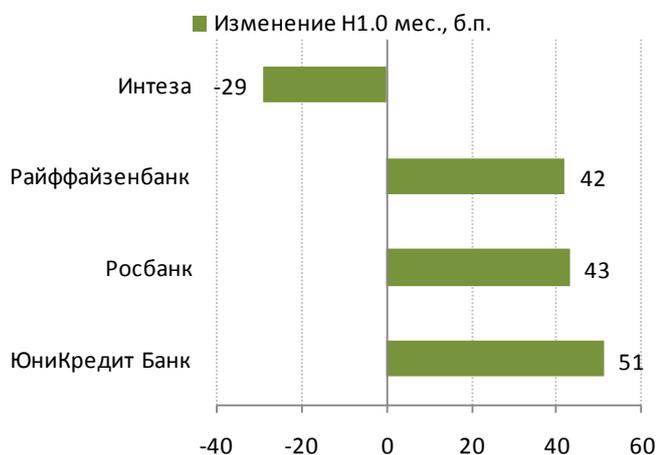
Прирост активов за июнь 2015 г. (м-о-м)



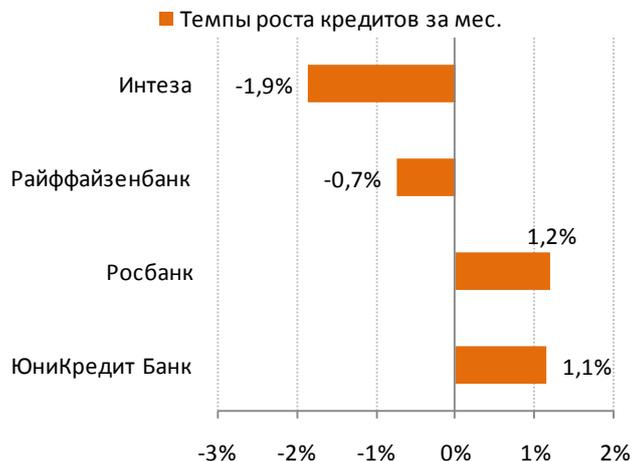
Прирост активов за 1-е полугодие 2015 г.



Изм-е достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



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



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



Уровень просроченной задолженности (NPL1+)



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



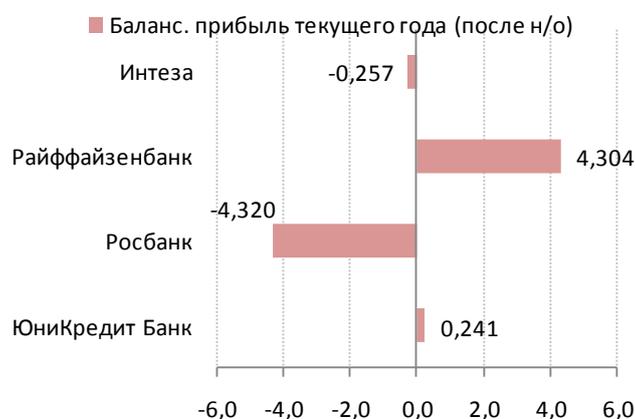
Прирост средств клиентов за 6м2015 г.



Чистая прибыль за июнь (млрд руб.)



Чистая прибыль за 6м2015 г. (млрд руб.)



ЮниКредит Банк во 2-м квартале получил убыток 2,4 млрд руб., что практически полностью нивелировало прибыль за 1-й квартал, которая составила 2,6 млрд руб. На ухудшении финансовых результатов отразился рост расходов на формирование резервов на возможные потери по кредитам на фоне роста доли просроченной задолженности. На конец первого полугодия доля кредитов с просрочкой более 1 дня у ЮниКредит Банка выросла до 4,1% по сравнению с 2,7% на начало года. Рост доли просроченных кредитов составил 0,5 п.п. в 1-м квартале и 0,9 п.п. во 2-м квартале.

После привлечения в 1 квартале субординированного депозита от материнской структуры (UniCredit Bank Austria) на 480,9 млн долл. норматив Н1.0 за 1-й квартал вырос с 13,65% до 14,99%. Однако убытки 2-го квартала привели к сокращению собственных средств и уменьшению норматива Н 1.0 до 13,41%.

Райффайзенбанк получил чистую прибыль во 2-м квартале в размере 0,4 млрд руб. по сравнению с 3,9 млрд руб. за 1-й квартал текущего года. Помимо роста отчислений в резервы на возможные потери значительное влияние на финансовые результаты Райффайзенбанка оказала уплата отложенного налога на прибыль в размере 5,6 млрд руб.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Райффайзенбанка на конец первого полугодия составила 4,5%. Темпы роста проблемных кредитов, также как и у ЮниКредит Банка, ускорились во 2-м квартале.

Выплата дивидендов в пользу материнской структуры в 1 квартале привела к снижению норматива Н1.0 с 12,43% до 11,24%. Однако уже в апреле Райффайзенбанк привлек субординированный депозит от материнского банка на 228 млн долл., который был включен в расчет собственных средств. По итогам первого полугодия Райффайзенбанк увеличил объем собственных средств с 113,3 млрд руб. до 117,1 млрд руб. Вместе с сокращением кредитного портфеля (на 9,5% с начала года) рост собственных средств обеспечил улучшение норматива Н 1.0 до 13,17% по сравнению с 12,43% на начало текущего года.

Принимая во внимание анонсированные планы по сокращению бизнеса в России, у Райффайзенбанка нет потребности в наращивании капитальной базы. Напомним, Райффайзенбанк планирует до 30 октября 2015 г. закрыть отделения в 15 российских городах, сохранив присутствие в 44 наиболее перспективных.

Росбанк во 2-м квартале заработал чистую прибыль 1,0 млрд руб., однако, с учетом убытка в 1-м квартале 5,3 млрд руб. финансовый результат за полугодие остался отрицательным. Давление на финансовые показатели Росбанка продолжает оказывать снижение качества активов. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Росбанка выросла за 1-й квартал с 7,8% до 8,8% и до 10,1% во 2-м квартале. Большая доля просроченных кредитов у Росбанка по сравнению с ЮниКредит Банком и Райффайзенбанком обусловлена большей долей розничных кредитов в портфеле.

Росбанк сократил активы с начала года на 14%, что является наиболее значительным сокращением среди иностранных банков и почти в три раза опережает динамику сокращения активов в среднем по банковской системе. Напомним, в целом по отрасли сокращение активов за 6м2015 г. составило «-5,3%».

Уменьшение активов, взвешенных с учетом риска, позволило Росбанку улучшить норматив Н 1.0 до 14,85% по сравнению с 13,45% на начало года. При этом собственные средства Росбанка из-за убытков сократились за полугодие с 114 млрд руб. до 112 млрд руб.

Банка Интеза во 2-м квартале увеличил убыток до 215 млн руб. по сравнению с 42 млн руб. за 1-й квартал. Убытки банка выросли из-за роста отчислений в резервы на возможные потери на фоне снижения качества активов. При сокращении кредитного портфеля на 12% с начала года объем просроченной задолженности за 6 месяцев вырос на 37%. По итогам первого полугодия Банк Интеза сохранил самый высокий уровень проблемной задолженности среди иностранных банков. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка Интеза в 1-м квартале выросла с 8,2% до 9,8%, а по итогам 2-го квартала составила уже 12,7%.

Собственный капитал Банка Интеза в первом полугодии сократился на величину полученного убытка, при этом за счет сокращения активов, взвешенных с учетом риска, норматив Н1.0 улучшился до 14,95% по сравнению с 14,20% на начало года.

Данные на 01.07.2015 г., млрд руб.	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BB+/BBB-	Ва2/-/BBB-	Ва2/BB+/BBB-	Ва2/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 258	854	853	78
Активы на начало года	1 393	994	899	77
Изм. за мес	0,7%	-1,8%	-3,1%	1,1%
Изм. г/г	32%	9%	12%	1%
Изм. к началу года	-9,6%	-14,2%	-5,2%	2,3%
Капитал по методике ЦБ	162	112	117	11
Изм. капитала за мес	-1%	2%	2%	-1%
Н1.0	13,41	14,85	13,17	14,95
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	51	43	42	-29
Н1.1	10,19	8,54	9,51	14,92
Кредиты Всего	781	418	539	54
Темпы роста кредитов за мес	1%	1%	-1%	-2%
Просроченная задолженность, %	4,0%	10,1%	4,5%	12,7%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	3%	13%	12%	7%
Покрытие просрочки резервами	1,6	1,2	1,6	1,0
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	645	203	350	50
Просроченная задолженность, %	3%	9%	4%	12%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	135	208	188	4
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	9%	10%	5%	14%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	372	274	224	20
Доля ЛА в балансе	30%	32%	26%	25%
Средства клиентов на конец отчетного периода	783	424	518	28
изменение за мес	4%	-3%	-4%	-10%
изменение г/г	52%	11%	10%	8%
Доля средств клиентов в балансе	62%	50%	61%	35%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	16%	39%	58%	24%
Приток средств ФЛ за мес	5%	1%	4%	9%
Приток средств ФЛ к началу года	17%	1%	4%	88%
Сальдо по МБК	169	7	32	-11
Привлеченные средства ЦБ	44	2	30	0
Доля средств ЦБ в пассивах	3%	0%	4%	0%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-41%	-64%	-8%	
Всего валютные активы	690	233	384	23
Доля ВА в балансе	55%	27%	45%	30%
Всего валютные пассивы	600	255	308	16
Доля ВП в балансе	48%	30%	36%	21%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0,241	-4,320	4,304	-0,257

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

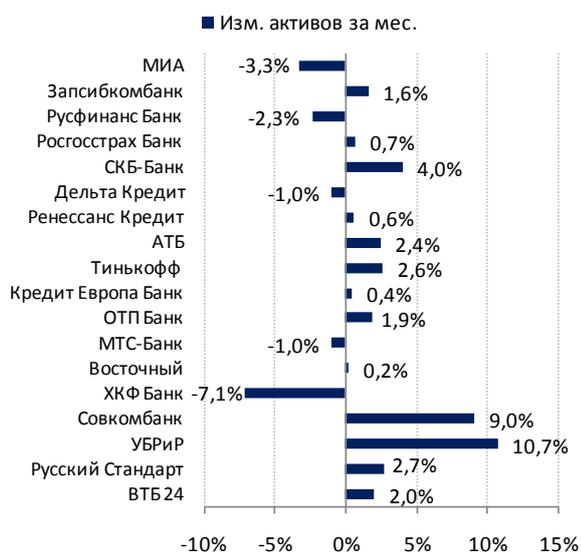
Розничные банки

Розничные банки во 2-м квартале сократили убытки по сравнению с 1-м кварталом текущего года. Совокупный убыток рассматриваемых розничных банков за 6м2015 г. составил 40,8 млрд руб. По итогам 1-го полугодия самые крупные убытки показали следующие игроки: ВТБ 24 (-12,4 млрд руб.), ХКФ Банк (-9,4 млрд руб.), Ренессанс кредит (-5,2 млрд руб.), МТС Банк (-4,8 млрд руб.), ОТП Банк (-3,9 млрд руб.). За счет получения безвозмездной помощи от акционера Банк Русский Стандарт отразил прибыль во 2-м квартале, однако накопленным итогом с начала год банк все равно остается убыточным (-5,5 млрд руб.).

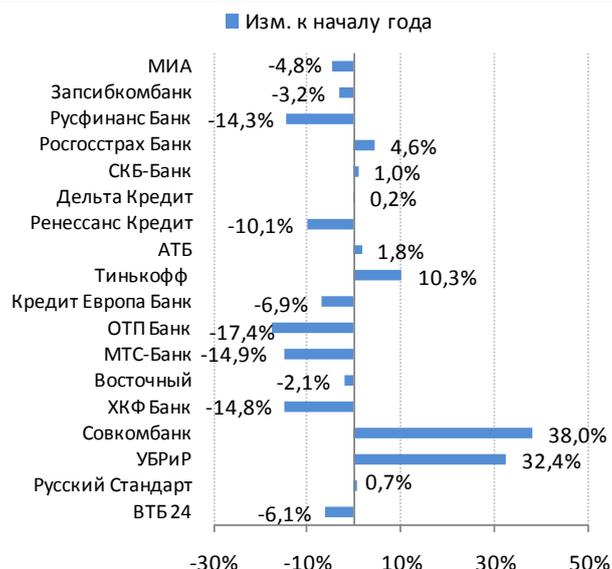
Средние и специализированные розничные банки, как и в 1 квартале, показывают более сильные финансовые результаты. С чистой прибылью первое полугодие отработали: Совкомбанк (4,8 млрд руб.), УБРИР (1,1 млрд руб.), Русфинанс банк (0,8 млрд руб.), Дельта Кредит (0,5 млрд руб.), Тинькофф (0,7 млрд руб.).

Здесь и далее в категории «розничные банки» мы рассматриваем финансовые институты, кредитные портфели которых более чем на 50% сформированы кредитами населению. Фондирование данной группы банков также в значительной мере обеспечено за счет средств физических лиц.

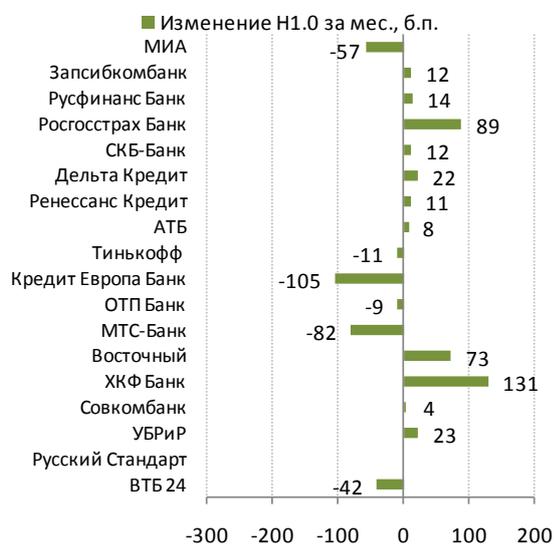
Прирост активов за июнь 2015 г. (м-о-м)



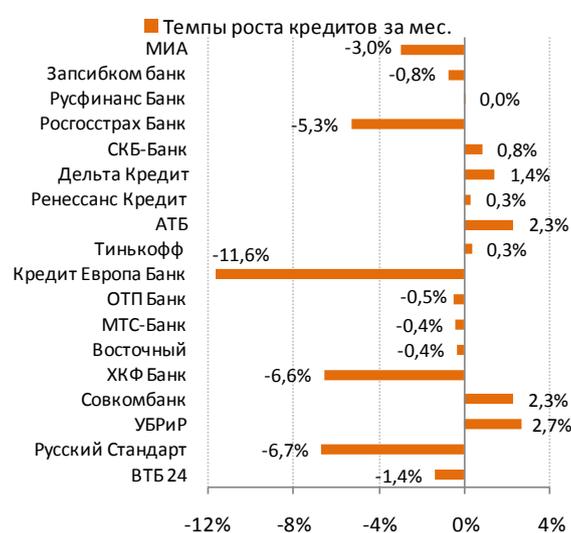
Прирост активов за 1-е полугодие 2015 г.



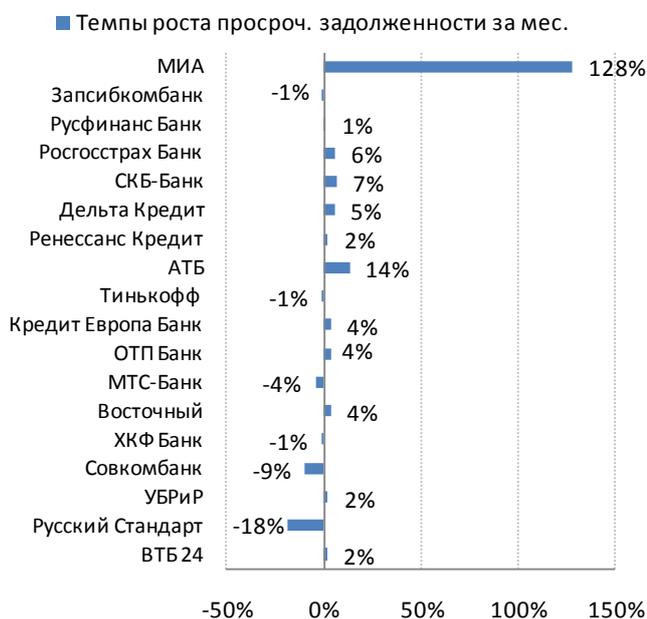
Изм-е достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.



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



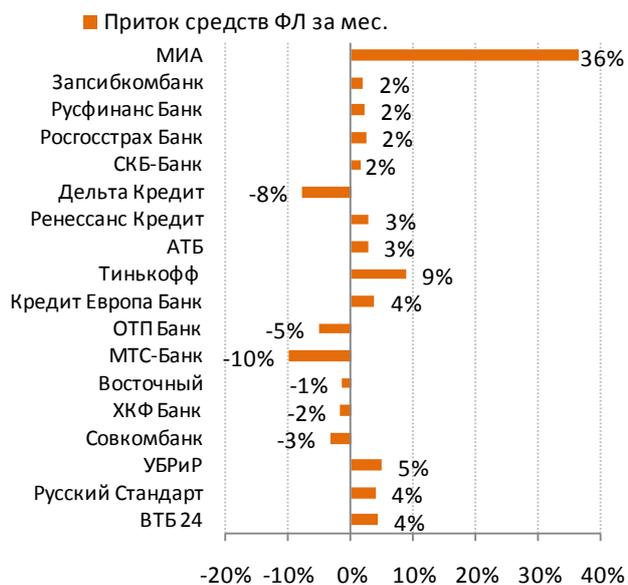
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за июнь (м-о-м)



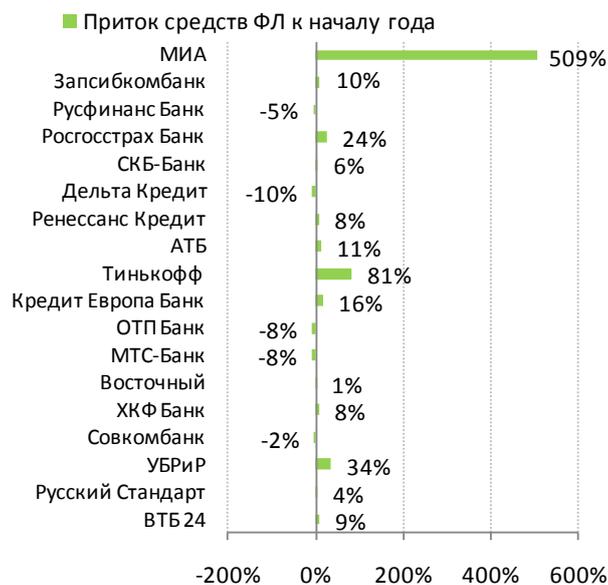
Уровень просроченной задолженности (NPL1+)

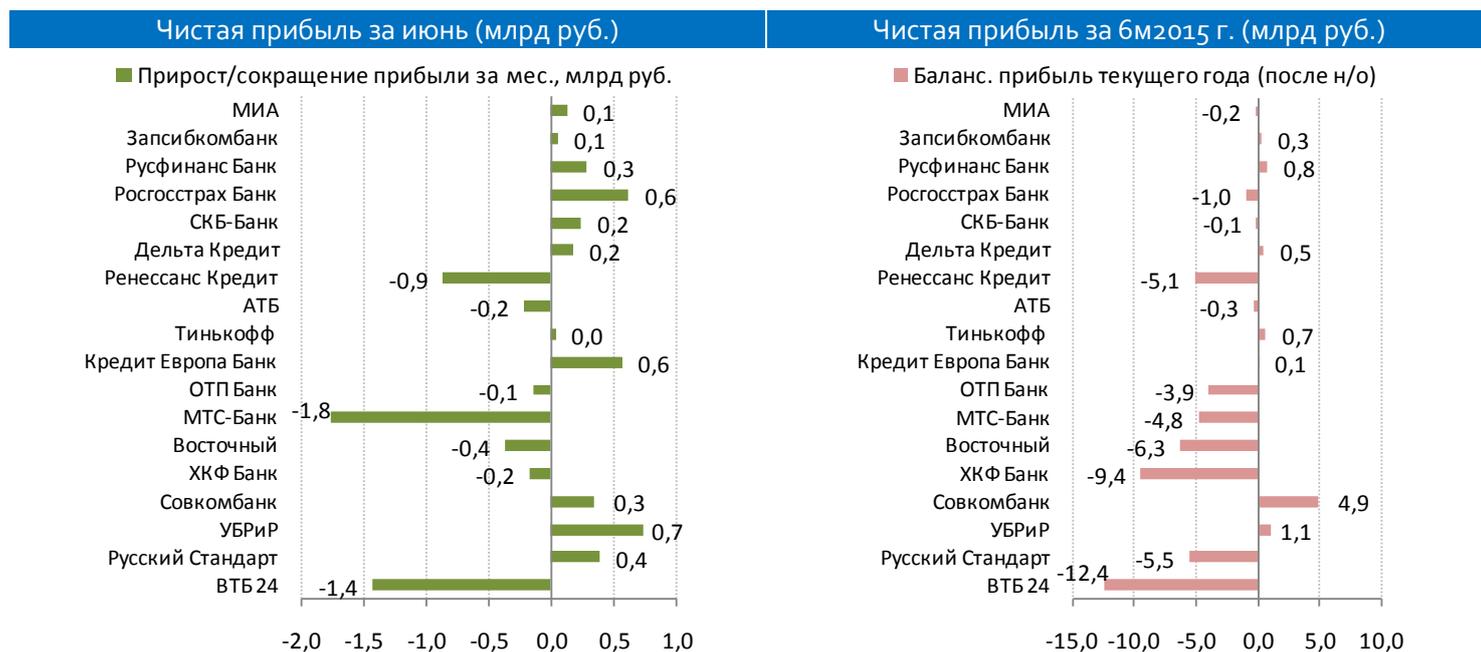


Прирост средств физических лиц за июнь (м-о-м)



Прирост средств физических лиц за 6м2015 г.





Самые крупные потери продолжают нести лидеры сегмента необеспеченного потребительского кредитования, что обусловлено ростом необслуживаемых кредитов на фоне падения реальных доходов населения и ухудшения ситуации на рынке труда.

Наибольшую долю просроченных кредитов в кредитном портфеле на 01.07.2015 г. мы отмечаем у следующих банков: МТС Банк (31,6%), Русский стандарт (27,9%), Ренессанс Кредит (23,4%), Тинькофф (18,5%), Восточный (19,1%), ОТП Банк (20,5%), Росгосстрахбанк (19,7%), ХКФ Банк (15,2%).

Убытки съедают капитал и заставляют сокращать объем риска на балансе. Наиболее значительное сокращение активов по итогам 1-го полугодия показали: ОТП Банк (-17,4%), МТС Банк (-14,9%), ХКФ Банк (-14,8%), Русфинанс банк (-14,3%), Ренессанс Кредит (-10,1%), Кредит Европа Банк (-6,9%), ВТБ 24 (-6,1%).

Рост активов в первом полугодии осуществили Совкомбанк (+38%) и УБРИР (+32%). В обоих случаях увеличение активов было обеспечено главным образом за счет наращивания портфеля ценных бумаг на средства, привлекаемые от ЦБ.

Сокращение кредитного портфеля обеспечивает приток ликвидности и уменьшает потребности в ресурсах. В первом полугодии розничные банки сокращали объем привлеченных средств клиентов, а также выкупали с рынка собственные ценные бумаги, что обеспечивает уменьшение рисков рефинансирования.

Достаточность капитала большинства розничных банков снижается. Уменьшение объема риска на балансе отстает от темпов коррозии капитала убытками. Если по итогам 1-го квартала значение норматива Н1.0 ниже 12% имели всего три банка, то по итогам 2-го квартала их число увеличилось в два раза: ВТБ 24 (Н1.0=11,05%), Восточный (Н1.0=11,36%), Кредит Европа (Н1.0=11,78%), СКБ Банк (Н1.0=11,78%), АТБ (Н1.0=11,64%), Ренессанс Кредит (Н1.0=11,25%).

Русский Стандарт в 1-м квартале улучшил норматив Н 1.0 за счет реструктуризации выпуска субординированных евробондов на 350 млн долл. При этом достаточность капитала первого уровня с учетом генерируемых банком убытков находится на критически низком уровне. Норматив Н 1.2=6,2% при минимально требуемом 6,0%. Мы обращаем внимание, что включение Банка Русский Стандарт в программу докапитализации банков через ОФЗ не решит проблему низкой достаточности капитала первого уровня, поскольку возможность размещения дополнительных выпусков привилегированных акций в пользу АСВ имеется только у госбанков. Частные банки заключают договоры о привлечении субординированных займов, которые учитываются лишь при расчете капитала второго уровня.

Данные на 01.07.2015 г., млрд руб.	ВТБ 24	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный	УБРиР	МТС-Банк	Совком банк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ-Банк	АТБ	Росгосстрах Банк	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс Банк	Тинькофф	Запсибком банк	МИА
M/S&P/F	В2/-/	В3/-/	В2/-/В+	В3/-/В	-/В-/-	В2/-/В+	-/В/В+	В3/-/ВВ	В1/-/ВВ-	В2/-/В	В2/-/В+	В2/-/	В3/-/В	В2/-/ВВВ-В2/ВВ+/ВВВ	В2/-/В+	-/В+/-	В2/-/	
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 729	473	294	249	334	166	305	171	159	124	142	124	144	135	109	156	104	20
Активы на начало года	2 907	470	345	254	252	195	221	207	171	123	140	118	160	135	127	142	107	21
Изм. за мес	2,0%	2,7%	-7,1%	0,2%	10,7%	-1,0%	9,0%	1,9%	0,4%	4,0%	2,4%	0,7%	0,6%	-1,0%	-2,3%	2,6%	1,6%	-3,3%
Изм. г/г	14%	13%	-16%	-6%	52%	-19%	61%	0%	1%	-2%	13%	3%	18%	10%	-8%	31%	5%	6%
Изм. к началу года	-6,1%	0,7%	-14,8%	-2,1%	32,4%	-14,9%	38,0%	-17,4%	-6,9%	1,0%	1,8%	4,6%	-10,1%	0,2%	-14,3%	10,3%	-3,2%	-4,8%
Капитал по методике ЦБ	248	0	53	27	24	21	35	28	20	14	14	21	16	15	21	23	12	7
Изм. капитала за мес	-1%	-100%	1%	9%	4%	-8%	2%	0%	7%	1%	-1%	1%	0%	1%	2%	0%	0%	1%
Н1.0	11,05	0	12,53	11,36	12,02	16,07	20,43	13,32	11,78	11,78	11,64	17,37	11,25	12,74	16,2	14,31	13,02	29,85
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	-42	0	131	73	23	-82	4	-9	-105	12	8	89	11	22	14	-11	12	-57
Н1.1	7,43	0	7,22	7,2	6,13	9,07	11,95	10,64	9,2	7,93	8,23	8,27	6,19	12,26	15,92	11,37	10,48	29,85
Кредиты Всего	1 603	211	209	168	117	104	81	126	109	81	95	49	82	97	99	103	71	13
Темпы роста кредитов за мес	-1%	-7%	-7%	0%	3%	0%	2%	-1%	-12%	1%	2%	-5%	0%	1%	0%	0%	-1%	-3%
Просроченная задолженность, %	10,7%	27,9%	15,2%	19,1%	5,3%	31,6%	6,2%	20,5%	7,9%	6,3%	7,8%	19,7%	23,4%	0,3%	9,5%	18,5%	2,7%	2,3%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	2%	-18%	-1%	4%	2%	-4%	-9%	4%	4%	7%	14%	6%	2%	5%	1%	-1%	-1%	128%
Покрытие просрочки резервами	1,2	0,8	1,0	1,9	2,5	1,1	2,2	1,6	2,1	2,5	2,5	1,6	1,5	13,9	1,5	1,5	3,1	3,6
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	242	17	12	3	60	45	7	7	44	18	36	18	1	0	1	5	21	4
Просроченная задолженность, %	11,8%	0%	0,0%	12,1%	3%	27%	2%	16%	1%	9%	4%	9%	0%		8%	0%	5%	5%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 347	188	196	159	55	55	62	114	64	62	57	29	78	97	98	96	47	8
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	9,6%	28%	16%	15,9%	4%	31%	7%	17%	10%	3%	8%	23%	21%	0%	9%	17%	1%	1%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	951	217	42	55	117	42	184	19	38	31	33	68	43	15	4	36	26	6
Доля ЛА в балансе	35%	46%	14,4%	22%	35%	25%	61%	11%	24%	25%	23%	55%	30%	11%	4%	23%	25%	31%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 974	246	212	139	187	105	119	86	55	93	88	97	97	6	22	93	83	4
изменение за мес	4%	3%	-7%	-1%	7%	1%	-2%	0%	8%	6%	1%	1%	1%	3%	-2%	8%	2%	-3%
изменение г/г	14%	7%	-10%	-11%	31%	-29%	25%	11%	4%	1%	16%	31%	20%	29%	-21%	57%	14%	28%
Доля средств клиентов в балансе	72%	52%	72%	56%	56%	63%	39%	51%	34%	75%	62%	78%	68%	4%	20%	60%	80%	19%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	82%	68%	87%	88%	69%	58%	81%	65%	18%	76%	72%	54%	79%	16%	9%	75%	63%	7%
Приток средств ФЛ за мес	4%	4%	-2%	-1%	5%	-10%	-3%	-5%	4%	2%	3%	2%	3%	-8%	2%	9%	2%	36%
Приток средств ФЛ к началу года	9%	4%	8%	1%	34%	-8%	-2%	-8%	16%	6%	11%	24%	8%	-10%	-5%	81%	10%	509%
Сальдо по МБК	473	30	7	0	6	2	-1	1	-15	1	-2	12	0	-26	-13	1	5	3
Привлеченные средства ЦБ	184	120	0	11	70	5	133	0	6	0	10	0	0	0	1	1	0	1
Доля средств ЦБ в пассивах	7%	25%	0%	4%	21%	3%	44%	0%	4%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	6%
Прирост средств ЦБ за мес 14	5%	20%	-100%		28%	-35%	25%	-100%	-61%	-56%	61%				0%	4%		0%
Всего валютные активы	727	196	26	34	111	23	112	23	50	7	24	19	40	24	0	30	5	1
Доля ВА в балансе	27%	41%	9%	14%	33%	14%	37%	13%	31%	6%	17%	15%	28%	18%	0%	19%	5%	4%
Всего валютные пассивы	716	170	31	26	68	21	67	16	37	6	20	10	35	23	0	33	5	0
Доля ВП в балансе	26%	36%	11%	10%	20%	12%	22%	9%	23%	5%	14%	8%	24%	17%	0%	21%	5%	0%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	-12,392	-5,548	-9,448	-6,252	1,102	-4,827	4,878	-3,933	0,071	-0,082	-0,348	-0,966	-5,119	0,500	0,769	0,655	0,296	-0,174

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

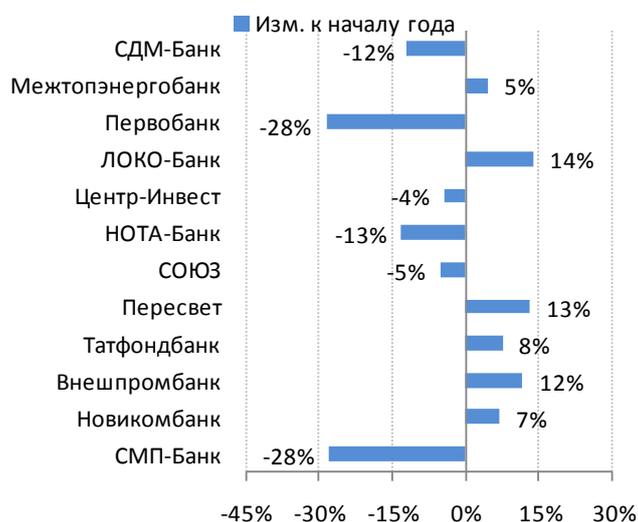
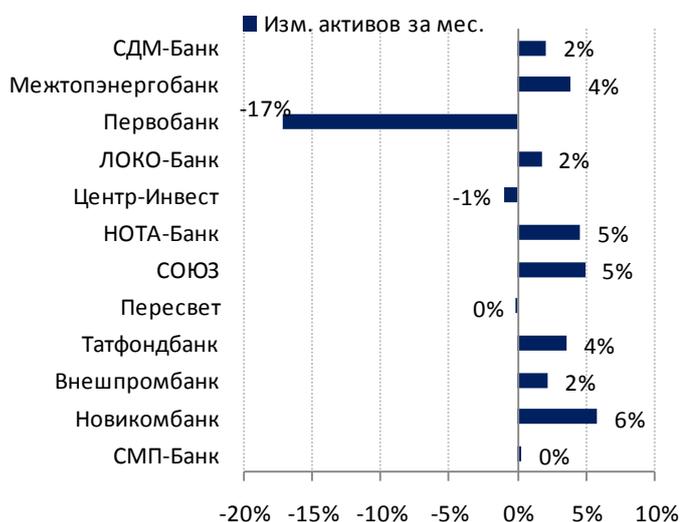
Небольшие и средние банки за счет хорошего понимания бизнеса своих ключевых клиентов чувствуют себя достаточно комфортно. Совокупная прибыль по группе рассматриваемых банков третьего эшелона за 6м2015 г. составила 5,6 млрд руб. Убыток показали всего три банка: Первобанк (-1 478 млн руб.), Татфондбанк (-185 млн руб.), Союз (-212 млн руб.).

Сильные финансовые результаты и существенно превосходящий средний уровень рентабельности по системе показали: Новикомбанк (чистая прибыль 2 330 млн руб.), Пересвет (1 236 млн руб.), Локо-Банк (1 149 млн руб.), Внешпромбанк (776 млн руб.), СДМ Банк (723 млн 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.

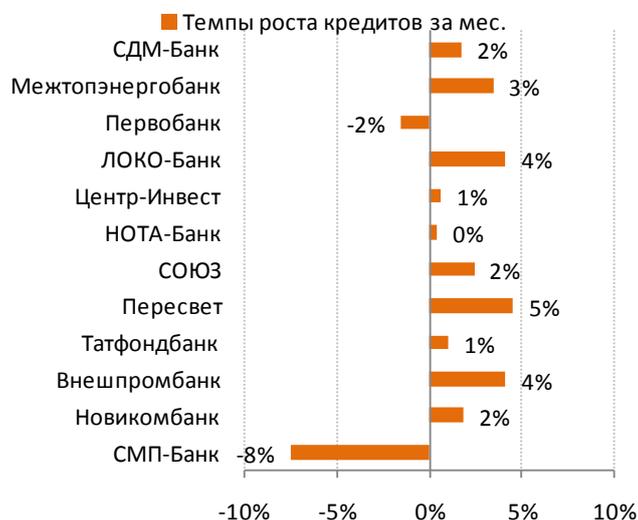
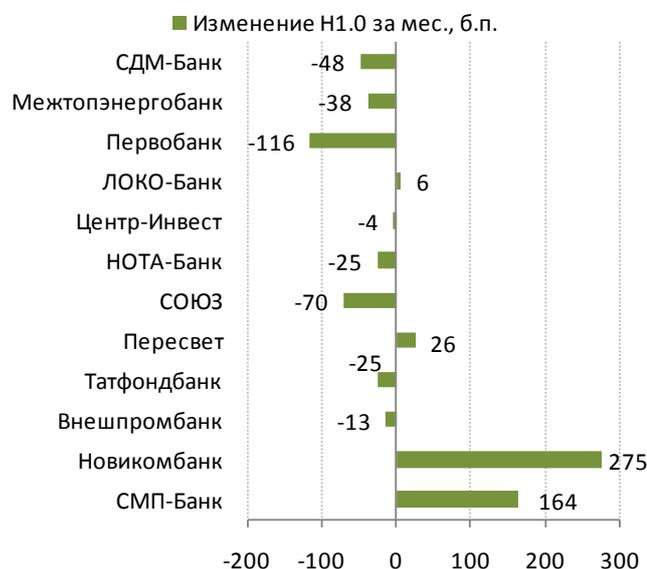
Прирост активов за июнь 2015 г. (м-о-м)

Прирост активов за 1-е полугодие 2015 г.

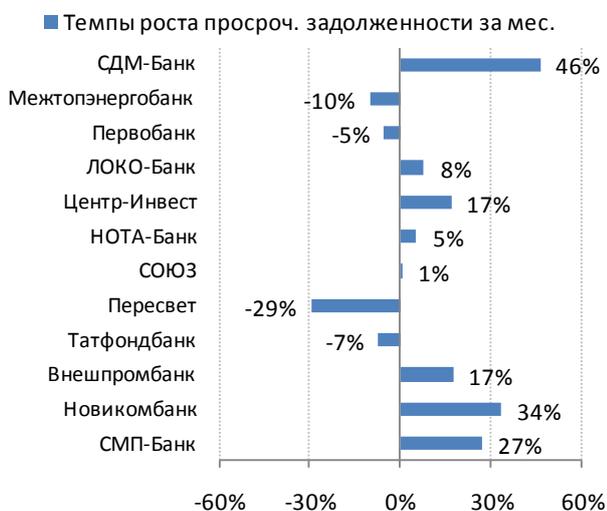


Изм-е достаточности капитала (Н1.0) в июне, б.п.

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



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



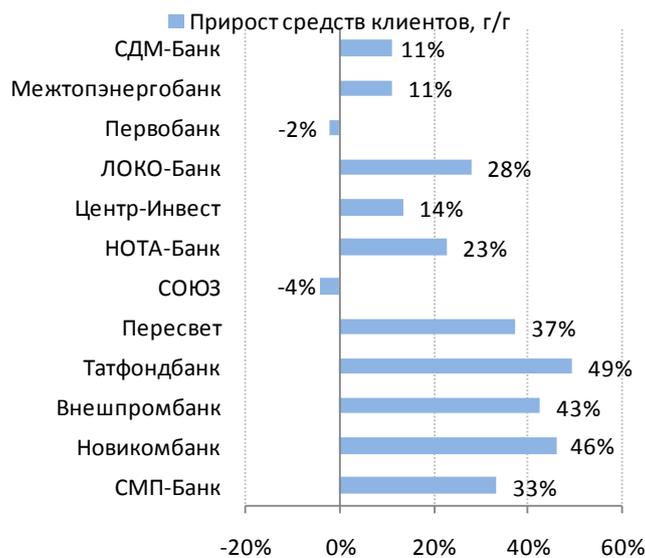
Уровень просроченной задолженности (NPL1+)



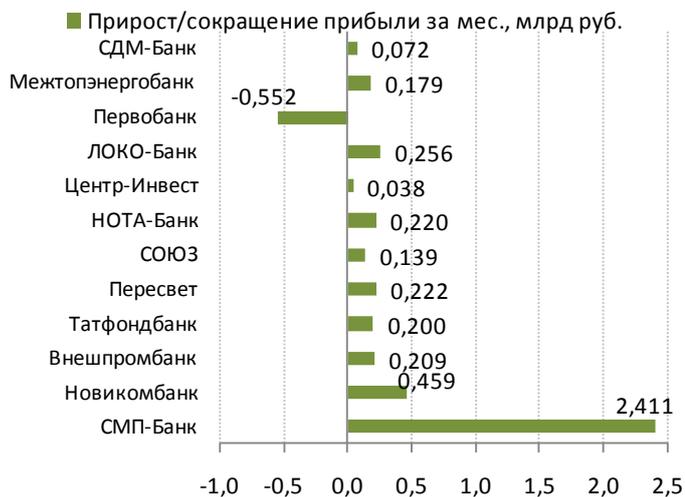
Прирост средств клиентов за июнь (м-о-м)



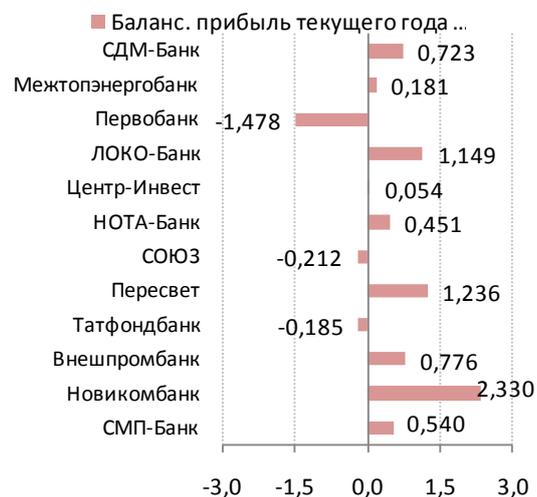
Прирост средств клиентов за 6м2015 г.



Чистая прибыль за июнь (млрд руб.)



Чистая прибыль за 6м2015 г. (млрд руб.)



Многие банки третьего эшелона в первом полугодии 2015 г. проводили контр циклическую политику, наращивали объем привлеченных средств клиентов и кредитование, а также демонстрировали сохранение хорошего качества активов.

Так, ростом активов в первом полугодии отличились Локо-Банк (+14%), Пересвет (+13%), Внешпромбанк (+12%), Татфондбанк (+8%), Новикомбанк (+7%), Межтопэнергобанк (+5%).

Более быстрое сокращение активов по сравнению со среднеотраслевой динамикой в 1-м полугодии происходило всего четырех банков: СМП Банк (-28%), Первобанк (-28%), НОТА-банка (-13%), СДМ Банка (-12%).

Рост активов при сохранении хорошего качества кредитного портфеля обеспечивает рост операционных доходов и улучшение финансовых результатов. **В свою очередь, капитализация чистой прибыли позитивно отражается на нормативе достаточности капитала. Показатель достаточности собственных средств, превосходящий средний по банковской системе уровень имеют следующие банки: СМП-Банк (Н1.0=14,64%), Новикомбанк (Н1.0=16,89%), Пересвет (Н1.0=13,55%), Союз (Н1.0=15,5%).**

Дефицит собственных средств мы отмечаем у Татфондбанка (Н1.0=10,72%) и Центр-Инвест (Н1.0=10,75%). При этом наибольшую обеспокоенность у нас вызывает Центр-Инвест, поскольку акционеры Татфондбанка озвучили намерение увеличить капитал банка на 4 млрд руб. Кроме того, недавно Татфондбанк был включен в программу докапитализации региональных банков через ОФЗ.

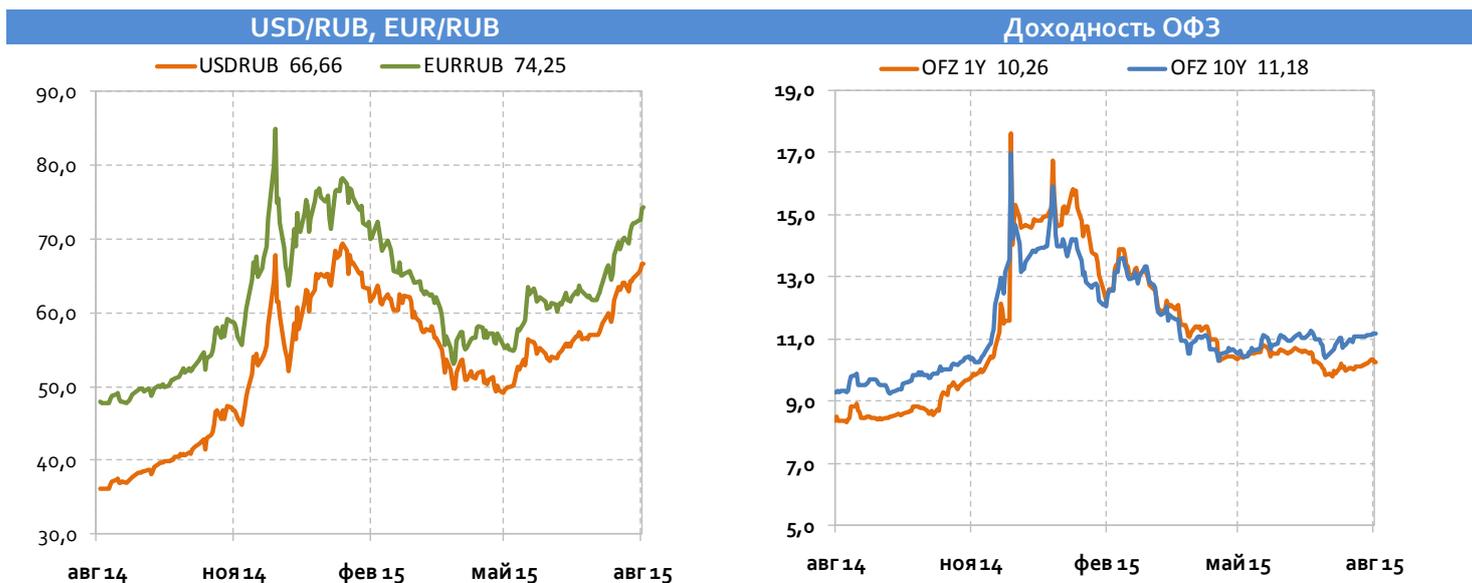
Данные на 01.07.2015 г., млрд руб.	СМП-Банк	Новиком банк	Внешпромбанк	Татфондбанк	Пересвет	СОЮЗ	НОТА-Банк	Центр-Инвест	ЛОКО-Банк	Первобанк	Межтопэнерго банк	СДМ-Банк
M/S&P/F	-/-	B2/-/B	B2/B+/-	B2/B/-	-/B+/B+	-/B/-	B2/B/-	B1/-/-	B2/-/B+	B3/-/B	-/B/-	-/-/B+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	252	265	266	186	136	86	88	91	95	47	50	40
Активы на начало года	350	248	238	173	120	91	101	95	84	66	48	46
Изм. за мес	0,3%	5,8%	2,2%	3,6%	0,0%	4,9%	4,6%	-1,0%	1,7%	-17,1%	3,9%	2,1%
Изм. г/г	56%	24%	50%	32%	32%	2%	4%	9%	16%	-22%	12%	8%
Изм. к началу года	-28,0%	7,0%	11,7%	7,6%	13,1%	-5,2%	-13,3%	-4,3%	13,8%	-28,5%	4,7%	-12,2%
Капитал по методике ЦБ	20	39	26	19	18	14	11	10	11	6	6	5
Изм. капитала за мес	14%	26%	2%	1%	3%	-1%	1%	1%	2%	-9%	1%	1%
Н1.0	14,64	16,89	11,54	10,72	13,55	15,5	11,08	10,75	12,44	11,32	12,15	12,9
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	164	275	-13	-25	26	-70	-25	-4	6	-116	-38	-48
Н1.1	10,63	6,3	7,58	7,57	9,08	10,14	9,5	7,95	11,04	6,94	7,49	10,41
Кредиты Всего	90	141	152	92	100	45	55	77	48	30	33	19
Темпы роста кредитов за мес	-8%	2%	4%	1%	5%	2%	0%	1%	4%	-2%	3%	2%
Просроченная задолженность, %	2,9%	6,5%	0,6%	3,9%	0,6%	11,7%	0,5%	2,9%	4,6%	5,6%	3,2%	1,6%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	27%	34%	17%	-7%	-29%	1%	5%	17%	8%	-5%	-10%	4,6%
Покрытие просрочки резервами	0,8	1,2	2,5	2,2	3,7	1,1	6,2	1,7	1,8	2,0	1,8	2,7
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	45	138	141	73	95	29	55	43	31	22	31	17
Просроченная задолженность, %	5%	6%	0%	2%	0%	10%	0%	4%	4%	5%	2%	2%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	7	2	10	19	5	16	1	35	17	8	2	2
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	5%	6%	1%	12%	3%	13%	0%	1%	5%	5%	13%	2%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	131	94	100	47	27	31	25	8	44	13	12	19
Доля ЛА в балансе	52%	35%	38%	25%	20%	36%	29%	9%	46%	28%	24%	46%
Средства клиентов на конец отчетного периода	122	173	201	106	89	55	60	57	45	37	35	32
изменение за мес	6%	8%	3%	3%	1%	8%	3%	5%	13%	-8%	2%	3%
изменение г/г	33%	46%	43%	49%	37%	-4%	23%	14%	28%	-2%	11%	11%
Доля средств клиентов в балансе	48%	65%	76%	57%	65%	64%	69%	63%	47%	78%	70%	80%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	68%	20%	31%	61%	20%	37%	10%	74%	61%	58%	66%	59%
Приток средств ФЛ за мес	5%	8%	14%	2%	2%	4%	21%	4%	3%	5%	3%	2%
Приток средств ФЛ к началу года	23%	18%	53%	13%	10%	-4%	48%	17%	9%	17%	20%	-2%
Сальдо по МБК	53	9	-5	-11	-8	1	-2	-7	-5	-1	-3	-1
Привлеченные средства ЦБ	39	8	17	17	7	7	0	2	15	0	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	16%	3%	6%	9%	5%	8%	0%	2%	16%	0%	1%	0%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-17%	-41%	1%	14%	11%	-22%		-60%	-20%	-100%	0%	-100%
Всего валютные активы	109	110	83	20	24	13	10	9	13	6	7	13
Доля ВА в балансе	43%	41%	31%	11%	17%	15%	11%	9%	14%	12%	14%	34%
Всего валютные пассивы	95	96	98	20	38	13	9	10	12	13	7	13
Доля ВП в балансе	38%	36%	37%	11%	28%	15%	10%	11%	13%	27%	14%	34%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0,540	2,330	0,776	-0,185	1,236	-0,212	0,451	0,054	1,149	-1,478	0,181	0,723

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

Вторая половина 2015 г. началась для российского долгового рынка с преобладанием медвежьих настроений. Давление на рынок оказывает целый ряд факторов, среди которых: укрепление доллара на фоне сильных данных по экономике США, замедление экономики Китая, девальвация валют развивающихся стран. Достижение соглашения по урегулированию ядерной программы Ирана и возможный выход на рынок иранской нефти после снятия международных санкций стали спусковым крючком роста ожиданий снижения цен на нефть из-за роста предложения сырья на рынок. Кроме того, ожидания роста дисбаланса между спросом и предложением нефти усиливаются рисками либерализации экспорта нефти из США.

Девальвация рубля на фоне дешевающей нефти поддерживает сокращение потребления импортных товаров, однако роста внутреннего производства в России пока не происходит. Снижение реальных доходов населения обуславливает сокращение потребления, что ограничивает интерес компаний к наращиванию производственных мощностей. Резкий рост ставок по кредитам в первом полугодии 2015 г. стимулировал сокращение спроса на кредиты со стороны конечных заемщиков. Падение нефтяных цен и более продолжительная и глубокая стагнация в российской экономике, чем ожидалось ранее, будет ограничивать потенциал улучшения финансового состояния клиентов банков. На этом фоне даже снижение ставок во втором полугодии будет ограничивать восстановление кредитной активности и улучшение платежной дисциплины заемщиков. При этом девальвация рубля будет требовать от банков создания дополнительных резервов на возможные потери, которые могут нивелировать позитивный эффект от реализации программы докапитализации банков на 0,8 трлн руб.



Источник: Bloomberg, Reuters

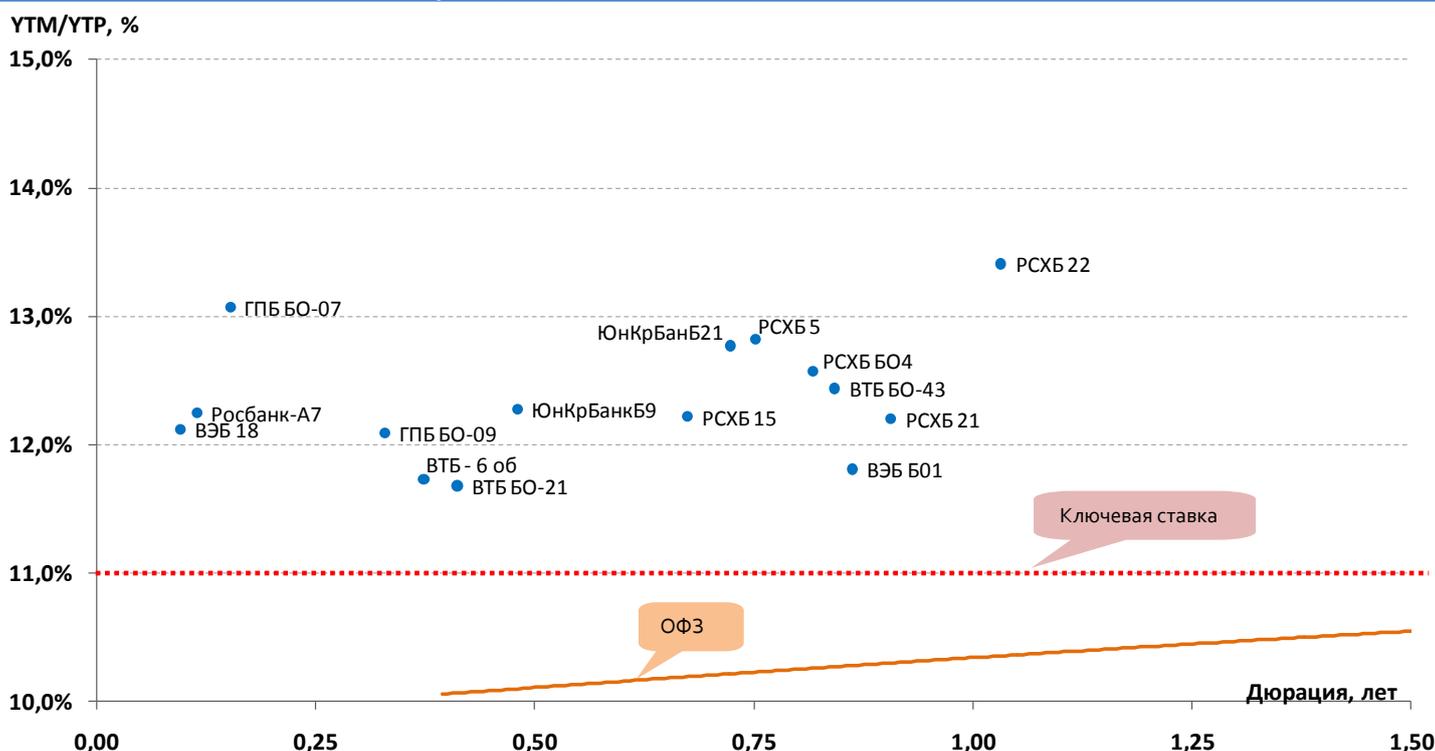
Девальвация рубля усиливает инфляционные риски и ограничивает потенциал снижения ключевой ставки ЦБ, что стало причиной коррекции кривой ОФЗ в августе. Вслед за суверенной кривой мы ожидаем умеренного снижения котировок по широкому спектру бумаг банковского сектора. В свете отсутствия прогресса в качественном улучшении ситуации в банковской системе мы пока не видим потенциала для сужения спреда между облигациями банков к кривой ОФЗ. При этом масштабные меры поддержки капитала банков и возможность привлечения ликвидных ресурсов от ЦБ будут ограничивать возможность расширения спредов до уровней начала текущего года. Кроме того, значительный рост доходностей бумаг вслед за обесценением рубля будет сдерживать сокращение публичного долга банков после выкупа бумаг с рынка.

В течение ближайших 3-х месяцев мы не ожидаем улучшения конъюнктуры на российском долговом рынке, который находится под давлением падающего рубля. В качестве торговых идей мы рекомендуем открытие коротких позиций по рублевым выпускам облигаций банков с наиболее длинной дюрацией, которые, по нашим ожиданиям, будут реагировать на ухудшение конъюнктуры снижением котировок.

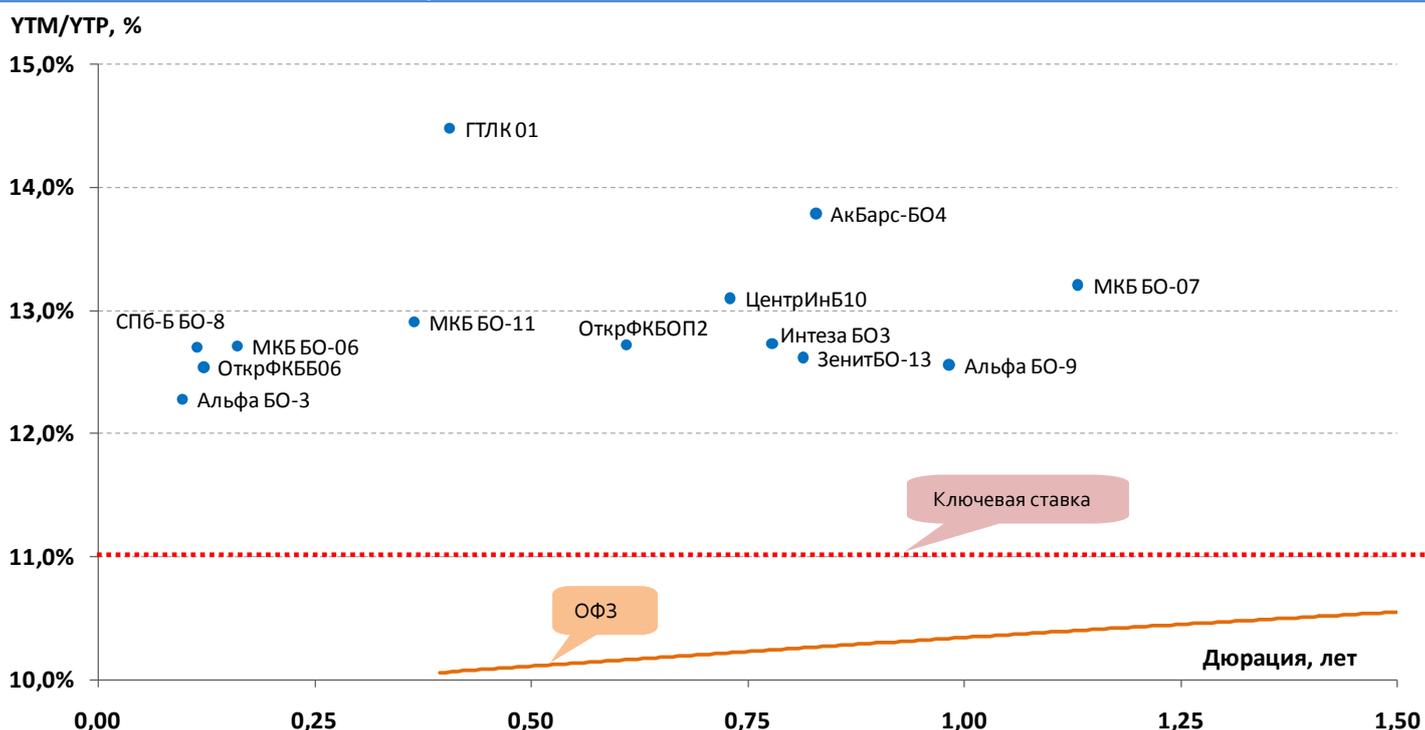
В сегменте частных банков наиболее высокие риски сохраняются в группе розничных банков, несущих существенные потери по необеспеченным кредитам. При этом на рынке облигаций данных эмитентов уже практически не осталось.

Котировки рублевых выпусков облигаций крупных частных банков сейчас содержат премию 50 – 100 б.п. к доходности госбанков первого эшелона. За последние три месяца спрэд в выпусках облигаций крупных частных банков к кривой госбанков сузился примерно на 50 б.п., что выглядит обоснованно в свете сокращения публичного долга и усиления контроля государства за частными банками после докапитализации через ОФЗ.

Карта доходности облигаций банков 1 эшелона



Карта доходности облигаций банков 2 эшелона



Торговые идеи

Выпуск	YTW	Дюрация, лет	Цена последней сделки	Целевая цена	Ставка купона	Дата погашения	M/S&P/Fitch
ALFA-16 RUB	12,11	0,62	97,98	97,00	8,625	26.04.2016	Ba2/BB/BB+
GPB-16 RUB	12,19	0,85	96,60	95,50	7,875	25.07.2016	Ba2/BB+/BB+
RSHB-17 RUB	13,25	1,34	94,45	93,50	8,625	17.02.2017	Ba2/-/BB+
RSHB-18 RUB	13,47	2,12	89,40	88,00	7,875	07.02.2018	Ba2/-/BB+

Выпуск	YTW	Дюрация, лет	Срвзв. Цена	Целевая цена	Ставка купона	Оферта	Погашение	M/S&P/F
PCXB 13	12,42%	1,30	100,33	99,75	12,40	06.01.2017	02.07.2021	Ba2/-/BB+
PCXB 15	12,22%	0,67	100,70	100,00	13,00	03.05.2016	26.10.2021	Ba2/-/BB+
PCXB 16	11,99%	0,61	101,83	101,25	14,75	11.04.2016	04.04.2022	Ba2/-/BB+
PCXB 21	12,20%	0,91	100,2	99,50	12,10	26.07.2016	18.07.2023	Ba2/-/BB+
PCXB 8	12,21%	0,72	100,43	100,00	13,00	19.05.2016	14.11.2019	Ba2/-/BB+
ВТБ БО-26	11,22%	0,82	99,00	98,25	9,55	28.06.2016	23.06.2020	Ba2/BB+/-
ВТБ БО-43	12,44%	0,84	100,23	99,75	12,10	08.07.2016	29.09.2023	Ba2/BB+/-
Альфа БО-4	12,16%	1,12	95,95	95,25	8,25	-	24.10.2016	Ba2/BB/BB+
Альфа БО-9	12,56%	0,98	96,48	96,00	8,35	-	20.08.2016	Ba2/BB/BB+
Альфа БО-13	12,72%	0,99	99,35	98,75	11,65	15.09.2016	30.08.2029	Ba2/BB/BB+
Альфа БО-14	12,12%	1,81	100,17	99,50	11,95	14.09.2017	30.08.2029	Ba2/BB/BB+
Зенит БО-13	12,62%	0,81	100,55	99,75	13,00	23.06.2016	13.06.2024	B1/-/BB-

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 Кащеев

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

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Сибяев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+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.