

Банковский сектор

улучшает результаты неоднородно

Активы российских банков в 3кв2016 г. выросли на 0,2%, в абсолютном выражении рост составил 126 млрд руб. Тренд по девальютизации балансов банков в 3-м квартале продолжился. Доля валютных активов в банковской системе сократилась до 29,8% по сравнению с 34,7% на начало года. Прирост активов и пассивов банков в 3-м квартале происходил исключительно за счет рублевых статей баланса.

Основным драйвером роста активов выступает розничный бизнес. Вклады населения за 3-ий квартал выросли на 1,2% или на 255 млрд руб. в абсолютном выражении. Портфель кредитов, выданных физлицам, вырос на 1,4% (+ 153 млрд руб. в абсолютном выражении).

Объем средств, привлеченных от корпоративных клиентов, сократился за 3-й квартал на 3,1% или на 790 млрд руб. Уменьшение клиентских остатков обусловлено выплатой дивидендов и сокращением валютных счетов при укреплении курса RUB/USD. Кредитный портфель корпоративным клиентам сократился за 3-й квартал на 0,6% или на 192 млрд руб.

Сохранение ключевой ставки на повышенном уровне по сравнению со стоимостью клиентского фондирования стимулирует дальнейшее сокращение задолженность банков перед ЦБ, а также обеспечивает привлекательность операций по размещению депозитов в ЦБ.

Прибыль банковского сектора в 3кв2016 г. выросла до 275 млрд руб. (251 млрд руб. за 2кв2016 г. и 109 млрд руб. за 1кв2016 г.). Улучшение финансовых результатов банков продолжается за счет снижения стоимости фондирования и сокращения расходов на резервирование потерь по кредитам. При общем улучшении ситуации в отрасли отдельные крупные и средние банки показали существенное снижение прибыльности, что отражает сохранение рисков в системе.

Отраслевой обзор | Банковский сектор итоги за 3 кв. и 9 мес. 2016 года

1. Основные результаты за 3 квартал и 9 месяцев 2016 г.

- **Прибыль** российских банков за 3кв2016 г. составила 275 млрд руб. против 251 млрд руб. за 2кв2016 г. и 109 млрд руб. за 1кв2016 г. Нарастающим итогом за 9м2016 г. банки заработали прибыль 635 млрд руб., что уже превосходит прогноз прибыли по сектору, который озвучивался регулятором в начале года (около 500 млрд руб.). Улучшение финансовых показателей банков поддерживает снижение стоимости фондирования и сокращение отчислений в резервы на возможные потери по кредитам.
- **Основной вклад в прибыльность** отрасли вносит Сбербанк, который в 3кв2016 г. заработал 147 млрд руб. (377 млрд руб. за 9м2016 г.). Суммарная прибыль ВТБ и ВТБ 24 за 9м2016 г. составила 69,3 млрд руб. Сильные результаты показали также Газпромбанк (27,3 млрд руб.), Райффайзенбанк (18,9 млрд руб.), НКЦ (15,6 млрд руб.), Совкомбанк (11,5 млрд руб.), ЮниКредит (9,4 млрд руб.), Ситибанк (8,1 млрд руб.), Росбанк (7,8 млрд руб.), Банк ФК Открытие (7,5 млрд руб.), Тинькофф Банк (6,4 млрд руб.).
- **Слабые результаты** за 9м2016 г. показывают госбанки второго эшелона (Банк Москвы, Глобэкс, Новикомбанк, Абсолют) и некоторые частные банки (Югра, Альфа-Банк, Русский Стандарт, Траст, Зенит, МТС-Банк). Убытки данных банков обусловлены резервирование потерь по кредитам. Укрепление рубля негативно отразилось на показателях Альфа-Банка. Большая часть потерь данных банков пришлось на первое полугодие текущего года и была компенсирована акционерами, осуществившими докапитализацию.
- **Достаточность капитала первого уровня** по банковской системе в 3кв2016 г. улучшилась, что обусловлено капитализацией прибыли и сокращению взвешенных по риску активов (валютных кредитов, необеспеченных ссуд). Норматив Н1.1 вырос с 8,3% до 8,6% (мин. 4,5%), норматив Н1.2 вырос с 8,6% до 8,8% (мин. 6,0%), норматив Н1.0 вырос с 12,4% до 12,7% (мин. 8,0%). По сравнению с началом года норматив Н1.0 не изменился. Рост капитала первого уровня был нивелирован сокращением валютных субордов и отменой регуляторных послаблений по оценке валютных рисков. Нормативы Н1.1 и Н1.2. улучшились на 40 и 30 б.п., что обусловлено капитализацией прибыли.
- **Активы** российских банков в 3кв2016 г. выросли на 0,2%. С учетом сокращения активов в первом полугодии текущего года, за 9 мес. сокращение составило 4,0%. Основным фактором такой динамики является укрепление рубля и переоценка валютных статей баланса. Без учета валютной переоценки активы с начала года выросли на 0,4%.
- **Кредитный портфель** корпоративным клиентам в 3кв2016 г. сократился на 0,6 % (за 9 мес. на 6,8%), а розничный портфель вырос на 1,4% (за 9 мес. рост на 0,4%). Продолжающийся спад инвестиций и ожидания по дальнейшему снижению ставок ограничивают текущий спрос на кредиты со стороны реального сектора. Основным драйвером розничного кредитования выступает ипотека с государственным субсидированием ставок.
- **Потери банков по необслуживаемым кредитам сокращаются.** В 3кв2016 г. просроченная задолженность выросла на 16 млрд руб., а всего за 9м2016 г. – на 99 млрд руб. по сравнению с 770 млрд руб. за 9м2015 г. В корпоративном портфеле показателе NPL(1+) за 3кв2016 г. вырос с 6,80% до 6,84%. В розничном портфеле NPL(1+) вырос с 8,50% до 8,54%. При этом мы обращаем внимание, что рост доли проблемной задолженности в корпоративном портфеле произошел за счет сокращения работающего портфеля. В абсолютном выражении объем просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю в 3кв2016 г. не изменился.
- **Депозиты населения** в банках в 3кв2016 г. продолжили рост, хотя и более медленными темпами, чем во 2кв2016 г. Объем розничных рублевых депозитов вырос на 211 млрд руб. (+771,5 млрд руб. во 2кв2016 г.), а валютные вклады выросли на \$2,3 млрд (\$1,2 млрд во 2кв2016 г.). Нарастающим итогом за 9м2016 г. объем вкладов физлиц вырос на 0,4%. В 3кв2016 г. приток средств населения на депозиты на 102,6 млрд руб. превысил прирост кредитного портфеля.
- **Объем средств, привлеченных банками от корпоративных клиентов**, в рублях за 3кв2016 г. вырос на 703 млрд руб. (+510,7 млрд руб. во 2кв2016 г.), что полностью покрыло сокращение остатков на валютных счетах на 10,6 млрд долл. Трансформация валютных сбережений в рублевые происходила в результате выплаты

дивидендов крупными экспортерами. Существенное влияние на сокращение валютных остатков оказывает и повышение привлекательности рублевых сбережений в условиях укрепления курса рубля и более высоких ставок по рублевым депозитам.

- **В 3 кв. 2016 г. банки сократили задолженность перед ЦБ на 0,3 трлн** (-1,3 трлн руб. за 2кв2016 г.). Сокращение темпов погашения долга перед ЦБ обусловлено изъятием из системы ликвидности в результате повышения нормативов отчислений в ФОР с 1 августа на 0,75 п.п. Доля средств ЦБ в пассивах снизилась до 3,0% по сравнению с 3,4% на конец 2кв2016 г. и 6,5% на начало текущего года.
- **Максимальная процентная ставка по вкладам в рублях в топ-10 банков по объему розничных депозитов** в 3кв2016 г. снизилась на 0,54 п.п. – до 8,69% годовых. С начала года максимальная ставка в топ-10 банков снизилась на 1,41 п.п., что опережает темпы снижения ключевой ставки (-1 п.п. с начала года). Сохранение ключевой ставки на повышенном уровне по сравнению со стоимостью клиентского фондирования обуславливает снижение привлекательности операций рефинансирования в ЦБ для банков.
- **Банк России в 3кв2016 г. продолжил проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.** Двукратное понижение ключевой ставки в текущем году (на 50 б.п. во 2кв2016 г. и на 50 б.п. в 3кв2016г.) пока отстает от темпов инфляции, которая замедлилась в сентябре до 6,4% по сравнению с 12,9% в декабре 2015г. Кроме того, ЦБ продолжил проводить изъятие ликвидности из банковского сектора за счет повышения нормативов отчислений в ФОР. По нашим расчетам, повышение нормативов с 1 июля и с 1 августа привело к изъятию из системы суммарно 0,5 – 0,7 трлн руб. Дополнительным инструментом абсорбирования ликвидности выступает проведение депозитных аукционов, которые ЦБ начал регулярно проводить с августа. В сентябре-октябре в депозитных аукционах ЦБ принимало участие более 100 банков с общим объемом размещения средств порядка 100-400 млрд руб.
- **Последний квартал года** традиционно проходит с расходом большего объема федерального бюджета по сравнению с первыми тремя кварталами, что будет транслироваться в дальнейший приток ликвидности в банковский сектор. По данным Минфина РФ за 9м2016 г. расходы федерального бюджета составили 10,9 трлн руб., а план на 2016 г. предполагает расходы в сумме 16,4 трлн руб. Таким образом, в октябре-декабре 2016 г. среднемесячные расходы бюджета будут на 40% выше, чем за первые 9 месяцев текущего года. С учетом этого, дополнительный приток средств в банковскую систему в 4-м квартале 2016 г. мог бы составить 1,8 трлн руб. В то же время мы обращаем внимание на то, что часть доходной части бюджета обеспечивается за счет сделок приватизации, в которых принимают участие российские компании, и это в свою очередь приводит к сокращению остатков на счетах корпоративных клиентов. Так, в октябре Роснефть приобрела госпакет 50,0755% акций Башнефти за 329,7 млрд руб. При этом объявленная 8 декабря продажа госпакета акций Роснефти за 10,5 млрд евро консорциуму иностранных инвесторов обеспечит исполнение плана приватизации без дополнительной нагрузки на банковскую систему.
- **Котировки облигаций банков** в 3-м квартале показывали рост, а первичные размещения новых выпусков проходили с понижением первоначальных ориентиров доходности. Позитивное влияние на сегмент банковских облигаций оказывает улучшение финансовых показателей крупных игроков, а также улучшение рыночной конъюнктуры на фоне укрепления рубля и замедление инфляции. Улучшение макроэкономической конъюнктуры было отмечено международными рейтинговыми агентствами S&P и Fitch, что отразилось в улучшении прогноза по суверенному рейтингу России с «негативного» на «стабильный». В сегменте евробондов мы отмечаем повышение активности банков по размещению новых выпусков после успешного размещения в сентябре суверенного займа Russia-2026. Интерес банков к размещению еврооблигаций стимулируют ожидания возможного роста стоимости валютного фондирования в случае повышения ключевой ставки ФРС в декабре текущего года. Дальнейшее движение котировок банковских облигаций будет определяться как изменением кредитных метрик эмитентов, так и общей рыночной конъюнктурой. Мы ожидаем, что спрос инвесторов на банковские облигации по-прежнему будет концентрироваться в первом и втором эшелонах.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2013	2014	2015	июл.16	авг.16	сен.16
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	57 423	77 653	83 000	80 012	79 669	79 671
рост к предыдущему периоду, %				0,6%	-0,4%	0,0%
рост год к году, %	16,0%	35,2%	6,9%	6,9%	1,6%	0,6%
Кредиты предприятиям	22 499	29 541	33 301	31 739	31 447	31 039
рост к предыдущему периоду, %				1,6%	-0,9%	-1,3%
рост год к году, %	12,7%	31,3%	12,7%	4,8%	-1,1%	-2,2%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	934	1 251	2 076	2 170	2 221	2 123
рост к предыдущему периоду, %				2,2%	2,3%	-4,4%
рост год к году, %	1,0%	34,0%	65,9%	19,7%	19,8%	16,0%
в % от объема предоставленных кредитов	4,1%	4,2%	6,2%	6,84%	7,06%	6,84%
Кредиты физлицам	9 957	11 330	10 684	10 616	10 694	10 726
рост к предыдущему периоду, %				0,4%	0,7%	0,3%
рост год к году, %	28,7%	13,8%	-5,7%	-1,1%	-0,7%	-0,3%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	440	668	864	913	923	916
рост год к году, %	41%	52%	29%	9%	8%	7%
рост к предыдущему периоду, %				1,6%	1,1%	-0,8%
в % от объема предоставленных кредитов	4,4%	5,9%	8,1%	8,60%	8,63%	8,54%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	994	589	192	459	532	635
Прибыль (убыток) за месяц				98,8	73,5	102,9
рост год к году (накопл.), %	-1,8%	-40,7%	-67,4%	1249,1%	600,7%	400,1%
ROAA Itm	1,9%	0,9%	0,2%	0,8%	0,8%	0,9%
ROAE Itm	15,2%	7,9%	2,3%	6,9%	7,2%	7,8%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	4 439	9 287	5 363	2 729	2 424	2 373
рост к предыдущему периоду, %				0,6%	-11,2%	-2,1%
рост год к году, %	65,0%	109,2%	-42,2%	-59,2%	-62,9%	-58,8%
в % к активам	7,7%	12,0%	6,5%	3,4%	3,0%	3,0%
Средства клиентов (всего)	34 931	43 814	51 907	50 856	50 738	50 748
Средства предприятий на р/сч	6 516	7 435	8 905	9 530	9 159	8 985
рост к предыдущему периоду, %				-1,0%	-3,9%	-1,9%
рост год к году, %	14,2%	14,1%	19,8%	24,8%	11,0%	2,8%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	10 838	17 008	19 018	17 050	17 411	17 698
рост к предыдущему периоду, %				-1,0%	2,1%	1,6%
рост год к году, %	12,7%	56,9%	11,8%	2,6%	-2,6%	-3,1%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	16 958	18 553	23 219	23 453	23 375	23 318
рост к предыдущему периоду, %				1,7%	-0,3%	-0,2%
рост год к году, %	19,0%	9,4%	25,2%	15,0%	10,7%	9,9%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	7 064	7 928	9 009	9 025	9 073	9 098
рост к предыдущему периоду, %				0,9%	0,5%	0,3%
рост год к году, %	15,6%	12,2%	13,6%	6,7%	4,0%	4,1%
в % к активам	12,3%	10,2%	10,9%	11,3%	11,4%	11,4%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13,5	12,5	12,7	12,3	12,5	12,7

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

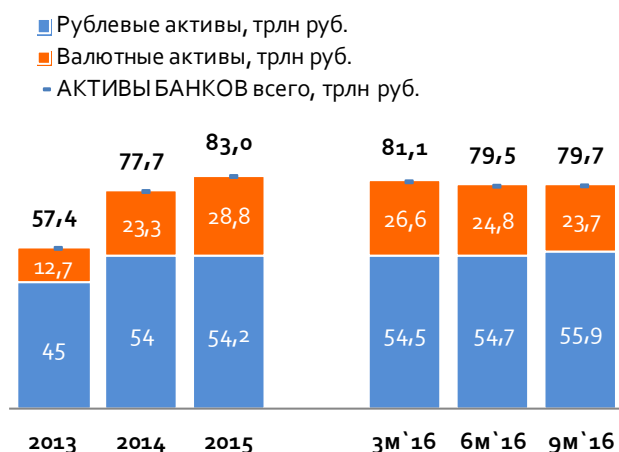
Ключевые показатели российской экономики, в % аналогичному периоду прошлого года

	2014	2015	Iкв2016	IIкв2016	IIIкв2016
ВВП	0,7	-3,7	-1,2	-0,6	-0,4
Промышленное производство	1,7	-3,4	-0,6	1,0	-0,1
Производство с/х продукции	3,5	3,0	2,8	2,5	3,6
Объем строительства	-2,3	-7,0	-1,6	-8,3	-3,1
Инвестиции в основной капитал	-1,5	-8,4	-4,8	-4,0	-2,9
Оборот розничной торговли	2,7	-10	-5,4	-5,6	-4,7
ИПЦ	11,4	12,9	7,3	7,5	6,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	-0,7	-4,3	-3,7	-4,8	-5,3

Источник: Росстат

2. Обзор ключевых показателей российских банков за 3-й квартал и 9 месяцев 2016 года.

Динамика активов

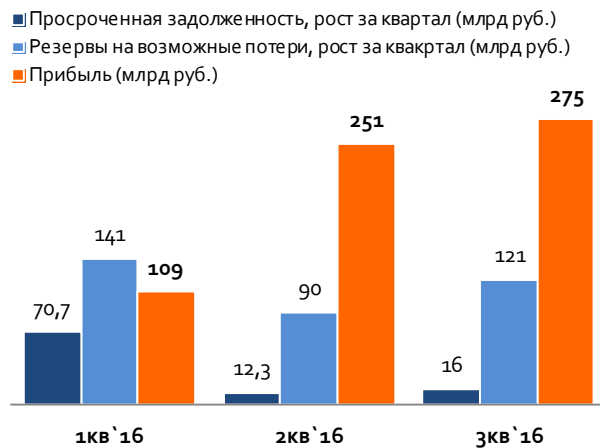


Активы российских банков в 3-м квартале 2016 г. показали рост на 0,2%, а с начала года сокращение составило 4,0%. В структуре активов продолжается сокращение доли валютных статей и увеличиваются рублевые. Данная динамика обусловлена изменением структуры пассивов, где клиенты трансформируют валютные депозиты в рублевые на фоне более высокой привлекательности последних в условиях укрепления курса рубля.

Объем рублевых активов банков во 3кв2016 г. вырос на 1,2 трлн руб., при этом валютные активы сократились на 10,6 млрд долл. (что эквивалентно 1,1 трлн руб.).

Мы ожидаем, что 4-м квартале активы банков могут показать рост порядка 2,5 - 3,0 трлн руб. Приток средств в систему будет обеспечивать традиционный рост госрасходов в последнем квартале года. Кроме того, возможное ослабление рубля при избытке ликвидности приведет к положительной переоценке валютных активов.

Прибыль и достаточность капитала

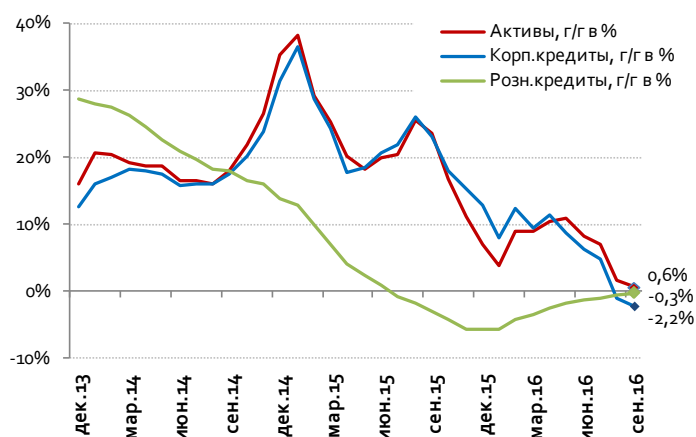


Прибыль банковского сектора 3-ий квартал выросла до 275 млрд руб. Улучшение финансовых показателей поддерживает снижение стоимости фондирования и снижение стоимости риска. Нарастающим итогом за 9м2016 г. банки заработали прибыль 635 млрд руб. (за весь 2015 г. прибыль - 192 млрд руб.)

Достаточность капитала улучшается благодаря капитализации прибыли и сокращению взвешенных по риску активов (валютных кредитов, необеспеченных ссуд). Норматив Н1.1 вырос с 8,3% до 8,6% (мин. 4,5%), норматив Н1.2 вырос с 8,6% до 8,8% (мин. 6,0%), норматив Н1.0 вырос с 12,4% до 12,7% (мин. 8,0%).

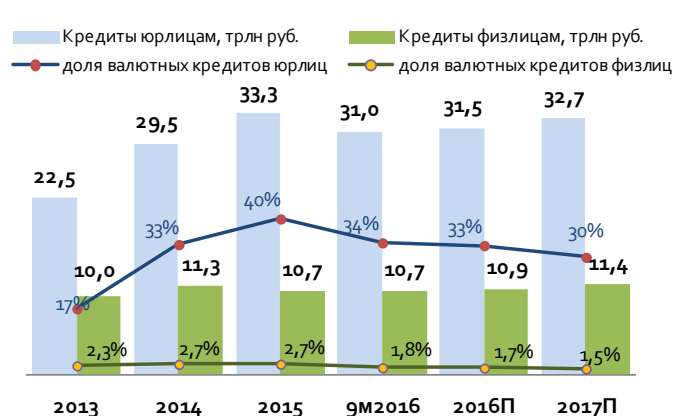
С учетом улучшения операционной среды мы ожидаем, что по итогам 2016 г. прибыль банковского сектора составит 800 – 850 млрд руб., а в 2017 г. может превысить 1,0 трлн руб. При этом состояние отрасли по-прежнему будет оставаться весьма неоднородным и сокращение числа действующих банков продолжится.

Годовые темпы роста активов и кредитования



Корпоративный кредитный портфель в 3кв2016 г. сократился на 0,6 % (с начала года на 6,8%), а кредиты физлицам показали рост на 1,2% (с начала года рост на 0,4%). Потенциал роста кредитного портфеля сдерживает низкая инвестиционная активность реального сектора. Банки в условиях продолжающегося спада в экономике сохраняют

Динамика и структура кредитного портфеля банков

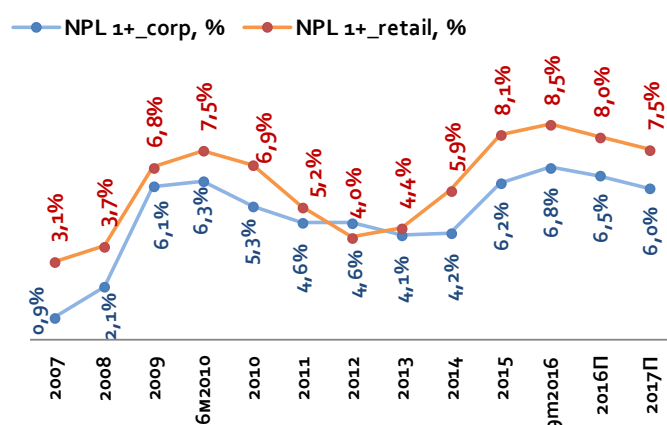


низкий аппетит к риску, сохраняя жесткие требования к заемщикам. Прирост ВВП в 3-м квартале по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонности оказался близким к нулю, что соответствует снижению ВВП по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 0,4%. Спад инвестиций в основной капитал в 3-м квартале составил в годовом сравнении «-2,9%» (по данным Росстата). Слабые показатели продолжает демонстрировать строительный сектор. Объем строительства в 3-м квартале снизился на 3,1% г/г. Динамика промпроизводства после роста во 2кв2016 г. на 1,0% г/г в 3-м квартале вновь стала отрицательной - «-0,1%» г/г.

Розничное кредитование демонстрирует слабый рост исключительно за счет реализации госпрограммы субсидирования ставок по ипотеке. Портфель необеспеченных потребительских кредитов сокращается в силу отрицательной динамики реальных доходов населения, что снижает интерес к покупке дорогих товаров в кредит. Снижение оборота розничной торговли в 3кв2016 г. составило 4,7% г/г.

В 2017 г. по мере улучшения макроэкономической конъюнктуры мы ожидаем, что банки смогут нарастить кредитный портфель корпоративным и розничным клиентам в пределах 5%.

Просроченная задолженность по кредитам

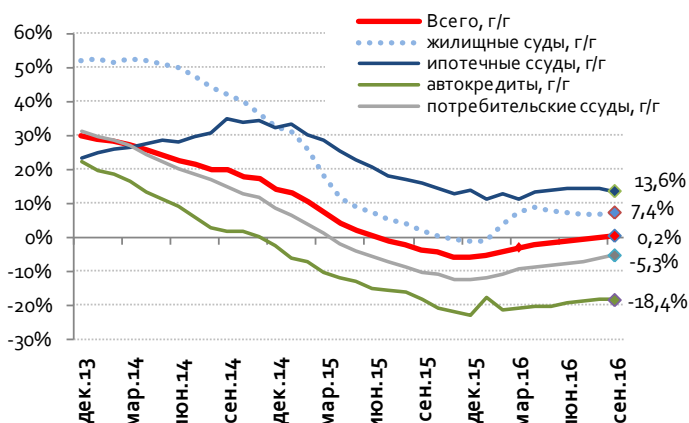


В 3-м квартале объем просроченной задолженности по розничному кредитному портфелю вырос на 17,4 млрд руб., а в корпоративном портфеле просрочка снизилась на 1,6 млрд руб. При этом доля просроченной задолженности в розничном портфеле снизилась за 3-й квартал с 8,6% до 8,5%, что обусловлено ростом работающего портфеля.

В корпоративном портфеле показатель NPL(1+) остался на уровне 6,8%.

Мы ожидаем, что постепенное улучшение макроэкономической конъюнктуры, снижение ставок по кредитам, реструктуризация проблемной задолженности, и рост выдачи новых качественных кредитов обеспечат снижение показателя NPL(1+) в 2017 г. после достижения пиковых значений в текущем году.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



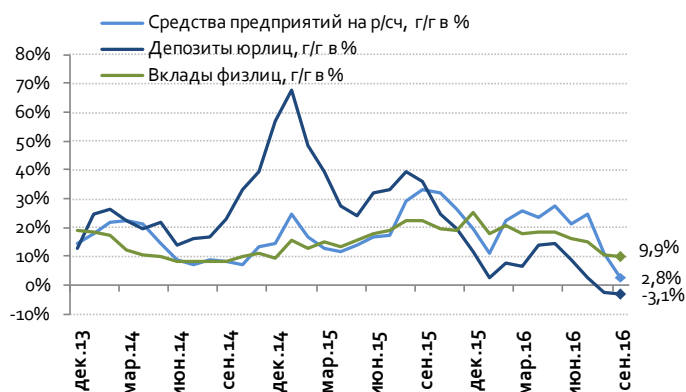
В структуре розничного кредитного портфеля наиболее сильное сокращение происходит в сегменте автокредитования, что обусловлено снижением продаж новых автомобилей. По данным АЕБ, в 3-м квартале 2016 г. в России было продано 349 тыс. новых автомобилей по сравнению с 411 тыс. автомобилей за аналогичный период прошлого года. За 9м2016 г. объем продаж новых автомобилей упал на 14,4% к уровню прошлого года.

Портфель необеспеченных потребительских кредитов также сокращается, что обусловлено уменьшением расходов населения на покупку в кредит товаров, не являющихся предметами первой необходимости.

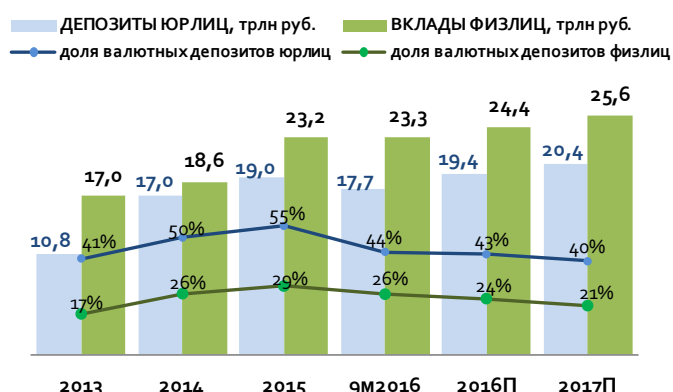
Спад в данных сегментах компенсируется увеличением ипотечного кредитования. Ипотечный портфель в 3-м квартале вырос на 107 млрд руб. или на 3,3% к уровню предыдущего квартала. Годовые темпы роста ипотечного портфеля составили 13,6%.

Потенциал роста розничного кредитного портфеля в 2017 г. будет сдерживать возможная отмена программы субсидирования ставок по ипотеке, а также ужесточение регулирования необеспеченного кредитования. В 2017 г. Банк России планирует ввести повышенные коэффициенты риска и понизить максимальной размер ставки по потребительским кредитам.

Годовые темпы роста средств клиентов



Динамика и структура депозитов клиентов

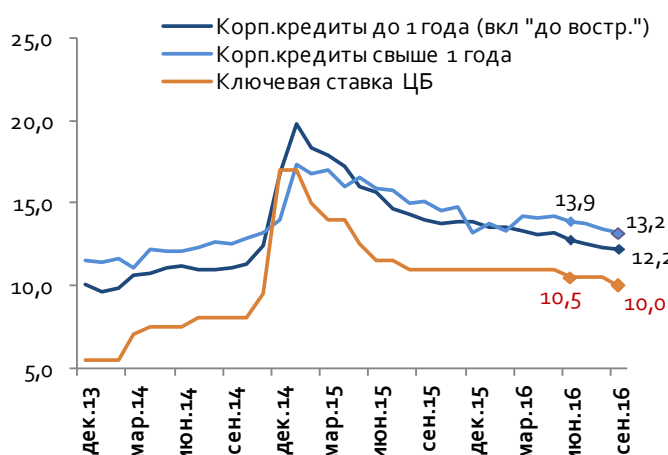


Депозиты населения в банках в 3кв2016 г. выросли, что отражает сохранение склонности к сбережению. Объем розничных рублевых депозитов вырос на 211 млрд руб. (+771,5 млрд руб. во 2кв.2016 г.), а валютные вклады выросли на 2,3 млрд долл. (1,2 млрд долл. во 2-м квартале 2016 г.). Нарастающим итогом за 9м2016 г. совокупный объем вкладов физлиц вырос на 0,4%. Без учета влияния изменения курса рубля депозиты населения с начала года выросли на 4,4%.

Объем средств, привлеченных банками от корпоративных клиентов, в 3-м квартале сократился, что мы связываем с оттоком средств на фоне выплаты дивидендов. Крупные компании трансформировали значительный объем валютных сбережений в рублевые для выплаты дивидендов, кроме того накопление рублевой ликвидности поддерживают крупные приватизационные сделки. За 3-й квартал 2016 г. рублевые остатки на корпоративных счетах выросли на 703 млрд руб. (+511 млрд руб. за 2-ой квартал 2016 г.). Остатки на валютных счетах сократились на 10,7 млрд долл. (-8,9 млрд долл. во 2кв2016 г.). В итоге суммарные остатки корпоративных клиентов в рублевом эквиваленте снизились за 3кв2016 г. на 166 млрд руб. За 9м2016 г. корпоративные остатки уменьшились на 10,1%, а без учета валютной переоценки отток составил 4,1%. Отток средств корпоративных клиентов в 3-м квартале 2016 г. был полностью компенсирован высвобождением ресурсов от сокращения кредитного портфеля. Суммарный приток ликвидности в систему в 3-м квартале (разница между изменением остатков на счетах клиентов и изменением кредитного портфеля) мы оцениваем на уровне 130 млрд руб.

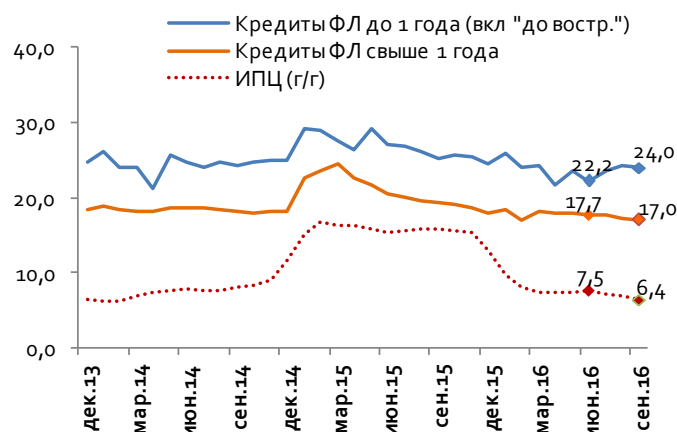
Мы ожидаем, что в 4-м квартале 2016 г. и в 2017 г. ликвидная позиция сектора продолжит улучшение за счет опережающего притока средств клиентов по сравнению с динамикой кредитного портфеля.

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



Ставки по кредитам для корпоративных клиентов в 3-м квартале 2016 г. продолжили снижаться, отыгрывая снижение стоимости фондирования банков. В 3кв2016г. средневзвешенная ставка по корпоративным кредитам на срок до 1 года снизилась на 58 б.п., по кредитам на срок более 1 года снижение составило 72 б.п.

Учитывая тренд по замедлению инфляции, снижение ставок по корпоративным кредитам 4-м квартале 2016 г. и в 2017 г., по нашим ожиданиям, продолжится.

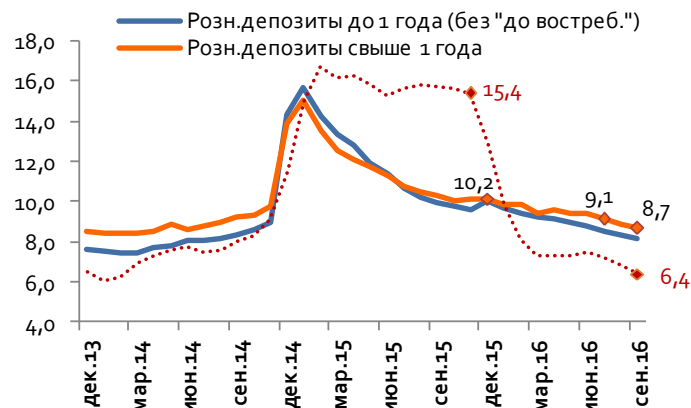
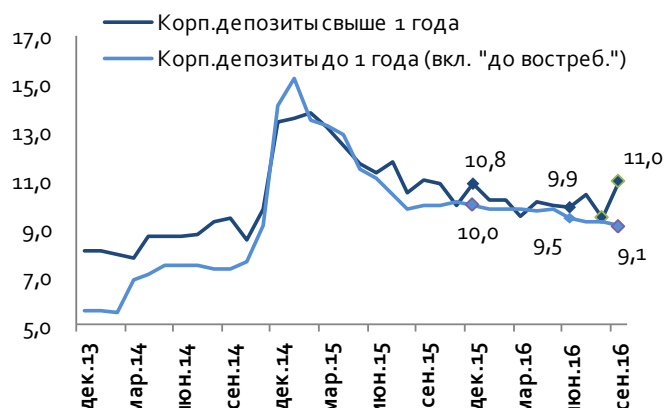


Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года во 3кв2016 г. снизилась на 71 б.п. Данную динамику мы связываем с ростом ипотечного кредитования.

Ставки по кредитам до 1 года выросли на 174 б.п., что мы связываем со стремлением банков компенсировать введение повышенных нормативов оценки риска по потребительским кредитам с 1 августа.

Дальнейшая динамика ставок будет коррелировать с изменением стоимости фондирования банков.

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



В 3 кв. 2016 г. средневзвешенные ставки по депозитам юрлиц на срок до 1 года снизились на 37 б.п., что соответствует общему тренду.

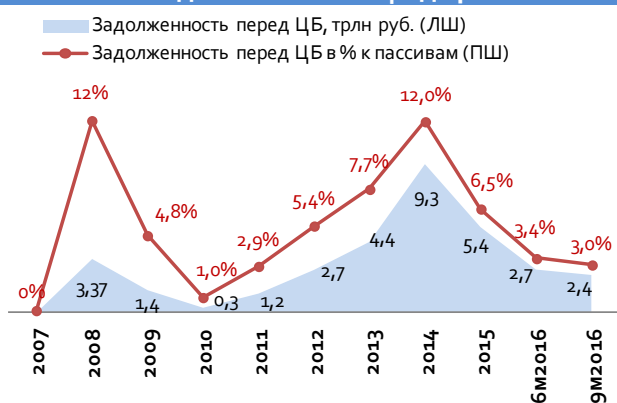
По депозитам на срок более 1 года ставка выросла на 112 б.п. Данный рост мы связываем с повышением ставок для крупных клиентов в группе системно-значимых банков, заинтересованных в привлечении долгосрочных ресурсов для выполнения базельского норматива ликвидности.

По нашим прогнозам, продолжение тренда по замедлению инфляции в 2017 г., а также потенциальное снижение ключевой ставки и ставок на рынке МБК, будет стимулировать снижение ставок по депозитам для корпоративных клиентов, поскольку у банков будет доступ к более дешевым заимствованиям по альтернативным каналам.

Средневзвешенная ставка по депозитам физлиц на срок до 1 года в 3 кв. 2016 г. снизилась на 61 б.п., а по депозитам на срок более 1 года снижение составило 68 б.п. Более активное снижение ставок по вкладам для физлиц по сравнению с корпоративными депозитами мы связываем со снижением восприимчивости розничных клиентов к снижению ставок. Несмотря на снижение ставок, приток средств розничных клиентов в банки продолжается.

Мы ожидаем, что замедление инфляции и комфортная ликвидная позиция банков будут способствовать дальнейшему снижению ставок по вкладам населения. Структура депозитов будет постепенно трансформироваться в пользу долгосрочных вкладов. Потенциал снижения средневзвешенной ставки по розничным депозитам на срок до 1 года в 2017 г. мы оцениваем в 100 – 200 б.п.

Задолженность перед ЦБ



В 3 кв. 2016 г. банки продолжили возвращать дорогое фондирование в ЦБ РФ. Объем рублевой задолженности перед ЦБ РФ сократился на 120,5 млрд руб.

Задолженность по привлеченным валютным инструментам от ЦБ в 3 кв. 2016 г. снизилась на 3,2 млрд долл.

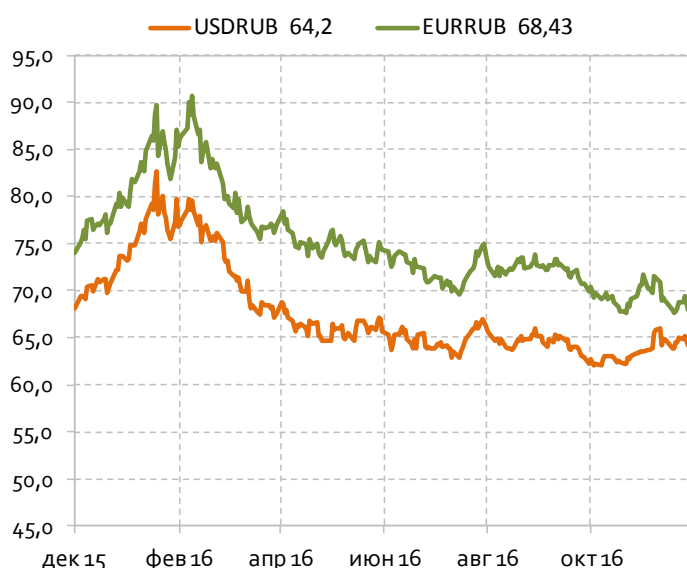
Доля средств, привлеченных от ЦБ, в пассивах банков во 3 кв. 2016 г. снизилась с 3,4% до 3,0%.

Фондирование, привлекаемое ранее от регулятора, банки замещают более дешевыми средствами клиентов, а также за счет ликвидности, высвобождающейся при сокращении кредитного портфеля.

Высокий уровень ключевой ставки обеспечивает привлекательность депозитных аукционов ЦБ, которые пользуются спросом у широкого круга банков.

Учитывая нацеленность Банка России на продолжение проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики, тенденция к сокращению заимствований в ЦБ и увеличению размещений на депозитах в ЦБ продолжится.

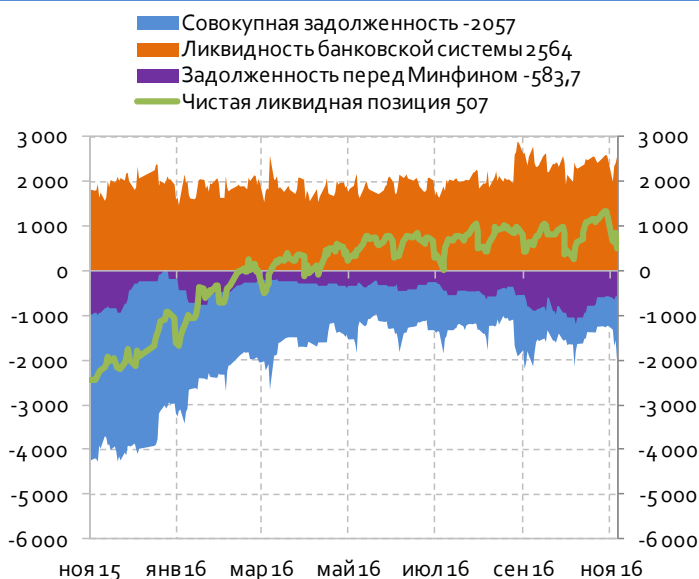
Ситуация на валютном рынке



Высокий интерес глобальных инвесторов к развивающимся рынкам поддерживал российский рубль большую часть этого года. Как результат, российский рубль на горизонте с начала года прибавляет против американского доллара более 13%. Неожиданные итоги президентских выборов в Штатах спровоцировали рост доходностей на глобальных долговых рынках и возвратное движение по валютам ЕМ, но кардинального изменения ситуации не произошло.

На горизонте до конца года видим риски для рубля в первую очередь от внутренних процессов. На декабрь приходится пик выплат по внешнему долгу, когда российским компаниям предстоит выплатить 16,89 млрд долл., что может создавать дополнительный спрос на валюту. При этом в оставшийся до конца года период система может получить значительный объем бюджетных вливаний от Минфина (более 4 трлн руб. за последние два месяца года), что создаст дополнительное предложение рублевой ликвидности на рынке. В этих условиях видим риски ослабления рубля до уровней в 67-67,50 руб./долл. с постепенным восстановлением потерь в первом полугодии следующего года.

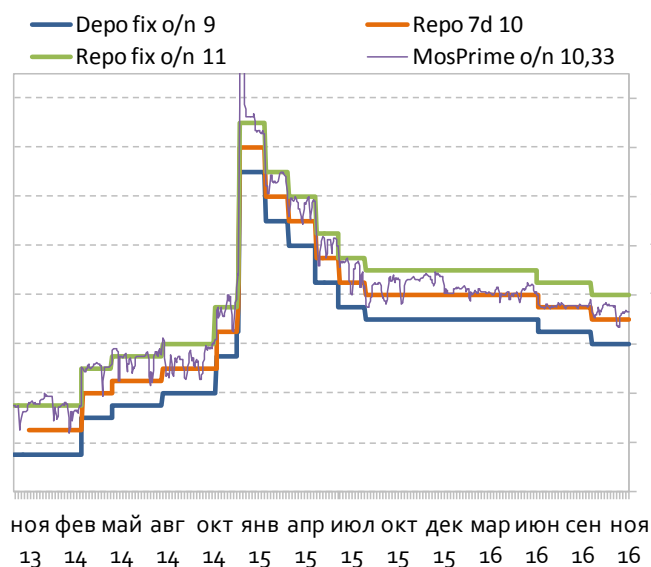
Ликвидность банковской системы



Банковская система не испытывает проблем с ликвидностью, и в ноябре месяце некоторое время наблюдался профицит банковской ликвидности. Чистая ликвидная позиция крепко удерживается на положительной территории со 2 квартала этого года, а с конца сентября большую часть времени составляет 2-2,5 трлн руб.

По оценке главы департамента ДКП ЦБ РФ Игоря Дмитриева, с начала 2017г. профицит ликвидности перейдет в устойчивую область. Такие условия создают предпосылки для размещения облигаций Банка России. Учитывая возможный рост ликвидности до конца года на фоне масштабного использования средств резервного фонда, ЦБ, вероятно, продолжит активно использовать инструмент депозитных аукционов для абсорбирования излишней ликвидности.

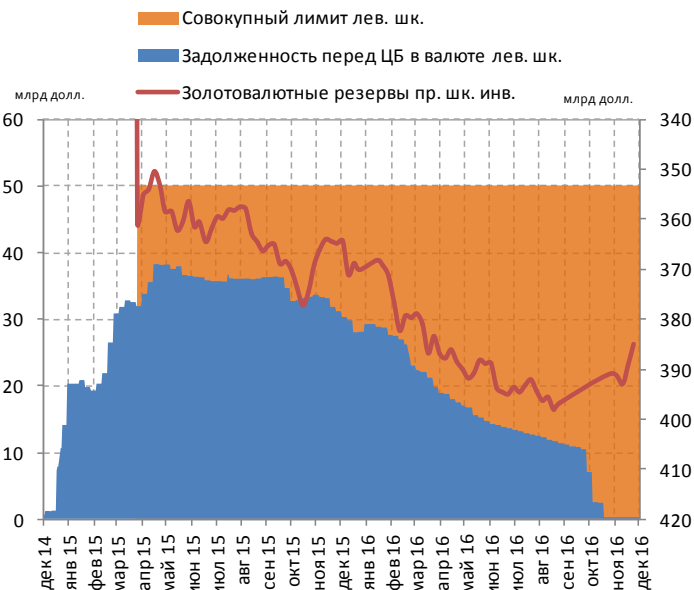
Ставки денежного рынка



Избыток ликвидности в банковской системе, который наблюдается с начала 2016 г., стал поводом для снижения процентных ставок на денежном рынке, которые удерживаются вблизи ключевой ставки ЦБ. Нельзя исключать их смещения в зону между ключевой ставкой и депозитной ставкой Банка России. Впрочем, регулятор, вероятно, будет стараться абсорбировать излишки ликвидности через проведение депозитных аукционов, размещение ОБР. При этом ЦБ сообщил, что в условиях структурного профицита ликвидности ключевая ставка должна быть несколько выше, чем при структурном дефиците, для обеспечения равноценного влияния на инфляцию. Ключевая ставка будет на несколько процентных пунктов превышать инфляцию.

Исходя из наших ожиданий, к концу года ставки МБК будут удерживаться вблизи отметки в 10%, что соответствует ключевой ставке ЦБ РФ.

Фондирование банков в валюте



Задолженность банковской системы перед ЦБ по инструментам валютного фондирования в последние месяцы продолжила плавно снижаться. Так, согласно представленным данным ЦБ, совокупный объем задолженности по состоянию на 8 декабря составляет 7,4 млрд долл. против 11,08 млрд долл. на 1 сентября, 13,1 млрд долл. на 1 июля 2016 г и 16,56 млрд долл. на 1 апреля.

Отметим, что после приостановления Банком России аукционов валютного РЕПО сроком на 1 год интерес банков к валютному РЕПО снизился, частично кредитные организации перешли с годовых инструментов на месячные.

Мы полагаем, что в течение 2016-17 гг. банки полностью закроют задолженность по инструментам валютного фондирования перед регулятором.

Рынок банковских облигаций

Котировки рублевых облигаций банков в 3-м квартале показывали рост, а первичные размещения новых выпусков проходили с понижением первоначальных ориентиров доходности. Позитивное влияние на сегмент банковских облигаций оказывает улучшение финансовых показателей крупных игроков, а также улучшение рыночной конъюнктуры на фоне укрепления рубля и замедление инфляции. Улучшение макроэкономической конъюнктуры было отмечено международными рейтинговыми агентствами S&P и Fitch, что отразилось в улучшении прогноза по суверенному рейтингу России с «негативного» на «стабильный».

В сегменте евробондов мы отмечаем повышение активности банков по размещению новых выпусков после успешного размещения в сентябре суверенного займа Russia-2026. Новые выпуски евробондов разместили Альфа-Банк, Банк Открытие, Промсвязьбанк, МКБ, Татфондбанк. Интерес банков к размещению еврооблигаций обеспечила комфортная рыночная конъюнктура и ожидания возможного роста стоимости валютного фондирования в случае повышения ключевой ставки ФРС в декабре текущего года.

Мы ожидаем, что в 2017 г. улучшение кредитных метрик банковского сектора продолжится за счет снижения стоимости фондирования, повышения качества кредитного портфеля и улучшения ликвидной позиции. Снижение рисков в банковском секторе, а также нацеленность Банка России на проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики и снижение инфляции к концу 2017 г. до 4% создают предпосылки для дальнейшего роста котировок банковских облигаций. При этом мы ожидаем, что спрос инвесторов на банковские облигации по-прежнему будет концентрироваться в первом и втором эшелонах.

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 за 3-й квартал и 9 месяцев 2016 года.

Далее мы рассматриваем следующие основные сегменты российской банковской системы.

- **Крупные банки, связанные с государством:** Сбербанк, Группа ВТБ (ВТБ, ВТБ 24, Банк Москвы, Почта Банк), Газпромбанк, Россельхозбанк.
- **Банки второго эшелона, связанные с государством:** АК-Барс Банк, Татфондбанк, Российский Капитал, Связь-Банк, Банк Глобэкс, МСП Банк, Банк Абсолют, Банк Зенит, Новикомбанк.
- **Крупные универсальные банки, контролируемые нерезидентами:** ЮниКредит Банк, банки Группы SG (Росбанк, ДельтаКредит Банк, Русфинанс Банк), Райффайзенбанк, Ситибанк, Нордеа Банк, ИНГ Банк.
- **Крупнейшие частные банки с активами более 500 млрд руб.:** Группа Открытие (Банк ФК Открытие, ХМБ Открытие, Банк Траст), Альфа Групп (Альфа-Банк, Балтийский Банк), Группа ПСБ (Промсвязьбанк, Банк Возрождение), МКБ, Группа Сафмар (Бинбанк, МДМ, Бинбанк кредитные карты, Рост Банк), Банк Санкт-Петербург, Банк Россия, Группа СМП (СМП Банк, Мособлбанк).
- **Средние частные банки с активами от 150 млрд руб. до 500 млрд руб.:** Югра, Московский индустриальный, Транскапитал Банк, Пересвет, УБРиР.
- **Розничные банки с активами более 150 млрд руб.:** Русский Стандарт, Восточный, ХКФ Банк, МТС-Банк, Тинькофф Банк, ОТП Банк.

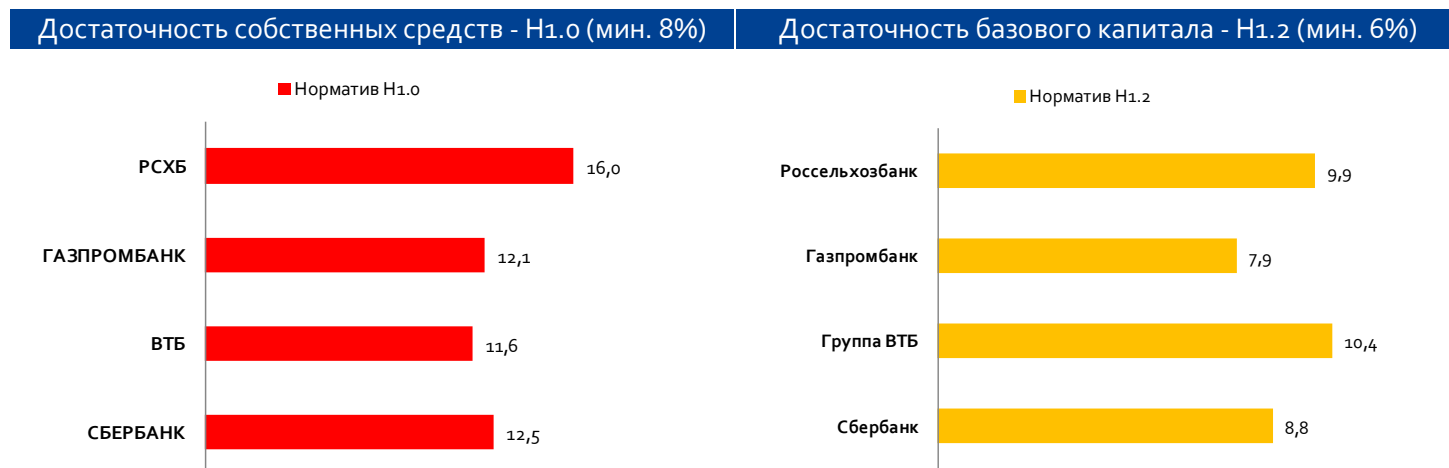
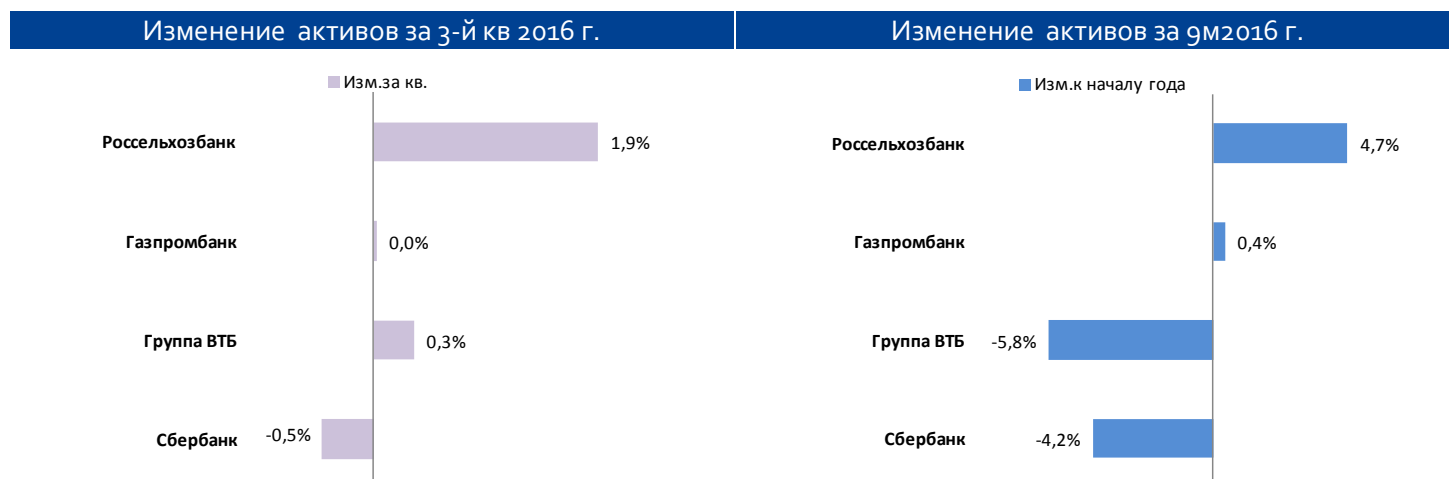
Финансовые показатели банков рассчитаны на основании неконсолидированной РСБУ-отчетности (формы 101, 102, 123) и интерпретированы на основании внутренней методики Промсвязьбанка.

Госбанки

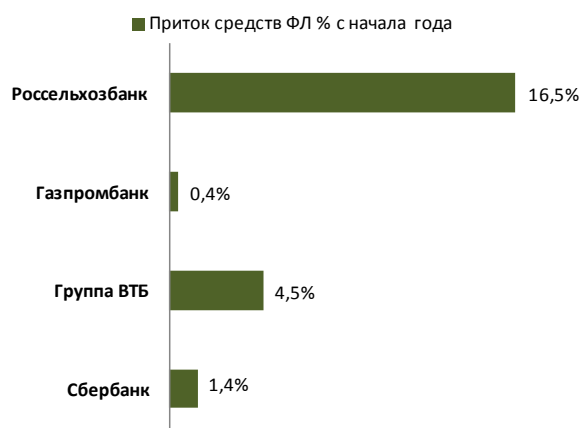
В 3-м квартале 2016 г. Сбербанк продолжил демонстрировать улучшение финансовых результатов, внося наиболее заметный вклад в прибыльность всей банковской системы. Сбербанк в 3-м квартале заработал чистую прибыль в размере 147,2 млрд руб., что составляет 53% от всей прибыли по отрасли, тогда как доля Сбербанка в активах банковской системы составляет 29%. По сравнению со 2-м кварталом текущего года прибыль Сбербанка выросла на 14%.

Группа ВТБ и Газпромбанк в 3-м квартале показали снижение прибыли по сравнению со 2-м кварталом, что обусловлено увеличением отчислений на формирование резервов на возможные потери. Россельхозбанк в 3-м квартале отчитался с убытком 0,75 млрд руб., что несколько лучше результатов за 2-ой квартал, который РСХБ завершил с убытком 3,4 млрд руб. При этом динамика роста активов и привлечения средств клиентов Россельхозбанка в 3-м квартале и за 9м2016 г. превышает среднеотраслевые темпы.

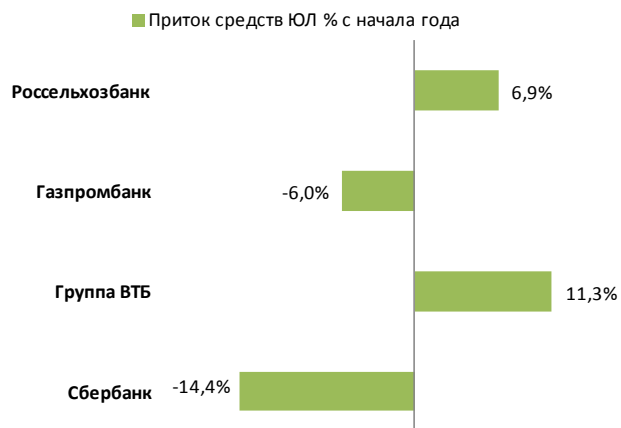
Показатели достаточности собственных средств крупнейших госбанков находятся на комфортном уровне, с запасом превышая текущие нормативные значения. При этом мы обращаем внимание, что с учетом повышения буферов капитала для системно значимых банков в соответствии с Базель-III, в 2017 г. Газпромбанку может потребоваться докапитализация порядка 25-50 млрд руб., что может быть реализовано за счет средств Газпрома.



Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



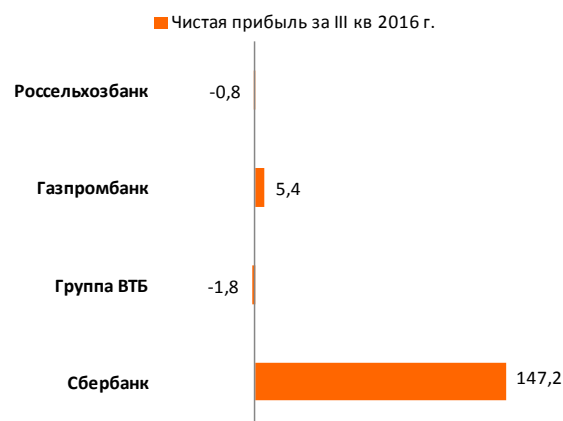
Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



Сбербанк в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль в размере 147,2 млрд руб., что на 18,3 млрд руб. превышает результат за 2кв2016 г. Положительное влияние на финансовые результаты оказывает рост чистых процентных доходов за счет восстановления маржи.

Активы Сбербанка продолжили тренд по сокращению в соответствии с общей динамикой сектора. Сокращение активов обусловлено преимущественно уменьшением валютных статей, тогда как рублевые активы показали рост. По итогам 3-го квартала активы банка сократились на 0,5% до 23,1 трлн руб.

Качество кредитного портфеля Сбербанка, как и ранее, выглядит лучше, чем в среднем по системе. Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле Сбербанка в июле-августе выросла с 2,8% до 3,2%. Однако в сентябре за счет реализованных мер по урегулированию проблемной задолженности банк снизил долю просроченной задолженности юридических лиц с 3,2% до 2,4% и физических лиц с 4,2% до 4,0%.

Нормативы достаточности собственных средств (Н1.1, Н1.2 и Н1.0) у Сбербанка за 3кв2016 увеличились на 86, 86 и 59 б.п. соответственно и составили 8,8%, 8,8% и 12,5% соответственно. Улучшение показателей достаточности собственных средств Сбербанка было обеспечено за счет капитализации чистой прибыли и уменьшения взвешенных по риску активов.

Группа ВТБ (включая ВТБ, ВТБ 24, Банк Москвы, Почта Банк) за 3кв2016 г. отчиталась с убытком 1,8 млрд руб. по сравнению с прибылью в размере 7,9 млрд руб. за 2кв2016. Негативное влияние на результаты Группы ВТБ оказывает Банк Москвы, убыток которого за 3-й квартал составил 18,0 млрд руб., что превысило прибыль основных банков группы - Банка ВТБ (5,9 млрд руб.) и ВТБ 24 (10,1 млрд руб.). Приток средств клиентов в Группу ВТБ за 9м2016 г. составил 9,2% по сравнению с сокращением на 5,3% у Сбербанка. Приток средств клиентов позволил Группе ВТБ сократить заимствования на публичном рынке, которые обходятся дороже, чем клиентское фондирование. Активы Группы ВТБ с начала года сократились на 5,8%, в основном за счет сокращения объема производных финансовых инструментов, межбанковских кредитов после консолидации Банка Москвы и вложений в ценные бумаги. Кредитный портфель за 9м2016 г. увеличился на 0,3%.

Капитал банков Группы ВТБ (по данным 123 формы) уменьшился с начала года на 4,0%. Изменения обусловлены переоценкой валютных субордов при укреплении рубля.

Газпромбанк в 3кв2016 заработал прибыль в размере 5,4 млрд руб., что в 3,5 раза меньше прибыли за 2кв2016 г. Основное влияние на финансовые результаты оказало увеличение расходов на формирование резервов на возможные потери.

Активы Газпромбанка в 3кв2016 г. практически не изменились, а с начала года сокращение составляет 0,4%. В структуре активов произошло сокращение портфеля ценных бумаг (-7,8% с н.г.), сократились ПФИ (-26,1%), при этом вырос объем МБК на 14,1% и выросли остатки в ЦБ в 4 раза. Кредитный портфель в 3кв2016 г. вырос на 1,6% (+53 млрд руб.)

В пассивной части баланса в 3кв2016 г. произошло уменьшение объема привлеченных средств от корпоративных клиентов (остатки на рублевых р/сч и депозитах сократились на 181 млрд руб.). Данный отток был компенсирован увеличением заимствований на межбанковском рынке и привлечением средств от госорганов.

Увеличение взвешенных по риску активов и сокращение капитала второго уровня из-за переоценки валютных субордов привели к снижению нормативов достаточности собственных средств. Нормативы Н1.1, Н1.2 и Н1.0 у Газпромбанка за 3кв2016 снизились на 24, 25 и 38 б.п. соответственно и составили 7,9%, 8,1% и 12,5% соответственно. В группе крупнейших госбанков нормативы обеспеченности собственными средствами у Газпромбанка с наименьшим запасом превышают минимально требуемый уровень. С учетом планируемого повышения минимального уровня нормативов обеспеченности собственными средствами в соответствии с Базель-III в конце следующего года Газпромбанку может потребоваться докапитализация на 25 – 50 млрд руб. В качестве источников пополнения капитала вероятнее всего будут вливания со стороны Газпрома, который учел средства в на докапитализацию Газпромбанка размере 85 млрд руб. в своей инвестиционной программе.

Россельхозбанк в 3кв2016г. продолжил наращивать бизнес, опережая остальные крупнейшие госбанки и средние показатели по системе. Активы банка за 3кв2016г. увеличились на 1,9%, а с начала года рост составляет 4,7%. В структуре активов произошло увеличение кредитного портфеля на 37,6 млрд руб. и портфеля ценных бумаг на 19,1 млрд руб. Прирост активных операций был обеспечен увеличением объема привлеченных средств от корпоративных клиентов и госорганов (+87 млрд руб. за 3кв2016 г.). На межбанковском рынке банк выступает одним из крупнейших кредиторов (объем размещенных МБК составляет 449 млрд руб., а объем привлеченных 136 млрд руб.)

Убыток банка за 3кв2016 г. сократился до 0,8 млрд руб. против убытка за 2кв2016г. в размере 3,4 млрд руб., что обусловлено главным образом уменьшением расходов на формирование резервов на возможные потери. Убытки, а также переоценка валютных субордов при укреплении курса рубля были компенсированы размещением в августе бессрочных облигаций на 10 млрд руб. В итоге, норматив Н1.2 увеличился на 24 б.п. – до 9,9%. Нормативы Н1.1 и Н1.0 снизились на 11 б.п. и 65 б.п. соответственно. Текущие показатели капитализации Россельхозбанка находятся на высоком уровне (Н1.1=9,6% и Н1.0=16,0%), что позволяет банку абсорбировать потери по кредитному портфелю.

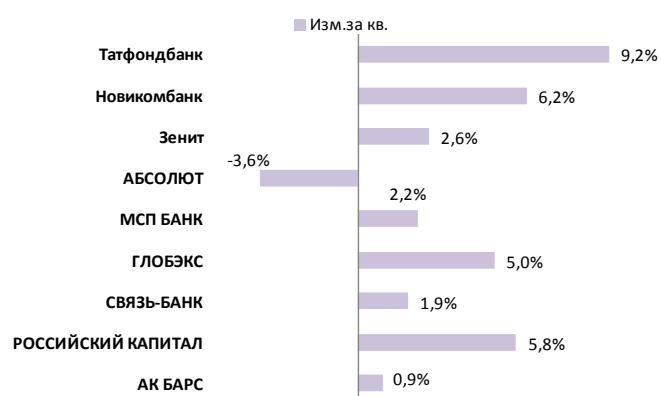
Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	Сбербанк	Группа ВТБ	Газпромбанк	Россельхозбанк
Активы на конец отчетного периода	23 097	13 832	5 312	2 864
Изм. за кв.	-0,5%	0,3%	0,0%	1,9%
Изм. к началу года	-4,2%	-5,8%	0,4%	4,7%
Капитал по методике ЦБ	2 933	1 407	624	391
H1.1	8,8	10,2	7,7	9,6
H1.2	8,8	10,4	7,9	9,9
H1.0	12,5	11,6	12,1	16,0
Кредиты Всего	15 804	7 300	3 423	1 780
Просроченная задолженность, %	2,9%	9,8%	2,8%	12,4%
Покрытие просрочки резервами	265%	141%	390%	92%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	11 231	4 889	3 029	1 253
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 110	1 694	297	306
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	4 890	3 797	1 075	783
Доля ЛА в балансе	21,2%	27,5%	20,2%	27,3%
Средства клиентов на конец отчетного периода	16 654	8 577	3 583	1 948
изменение с начала года	-5,3%	9,2%	-4,9%	9,5%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	6 388	6 011	2 953	1 391
Средства ФЛ на конец отчетного периода	10 266	2 567	630	557
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	62%	30%	18%	29%
Приток средств ЮЛ % с начала года	-14,4%	11,3%	-6,0%	6,9%
Приток средств ФЛ % с начала года	1,4%	4,5%	0,4%	16,5%
МБК привлеченные	290	1 463	391	138
МБК размещенные	980	1 807	110	396
Сальдо по МБК	689	344	-281	258
Привлеченные средства ЦБ	574	704	91	24
Доля средств ЦБ в пассивах	2,5%	5,1%	1,7%	0,8%
Чистая прибыль за 9м 2016 г.	376,65	24,52	27,25	0,12
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	100,44	18,38	3,14	4,30
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	128,97	7,91	18,75	-3,43
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	147,24	-1,77	5,37	-0,75

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

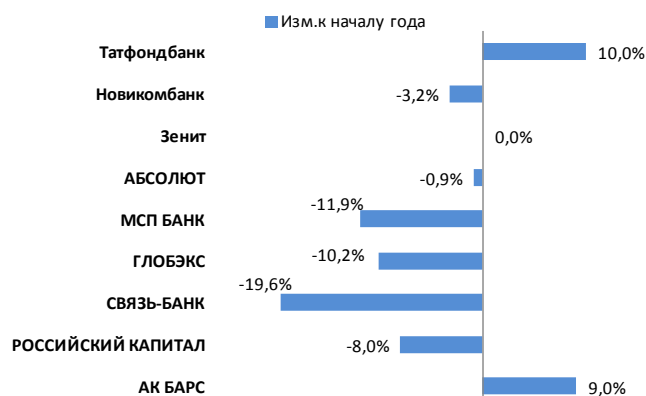
Банки второго эшелона, связанные с государством

Группа средних банков, контролируемых государством через госкорпорации и компании с госучастием, в 3 квартале показала ухудшение операционных результатов. Наибольший убыток отразил Глобэкс Банк (-21,5 млрд руб.), Новикомбанк (-10,1 млрд руб.), Абсолют (-3,4 млрд руб.), Зенит (-3,3 млрд руб.). С начала текущего года Банки данной группы показали суммарный чистый убыток в размере 71,1 млрд руб. Потери по кредитам данной группы банков, в значительной мере компенсируются докапитализацией со стороны акционеров и связанных сторон. В 3 квартале капитал увеличил Ак Барс Банк, Татфондбанк, Российский Капитал. Потери по кредитам оказывают давление на капитализацию банков. В данных условиях госбанки второго эшелона сокращают активы с опережением среднеотраслевой динамики.

Изменение активов за 3-й кв 2016 г.



Изменение активов за 9м 2016 г.



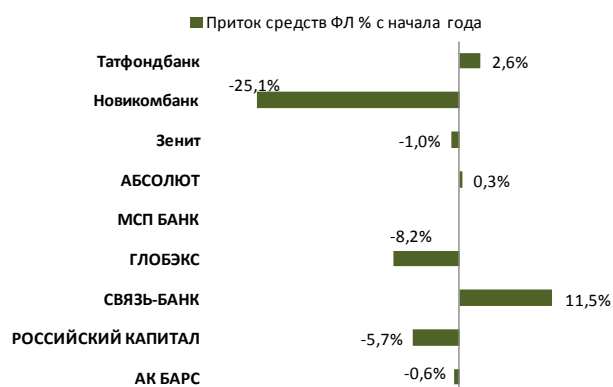
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)



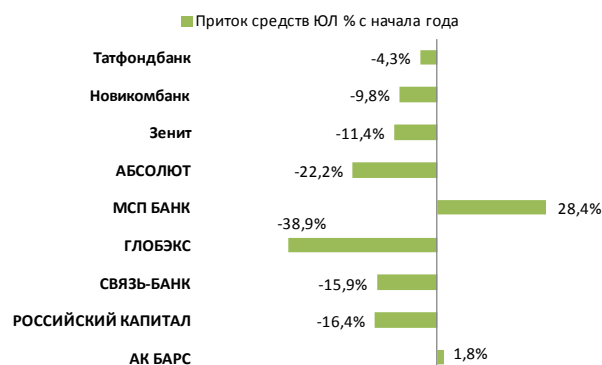
Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



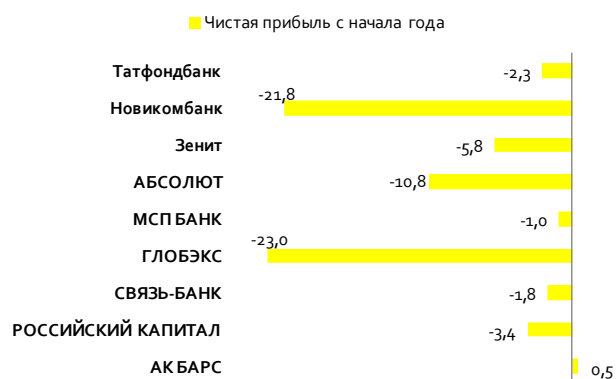
Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



АК Барс Банк в 3 кв. 2016 г. сократил кредитный портфель на 6%. Большая часть сокращения кредитного портфеля пришлась на связанные стороны. Уменьшение кредитования связанных сторон позитивно для банка. Ресурсы от погашения кредитов и другого финансирования связанных сторон были использованы для сокращения субординированного долга на 23,4 млрд руб. сообщил банк в комментарии к отчетности по МСФО за 9м2016 г. Среди значительных изменений в отчетности мы также обращаем внимание на замещение средств привлекаемых за счет выпуска векселей (-26,2 млрд руб.) на средства, привлеченные на депозиты от корпоративных клиентов.

Прибыль банка в 3 кв 2016 г. составила 0,155 млрд руб. Способность Ак Барс Банка абсорбировать потенциальные потери за счет имеющегося капитала находится на умеренном уровне поскольку показатель Н1.2. лишь на 87 б.п. превышает минимальное значение норматива. За счет сокращения субординированного долга показатели достаточности собственных средств Ак Барс Банка в 3-м квартале снижались. Норматив Н1.0=11,6% (-58 б.п. за квартал), Н1.1=6,9% (-37 б.п.), Н1.2=6,9% (-37 б.п.).

Татфондбанк в июле привлек два субординированных депозита, в общей сумме 4 млрд руб., сроком на 8 лет под 10% годовых. Это ниже, чем рыночная стоимость привлечения субординированного долга для банков данной рейтинговой категории. Данная операция позволила Татфондбанку отразить в отчетности по МСФО прибыль в сумме 1,2 млрд руб. Также в июле у связанной стороны Татфондбанком были приобретены земельные участки общей стоимостью 0,5 млрд руб. Изменение статуса разрешенного использования приобретенных земельных участков обеспечило их переоценку до 3,8 млрд руб. Переоценка по данным участкам в сумме 3,3 млрд руб. отражена в совокупном доходе как увеличение стоимости паев ЗПИФов, на баланс которых оформлена недвижимость. Данная сделка также является способом докапитализации банка. Среди мер поддержки уже после отчетной даты мы отмечаем размещение в декабре допэмисии на 3 млрд руб. Большая часть эмиссии был выкуплена «Генерирующей компанией», принадлежащая АО «Связьинвестнефтехим», находящейся под контролем правительства Татарстана. Для реализации сделки использовались средства от досрочного расторжения договора субординированного займа на 2,4 млрд руб. После реализации сделки госдоля в уставном капитале кредитной организации превысила 50%.

Среди потенциальных рисков Татфондбанка мы отмечаем необходимость аккумулирования ликвидности для обслуживания задолженности по выпущенным рублевым облигациям. В ближайших 6 месяцев банку предстоят оферты по 5 выпускам облигаций общим объемом 15 млрд руб.

7 декабря появилась информация о том, что ЦБ рассматривает план финансового оздоровления Татфондбанка, включающий кредит ЦБ, конвертацию в капитал средств крупнейших кредиторов банка (bail-in), взнос со стороны контролирующего акционера банка — Республики Татарстан. Согласно предварительному плану санации, Татарстан сохранит в банке не более 25%, а 75% получит Агентство по страхованию вкладов (АСВ). Объем необходимой Татфондбанку помощи оценивается в 80 млрд руб. Основным фактором ослабления финансовой устойчивости Татфондбанка стало ухудшение ликвидной позиции и закрытие кредитных лимитов со стороны средних и крупных банков после введения временной администрации в Банк Пересвет, что понизило доверие к банкам рейтинговой категории «В». Также давление на показатели банка мог оказать дефолт по облигациям Банка Пересвет, которые находились в портфеле Татфондбанка, по данным Коммерсантъ. Если план санации Татфондбанка будет утвержден, то произойдет быстрая смена собственников и назначена временная администрация. После утверждения плана санации Татфондбанк получит средства для исполнения обязательств перед кредиторами. Конвертация обращающихся рублевых выпусков облигаций и еврооблигаций Татфондбанка в капитал, по предварительной схеме санации, не планируется. Однако мы не исключаем, что банк может прибегнуть к реструктуризации условий обращения. По выпускам облигаций Татфондбанка серии БО-14 и БО-15 предстоят оферты 13 декабря и 27 декабря соответственно. По итогам прохождения данных оферт будет понятно, как эмитент будет обслуживать другие выпуски облигаций.

Банк Российский Капитал за 3 кв. 2016 г. отчитался с убытком в размере 1,2 млрд руб., а за 9м2016 г. убыток составил 3,4 млрд руб. По информации СМИ, Банк России совместно с АСВ осенью начали оценку активов Банка Российский Капитал, после чего может быть принято решение о смене собственника. Новым собственником может стать либо ЦБ, либо АИЖК. Не исключен также вариант продажи рыночному инвестору. Летом текущего года агентство Fitch отозвало рейтинг Российский Капитал, отметив, что кредитоспособность банка на самостоятельной основе во все большей степени зависит от роли банка как инструмента АСВ и все менее — от коммерческой деятельности. По данным отчетности на 30.06.2016 г. показатель NPL1+ вырос до 30%, в абсолютном выражении просроченная задолженность по кредитам в третьем квартале выросла на 9,6 млрд руб.

СВЯЗЬ-Банк за 3 кв2016 г. отчитался с убытком 0,77 млрд руб., а с начала года убыток составил 1,85 млрд руб. Главным фактором устойчивости банка остается поддержка ВЭБа, а также стратегическое сотрудничество с Почтой России. Связь-Банк по-прежнему действует как платежный агент: через этот канал около 15 млн человек получают пенсии (около 10% населения страны). Возможная продажа банка, а также постепенный переток операций в Почта Банк обуславливают неопределенность относительно дальнейшей судьбы банка.

Банк Глобэкс за 3 кв2016 г. отчитался с убытком 21,5 млрд руб., что обусловлено увеличением резервов на возможные потери по кредитам. Убытки банка были компенсированы докапитализацией. В августе Внешэкономбанк пополнил капитал Глобэкса на 30 млрд руб., при этом 15 млрд руб. были получены за счет конвертации субординированного долга.

МСП Банк в 3-м квартале сохранил наиболее сильный кредитный профиль в группе средних банков, контролируемых государством. Чистая прибыль МСП Банка в 3 кв2016 г. составила 293 млн руб. Норматив H1.0=22,9%, H1.1 и H1.2. равны 15,6%. В 3 кв2016 г. активы банка выросли на 2,2%. Основной рост пришелся на увеличение средств, размещенных в ЦБ РФ (+4,1 млрд руб.), и увеличение портфеля ценных бумаг (+2,6 млрд руб.). При этом портфель межбанковских кредитов, через которые осуществляется основной объем финансирования малого и среднего предпринимательства, сократился на 4,8 млрд руб. Особенностью бизнес-модели МСП Банка является то, что кредитование заемщиков осуществляется преимущественно через банки партнеры, которые принимают на себя кредитный риск. При такой модели МСП банк поддерживает низкий объем корпоративного кредитного портфеля (около 11% от всех активов) и большой объем межбанковских кредитов (66% от активов). Во 3 кв2016 г. 100% акций МСП банка были переданы прежним собственником (ВЭБом) под контроль АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (АО «Корпорация «МСП»), что обусловлено

повышением внимания Правительства к развитию малого и среднего предпринимательства. В июне 2016 г. был выпущено Распоряжение Правительства, определяющее роль АО «Корпорация «МСП» в качестве государственного агента, отвечающего за развитие сектора МСП. Таким образом, МСП Банку отводится ключевая роль в реализации госпрограмм стимулирования развития МСП, что в среднесрочной перспективе будет определять высокий уровень поддержки банка со стороны государства.

МСП Банк имеет низкие риски рефинансирования в силу высокой обеспеченности собственными средствами (19,1 млрд руб.) и преобладания долгосрочных льготных кредитов в обязательствах: кредиты ЦБ РФ на 44 млрд руб. (предоставленные со сроком погашения в 2018-2019 годах по ставке 6,50% годовых в рамках Государственной Программы поддержки малого и среднего предпринимательства), долгосрочные межбанковские кредиты на 40,4 млрд руб. со сроком погашения более 3-х лет.

Абсолют Банк в 3кв2016г. отчитался с убытком 3,4 млрд руб., а нарастающим итогом за 9м2016 г. убыток составил 10,8 млрд руб. Ухудшение финансовых результатов банка обусловлено увеличением расходов на резервирование потерь. В то же время убытки банка были компенсированы дополнительной эмиссией акций на общую сумму 5 млрд руб., которая была выкуплена основным владельцем Абсолют Банка — НПФ «Благосостояние».

Активы банка в 3кв2016 г. сократились на 3,6% а с начала года – на 11,9%. Наиболее значительное сокращение происходило по ликвидным статьям баланса. Портфель ценных бумаг, остатки в ЦБ, на к/сч и МБК сократились суммарно на 5,7 млрд руб. Кредитный портфель сократился на 3,3 млрд руб. Сокращение активов обусловлено оттоком средств корпоративных клиентов (-16,5 млрд руб. за 3кв2106 г.).

Сокращение активов и докапитализация способствовали улучшению нормативов достаточности собственных средств. Н1.0 улучшился на 127 б.п. – до 12,29%, нормативы Н1.1 и Н1.2 улучшились на 107 б.п. – до 7,89%.

Среди потенциальных рисков Абсолют Банка в ближайшей перспективе может выступать потребность в абсорбировании дополнительных потерь saniруемого Балтинвестбанка. По данным «Коммерсантъ», разрыв между суммой активов и обязательств Балтинвестбанка увеличился примерно на 10 млрд руб. по сравнению с первоначальной оценкой. Условия санации не позволяют Абсолют-банку получить дополнительную финансовую поддержку от государства.

Банк Зенит в 3кв2016 г. отчитался с убытком 3,3 млрд руб. Среди позитивных моментов можно отметить увеличение уставного капитала на 8 млрд руб. в июне, профинансированное Татнефтью (Ba1/-/BBB-). Уже по результатам приобретения акций в рамках обязательного предложения доля Татнефти в капитале Банка Зенит выросла в октябре до 50,4%. Усиление поддержки и контроля за Банком Зенит со стороны Татнефти, обладающей кредитными рейтингами на уровне Российской Федерации, и на 36%, контролируемой государством в лице Правительства Татарстана, позитивно для кредитных метрик банка. Правительство Татарстана также является держателем «золотой акции», что дает ему право налагать вето на определенные важные решения, включая решения относительно изменений в акционерном капитале, одобрения в отношении «крупных» сделок и др.

Докапитализация со стороны Татнефти повысила привлекательность банка и стимулировала приток средств населения на 3,2 млрд руб. за 3кв2016 г. Увеличение объема привлеченных средств корпоративных клиентов в 3кв2016 г. составило 1,0 млрд руб. и было компенсировано сокращением задолженности по выпущенным векселям банка на 1,8 млрд руб. В активах банка в 3кв2016 г. основной рост произошел по ликвидным статьям (+3,7 млрд руб.). Кредитный портфель вырос на 1,7 млрд руб. (+1,0% кв/кв).

Новикомбанк в 3кв2016 г. отчитался с убытком 10,1 млрд руб., а нарастающим итогом за 9м2016 г. убыток банка составил 21,8 млрд руб. Убытки банка в связи с потерями по кредитам полностью компенсируются докапитализацией со стороны Ростеха. С учетом одобренной в декабре допэмиссии на 6,1 млрд руб., общий объем поддержки банка капиталом со стороны Ростеха с начала года составит 34,6 млрд руб. В июле текущего года Доля Ростеха в капитале Новикомбанка была увеличена до 100%. Позитивно на капитализации банка также отразится принятое в ноябре решение Правительства о пролонгации на 50 лет предоставленных Новикомбанку субординированных займов в форме ОФЗ на сумму 7,2 млрд руб.

Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	АК БАРС	РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ	СВЯЗЬ- БАНК	ГЛОБЭКС	МСП БАНК	АБСОЛЮТ	Зенит	Новикомбанк	Татфондбанк
Активы на конец отчетного периода	461	326	351	236	136	267	295	250	221
Изм.за кв.	0,9%	5,8%	1,9%	5,0%	2,2%	-3,6%	2,6%	6,2%	9,2%
Изм.к началу года	-7,1%	9,0%	-8,0%	-19,6%	-10,2%	-11,9%	-0,9%	-13,5%	10,7%
Капитал по методике ЦБ	63	32	46	26	28	31	39	32	29
H1.1	6,9	9,0	7,6	11,6	15,6	7,9	6,0	6,5	7,7
H1.2	6,9	9,0	7,6	11,6	15,6	7,9	6,0	6,5	7,7
H1.0	11,6	12,0	16,6	11,6	22,9	12,3	10,6	10,3	14,1
Кредиты Всего	210	142	200	136	16	137	168	134	123
Просроченная задолженность, %	4,7%	30,0%	6,4%	23,8%	7,4%	7,7%	6,1%	35,3%	1,8%
Покрытие просрочки резервами	337%	41%	135%	152%	1240%	184%	225%	90%	746%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	160	86	105	94	15	85	129	85	102
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	40	14	82	10	0	41	29	1	19
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	159	128	122	42	115	93	78	86	41
Доля ЛА в балансе	34,5%	39,3%	34,9%	17,6%	84,6%	34,8%	26,4%	34,3%	18,5%
Средства клиентов на конец отчетного периода	324	176	215	117	5	153	144	168	119
изменение с начала года	1,1%	-8,6%	-10,8%	-27,4%	28,4%	-14,1%	-6,5%	-13,2%	0,0%
Средства ЮЛ (в т.ч.ср-ва гос органов)	227	44	165	62	5	89	72	136	43
Средства ФЛ на конец отчетного периода	97	132	50	56	0	64	72	32	76
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	30%	75%	23%	47%	0%	42%	50%	19%	64%
Приток средств ЮЛ % с начала года	1,8%	-16,4%	-15,9%	-38,9%	28,4%	-22,2%	-11,4%	-9,8%	-4,3%
Приток средств ФЛ % с начала года	-0,6%	-5,7%	11,5%	-8,2%		0,3%	-1,0%	-25,1%	2,6%
МБК привлеченные	7	77	43	17	42	41	27	1	25
МБК размещенные	15	25	22	13	90	12	27	31	4
Сальдо по МБК	8	-53	-21	-4	48	-29	0	30	-21
Привлеченные средства ЦБ	0	5	25	0	44	5	6	0	19
Доля средств ЦБ в пассивах	0,0%	1,4%	7,0%	0,0%	32,3%	1,9%	2,1%	0,0%	8,4%
Чистая прибыль за 9м2016 г.	0,48	-3,38	-1,85	-23,01	-1,00	-10,76	-5,83	-21,76	-2,26
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	0,18	-1,43	-0,81	-0,67	-2,19	-4,79	0,16	-3,73	-3,46
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	0,14	-0,74	-0,27	-0,83	0,89	-2,60	-2,70	-7,94	0,91
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	0,15	-1,22	-0,77	-21,51	0,29	-3,36	-3,29	-10,09	0,28

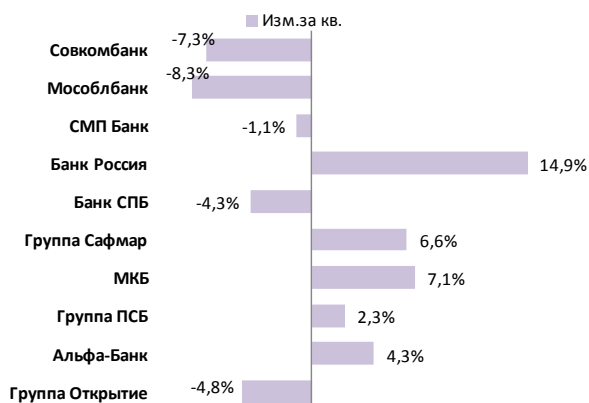
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Крупнейшие частные банки

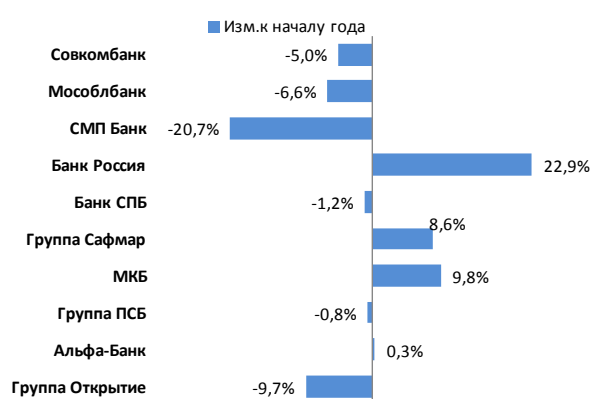
Крупные частные банки в 3кв2016 г. показали улучшение финансовых результатов в основном за счет восстановления резервов saniруемых банков. Нарастающим итогом за 9м2016 г. наибольшую прибыль отразили следующие банки: Совкомбанк (11,5 млрд руб.), Группа СПМ (9,7 млрд руб.), Банк Россия (3,9 млрд руб.), Группа ПСБ (2,2 млрд руб.). Группа Открытие и Альфа Банк в 3кв2016 г. отчитались с прибылью 4,3 млрд руб. и 0,2 млрд руб. соответственно, однако с учетом убытков первого полугодия нарастающим итогом за 9м2016 г. Группа Открытие и Альфа Банк отчитались с убытком.

С опережением среднеотраслевой динамики рост активов в 3кв2016 г. и за 9м2016 г. происходил у Банка Россия, МКБ, Группы Сафмар. Сокращение активов с начала года происходило у Группы Открытие (-9,7%), СМП Банка (-20,7%),

Изменение активов за 3-й кв 2016 г.



Изменение активов за 9м2016 г.



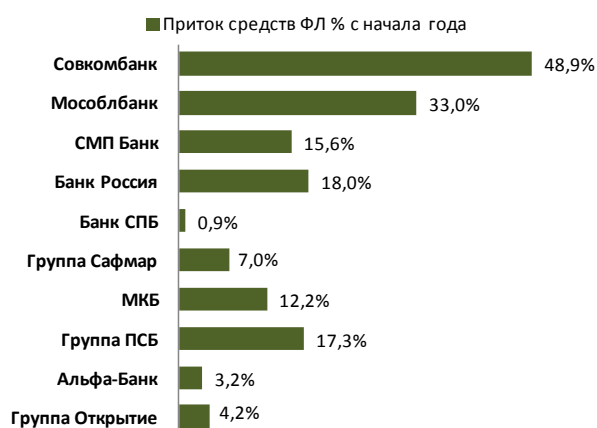
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)



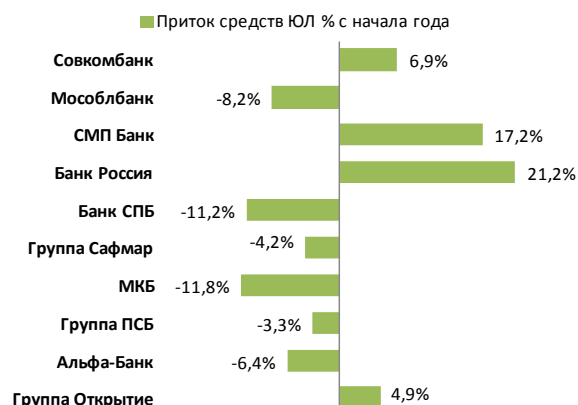
Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



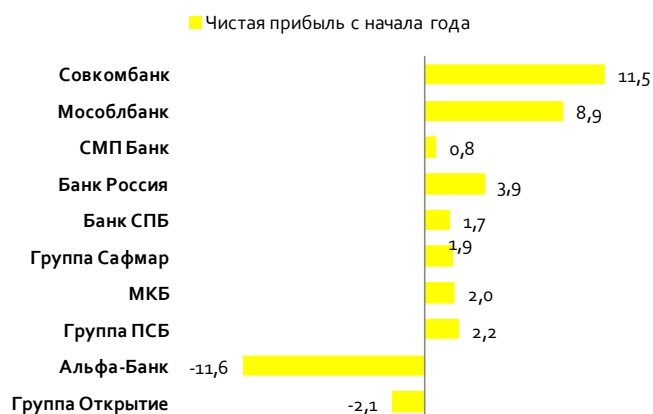
Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



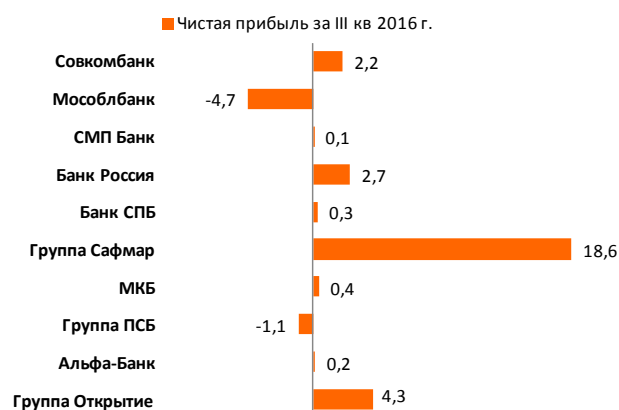
Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



Финансовые показатели Группы Открытие в 3кв2016 г. улучшились по сравнению с первым полугодием текущего года. Прибыль группы в 3кв2016 г. составила 4,3 млрд руб. по сравнению с убытком 6,4 млрд руб. за первое полугодие. Улучшению результатов способствовала консолидация ХМБ Открытие. Негативный вклад в результаты группы продолжает вносить Банк Траст, который в 3кв2016 г. получил убыток 2,56 млрд руб., а за 9м2016 г. убыток составил 9,6 млрд руб.

Активы Группы Открытие в 3кв2016 г. сократились на 4,8%, а с начала года – на 9,7%. Сокращение активов обусловлено погашением задолженности перед ЦБ РФ на 541 млрд руб. с начала года. По состоянию на 30.09.2016 г. долг Банка Открытие перед ЦБ составлял 701 млрд руб. (в том числе 9,8 млрд по операциям валютного РЕПО). С учетом планов ЦБ РФ по сокращению данного инструмента, обязательства и активы Группы Открытие продолжают уменьшаться быстрее, чем в среднем по системе. Необходимость замещения ресурсов ЦБ РФ будет и дальше определять высокую активность Группы Открытие на межбанковском рынке. Банк Открытие в третьем квартале выступал самым крупным нетто-заемщиком на рынке МБК, привлекая 550 – 650 млрд руб. Разница между привлеченным и размещенными на МБК средствами на 30.09.2016 г. составила 385 млрд руб.

Убыток и переоценка валютных субордов привели к уменьшению капитала Группы Открытие за 3кв. на 10 млрд руб. – до 220 млрд руб. При этом за счет консолидации ХМБ Открытие показатели достаточности собственных средств Банка Открытие улучшились. Норматив Н1.1 вырос на 39 б.п. и составил 7,04%. Норматив Н1.2 вырос на 138 б.п. и составил 9,25%, норматив Н1.0 увеличился на 130 б.п. и составил 13,92%.

В 4кв2016 г. финансовые результаты Группы Открытие могут ухудшиться в связи с созданием дополнительных резервов после дефолта Банка Пересвет. По информации «Ъ», крупнейшими кредиторами Банка Пересвет являлись Россельхозбанк, Совкомбанк, Татфондбанк и Группа Открытие.

Альфа-Банк в 3кв2016 г. отчитался с прибылью 0,166 млрд руб., что сопоставимо с результатами 2кв2016 г. Нарастающим итогом за 9м2016 г. банк имеет убыток 11,6 млрд руб., обусловленный отражением в первом квартале убытков от переоценки валютных активов при укреплении курса рубля.

Активы банка в 3кв2016 г. выросли на 4,3%, а с начала года – на 0,3%. Основной рост происходит (также как и в среднем по системе) за счет наращивания рублевых статей. Доля валютных активов в структуре баланса Альфа-Банка на 01.10.2016 г. составляла 47,7% (против 29,8% в целом по системе). Источником роста активов стало увеличение объема привлеченных средств клиентов на 69 млрд руб. за 3кв2016 г.

Переоценка валютных субордов привела к снижению капитала второго уровня Альфа-Банка, что вместе с ростом активов привело к снижению норматива Н1.0 на 132 б.п. до 13,34%. Нормативы Н1.1 и Н1.2 снизились на 91 б.п. и составили 7,92% каждый. В начале ноября Альфа-Банк разместил бессрочные еврооблигации на сумму 400 млн долл., что увеличит показатели капитализации банка.

МКБ в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 0,4 млрд руб., а за 9м2016 г. прибыль составила 1,97 млрд руб. Активы МКБ в 3кв2016 г. выросли на 7,1%, а с начала года – на 9,8%. Основной рост обеспечен увеличением кредитного портфеля (+163 млрд руб. за квартал), тогда как портфель ценных бумаг и МБК сократились суммарно на 73 млрд руб. Сокращение объема привлеченных средств корпоративных клиентов за 3кв2016 г. составило 106 млрд руб. и было нивелировано увеличением заимствований на межбанковском рынке.

Нормативы достаточности собственных средств МКБ в 3 кв2016 г. снизились, что обусловлено увеличением объема риска на балансе. Нормативы Н1.1 и Н1.2 снизились на 38 б.п. до 7,60 %, а норматив Н1.0 снизился на 88 б.п. до 13,87%.

Банк Санкт-Петербург в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 0,3 млрд руб., за 9м2016 г. прибыль составила 1,7 млрд руб. Активы банка в 3кв2016 г. сократились на 4,3% по сравнению со 2кв2016 г. В активах произошло уменьшение кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг на 28,7 млрд руб. суммарно. В свою очередь, сокращение активов было обусловлено уменьшением объема привлеченных средств клиентов и МБК.

Укрепление курса рубля привело к уменьшению капитала второго уровня, сформированного за счет субординированных займов в валюте. Совокупный капитал банка за период сократился на 0,5 млрд руб. Нормативы Н1.1 и Н1.2 выросли на 2 б.п – до 8,78%, а норматив Н1.0 уменьшился на 5 б.п. - 14,29%.

Банки Группы САФМАР в 3кв2016 г. увеличили активы на 6,6%, а сначала года рост составил 8,6%. При этом кредитный портфель сократился с начала года на 9,2%, а основной рост обеспечен увеличением остатков в ЦБ РФ и увеличением МБК в связи с финансированием Бинбанком saniруемых банков. Рост банк получил от Бинбанка 510 млрд руб. по плану финансового оздоровления – это основной источник финансирования saniруемого банка в течение всего срока действия плана до присоединению к Бинбанку в 2025 г.

За 3кв2016 г. суммарная прибыль банков Группы САФМАР составила 18,6 млрд руб., что существенно лучше результатов первого полугодия, за которое группа отчиталась с убытком 16,7 млрд руб. Основной причиной улучшения финансовых результатов является прибыль. Рост банка после сокращения резервов на возможные потери. Нарастающим итогом за 9м2016 г. группа Сафмар показывает прибыль 1,9 млрд руб.

БИН Банк, являющийся основным банком Группы САФМАР, отчитался с прибылью 2,5 млрд руб. за 3кв2016 г. и 4,3 млрд руб. составила прибыль за 9м2016 г. Норматив Н1.1 снизился на 14 б.п. до значения 7,27%, норматив Н1.2 снизился на 24 б.п. до значения 9,30%, а норматив Н1.0 увеличился на 29 б.п. до значения 12,56%.

Банк Россия в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 2,7 млрд руб., улучшив результаты по сравнению с первым полугодием текущего года. За 9м2016 г. прибыль составила 3,9 млрд руб. Рост прибыли банка обеспечивает увеличение работающих активов при низких объемах резервирования потерь. Активы банка в 3кв2016 г. выросли на 14,9%, а с начала года рост составил 22,9%. В структуре активов основной рост обеспечен увеличением портфеля ценных бумаг (+35,5 млрд руб. или +25% кв/кв) и увеличением кредитного портфеля (+30,3 млрд руб. или +10% кв/кв).

Рост активных операций был обеспечен увеличением объема привлеченных средств клиентов на 70,8 млрд руб. (+13% кв/кв).

Капитал банка вырос за счет прибыли отчетного периода, однако в силу более быстрого роста активов, взвешенных с учетом риска, нормативы обеспеченности собственными средствами снизились. Норматив Н1.0 снизился на 40 б.п. – до 12,33%, Н1.1 и Н1.2. снизились на 61 б.п. – до 7,21%.

СМП Банк и санируемый им **Мособлбанк** в 3кв2016 г. сократили активы на 1,1% и 8,3% соответственно. Прибыль санируемого Мособлбанка за 9м2016 г. составила 8,9 млрд руб., что превышает результаты СМП Банка (0,8 млрд руб. - прибыль за 9м2016 г.). Высокая прибыль Мособлбанка обеспечена низкой стоимостью фондирования, привлеченного в рамках плана санации. СМП Банк имеет комфортный уровень капитализации (Н1.0=13,2%, Н1.1 и Н1.2. = 8,8%). Мособлбанк показатели достаточности собственных средств не раскрывает.

Совкомбанк в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 2,2 млрд руб., за 9м2016 г. прибыль составила 11,5 млрд руб., что является максимальным результатом в группе крупных частных банков. Позитивное влияние на результаты банка оказывают доходы от портфеля ценных бумаг, который на 30.09.2016 г. составил 221,9 млрд руб., что в 1,5 раза превышало портфель кредитов, выданных банком клиентам. Активы банка в 3кв2016 г. сократились на 7,3%, а с начала года на 5,0%. Сокращение произошло за счет уменьшения объема выданных кредитов. Кредитный портфель в 3кв2016 г. сократился на 21,8 млрд руб., при этом объем просроченной задолженности в портфеле вырос на 0,9 млрд руб., а показатель NPL1+ увеличился с 6,9% до 8,5%. Доходы Совкомбанка по операциям с ценными бумагами покрывают потери по кредитам и обеспечивают увеличение собственного капитала. Норматив Н1.0 вырос в 3кв2016 г. на 30 б.п. – до 14,93%, Н1.1 увеличился на 333 б.п. – до 11,70%, норматив Н1.2 вырос на 330 б.п. – до 13,09%.

Ликвидная позиция Совкомбанка в 3кв2016 г. улучшилась в результате притока средств клиентов в 3кв2016 г. в размере 23,9 млрд руб., что вместе с сокращением кредитного портфеля позволило Совкомбанку уменьшить задолженность перед ЦБ РФ и другими банками и освободить портфель ценных бумаг на 66,3 млрд руб. из-под залога.

Среди потенциальных рисков Совкомбанка мы отмечаем возможные потери по вложениям в облигации Банка Пересвет (по информации «Ъ», Совкомбанк входил в число крупнейших кредиторов Банка Пересвет наряду с Россельхозбанком, Татфондбанком и Группой Открытие). Схема санации Банка Пересвет и перспективы получения возмещения владельцами облигаций еще не определены, а на исполнение обязательств перед кредиторами наложен мораторий со стороны ЦБ. Кроме того, показатели прибыльности и достаточности собственных средств Совкомбанка вероятно снизятся после консолидации Меткомбанка, г. Череповец (В2/-/-). По состоянию на 30.09.2016 г. Меткомбанк имел следующие значения показатели: Н1.0=10,9%, Н1.1 и Н1.2=7,97%, активы 37,5 млрд руб., капитал 3,6 млрд руб., чистая прибыль 0,4 млрд руб.

Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	Группа Открытие	Альфа- Банк	Группа ПСБ	МКБ	Группа Сафмар	Банк СПБ	Банк Россия	СМП Банк	Мособлбанк	Совкомбанк
Активы на конец отчетного периода	3 613	2 333	1 593	1 363	1 831	586	721	335	446	499
Изм. за кв.	-4,8%	4,3%	2,3%	7,1%	6,6%	-4,3%	14,9%	-1,1%	-8,3%	-7,3%
Изм. к началу года	-9,7%	0,3%	-0,8%	9,8%	8,6%	-1,2%	22,9%	-20,7%	-6,6%	-5,0%
Капитал по методике ЦБ	220	320	174	142	89	69	72	27	-106	50
H1.1	7,0	7,9	5,4	7,6	7,3	8,8	7,2	8,8		11,7
H1.2	9,3	7,9	6,8	7,6	9,3	8,8	7,2	8,8		13,1
H1.0	13,9	13,3	12,6	13,9	12,6	14,3	12,3	13,2		14,9
Кредиты Всего	2 436	1 433	947	1 039	492	332	348	99	202	146
Просроченная задолженность, %	10,1%	10,6%	12,0%	3,7%	17,2%	4,6%	2,4%	4,0%	55,0%	8,5%
Покрытие просрочки резервами	123%	179%	139%	213%	233%	341%	282%	166%	131%	245%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	2 034	1 108	709	898	335	258	331	88	88	81
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	156	173	125	103	72	59	9	7	3	53
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен. бум.)	797	697	399	259	933	195	307	215	180	312
Доля ЛА в балансе	22,1%	29,9%	25,0%	19,0%	51,0%	33,3%	42,6%	64,2%	40,4%	62,5%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 706	1 367	1 123	916	770	316	618	189	255	272
изменение с начала года	4,6%	-2,2%	4,7%	-7,0%	3,7%	-4,8%	20,9%	16,1%	0,6%	32,7%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	1 109	734	638	694	209	138	568	58	183	84
Средства ФЛ на конец отчетного периода	597	633	486	222	561	178	50	131	72	187
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	35%	46%	43%	24%	73%	56%	8%	69%	28%	69%
Приток средств ЮЛ % с начала года	4,9%	-6,4%	-3,3%	-11,8%	-4,2%	-11,2%	21,2%	17,2%	-8,2%	6,9%
Приток средств ФЛ % с начала года	4,2%	3,2%	17,3%	12,2%	7,0%	0,9%	18,0%	15,6%	33,0%	48,9%
МБК привлеченные	615	262	94	221	664	125	12	80	140	134
МБК размещенные	231	194	62	84	591	36	87	169	51	84
Сальдо по МБК	-385	-68	-32	-138	-74	-89	75	89		-50
Привлеченные средства ЦБ	701	4	9	3	28	6	8	0	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	19,4%	0,2%	0,6%	0,2%	1,5%	1,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Чистая прибыль за 9м 2016 г.	-2,11	-11,62	2,22	1,97	1,90	1,67	3,87	0,78	8,88	11,52
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	4,03	-11,93	-0,43	0,51	-20,05	0,76	0,99	0,17	5,05	1,60
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-10,43	0,15	3,70	1,03	3,33	0,57	0,19	0,52	8,52	7,77
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	4,30	0,17	-1,06	0,43	18,62	0,34	2,69	0,09	-4,69	2,16

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

Крупные иностранные банки (с активами более 250 млрд руб.) в 3кв2016 г. заработали суммарно 19,4 млрд руб. чистой прибыли, что на 10,9% превышает результат 2кв2016 г. Хорошие финансовые результаты иностранных банков обеспечивает консервативная стратегия принятия риска на баланс, а также поддержка от материнских структур на уровне капитала и ликвидности.

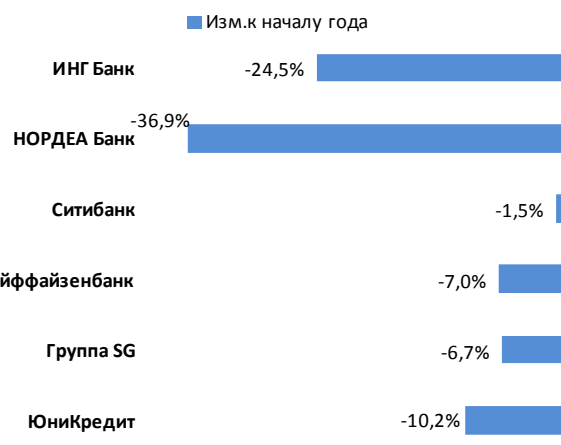
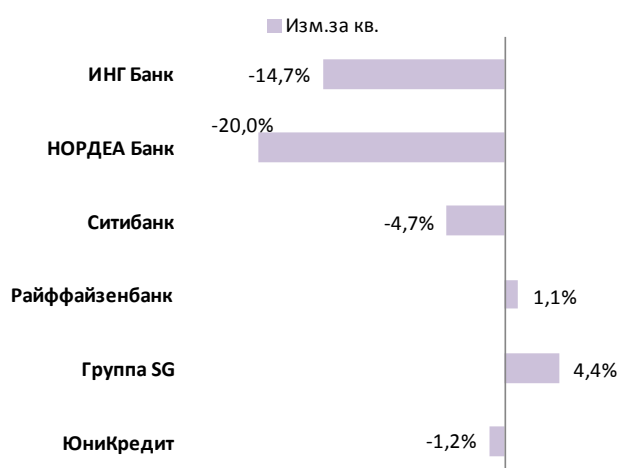
В 3кв2016 г. и с начала года иностранные банки сокращали активы сильнее чем, это происходило в среднем по отрасли. Данная динамика обусловлена как уменьшением валютных статей баланса при укреплении курса рубля, так и стратегией по сокращению бизнеса в России.

Достаточность капитала крупных иностранных банков находится намного выше среднего уровня по российской банковской системе. В 3кв2016 г. показатели обеспеченности собственными средствами иностранных банков преимущественно выросли благодаря сокращению взвешенных по риску активов и капитализации прибыли.

Рейтинговые агентства S&P и Fitch в сентябре и октябре улучшили прогноз по суверенному рейтингу России, отметив снижение макроэкономических рисков. Вслед за этим последовало улучшение прогнозов по рейтингам крупных иностранных банков.

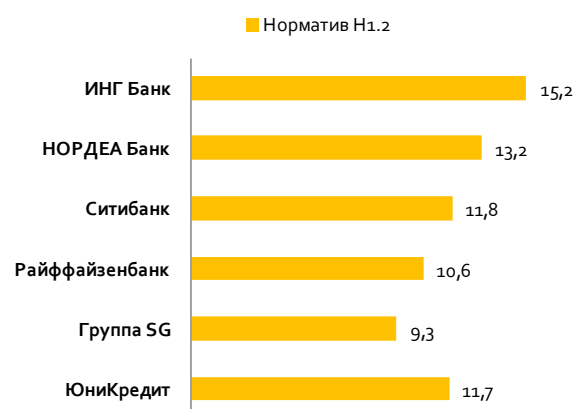
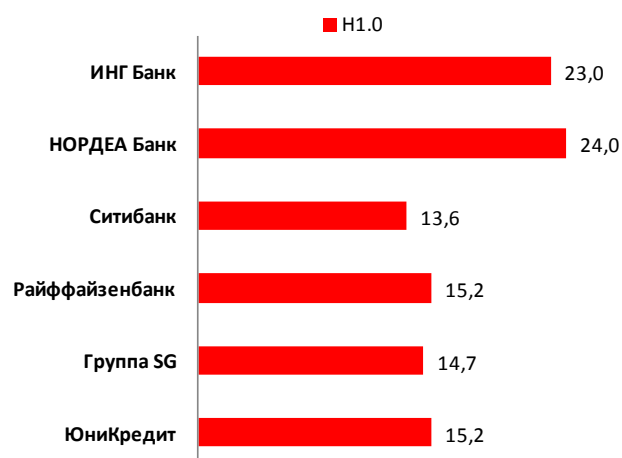
Изменение активов за 3-й кв 2016 г.

Изменение активов за 9м2016 г.

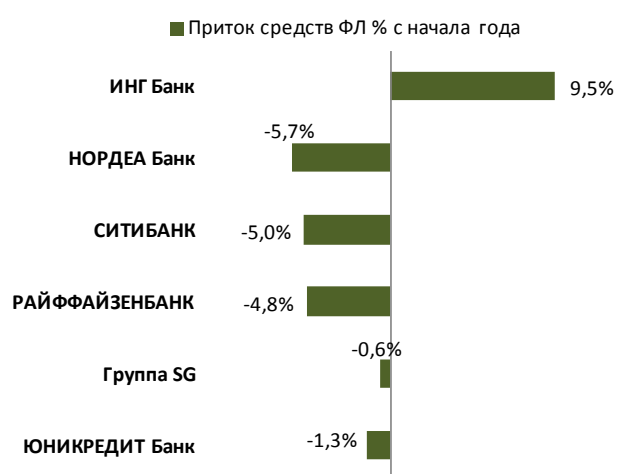


Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)

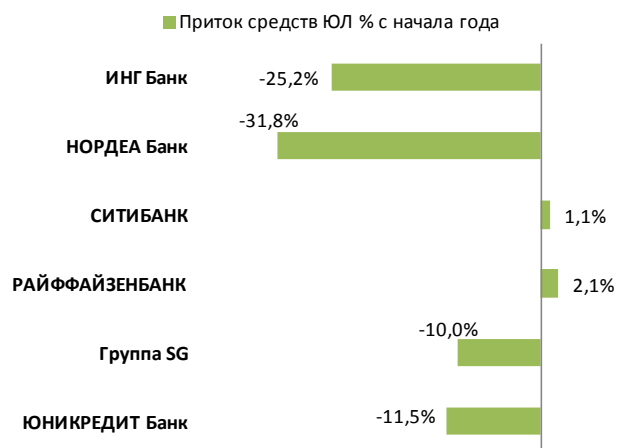
Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



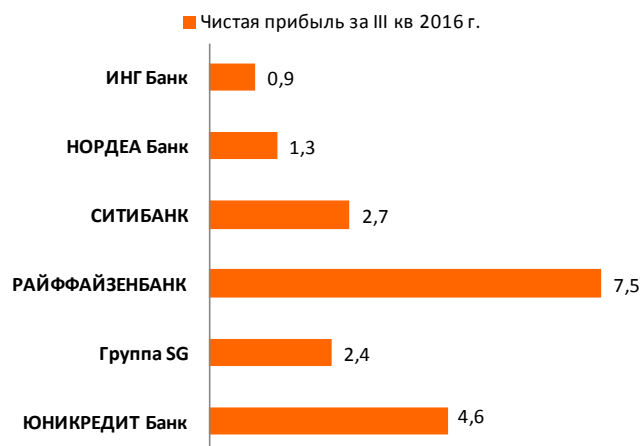
Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



ЮниКредит Банк в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 4,6 млрд руб., за 9м2016 г. прибыль составила 9,4 млрд руб. Показатель NPL₁₊ у ЮниКредит Банка в 3кв2016 г. вырос с 6,0% до 6,6%, тем не менее, качество кредитного портфеля ЮниКредит Банка все еще лучше, чем в среднем по системе. Динамика изменения ключевых статей активов и пассивов банка в 3кв2016 г. соответствовала общим трендам в отрасли. Сокращение объема привлеченных средств клиентов в 3кв2016 г. составило 15,2 млрд руб., что транслировалось в сокращение кредитного портфеля (валютного) и портфеля ценных бумаг.

Показатели обеспеченности собственными средствами у ЮниКредит Банка превышают среднеотраслевой уровень. В 3 кв2016 г. норматив Н1.1 и Н1.2. увеличился на 77 б.п. - до 11,73, норматив Н1.0 увеличился на 47 б.п. - до 15,23%. Улучшение нормативов обеспечило сокращение взвешенных по риску активов при капитализации прибыли.

Банки **Группы SG** в 3кв2016 г. заработали суммарную чистую прибыль 2,4 млрд руб., за 9м2016 г. прибыль составила 7,2 млрд руб. Рентабельность капитала у Росбанка ниже, чем у сопоставимых игроков, что обусловлено более значительными потерями по кредитному портфелю, где преобладают кредиты физлицам. Показатели достаточности собственных средств Росбанка ниже, чем у остальных крупных иностранных банков, но выше средних по банковской системе России. Норматив Н1.0=14,7%, Н1.1 и Н1.2 =9,3%.

Райффайзенбанк в 3кв2016 г. заработал чистую прибыль 7,6 млрд руб., за 9м2016 г. прибыль составила 18,9 млрд руб., что является максимальным показателем в рассматриваемой группе банков. Показатели достаточности собственных средств находятся на комфортном уровне, что обусловлено высокими показателями прибыльности при сокращении взвешенных по риску активов. Норматив Н1.0=15,2%, Н1.1=9,7%, Н1.2=10,6%.

Ситибанк в 3кв2016 г. отчитался с прибылью 2,7 млрд руб., а за 9м2016 г. прибыль составила 8,1 млрд руб. Активы банка в 3кв2016 г. сократились на 4,7%, а начала года – на 1,5%. Доля проблемных кредитов в портфеле Ситибанка остается на минимальном уровне – 0,3%, что и позволяет банку демонстрировать сильные результаты.

Нормативы достаточности собственных средств Ситибанка с запасом превышают минимально требуемые значения и средние показатели по отрасли, что вероятно стало поводом для изъятия избыточного капитала материнским холдингом. Нормативы достаточности собственных средств снизились в 3кв2016 г, оставаясь на комфортном уровне. Показатели Н1.1 и Н1.2 за 3кв2016 г. снизились на 242 б.п. - до 11,84 %. Норматив Н1.0 снизился на 176 б.п. - до 13,62%.

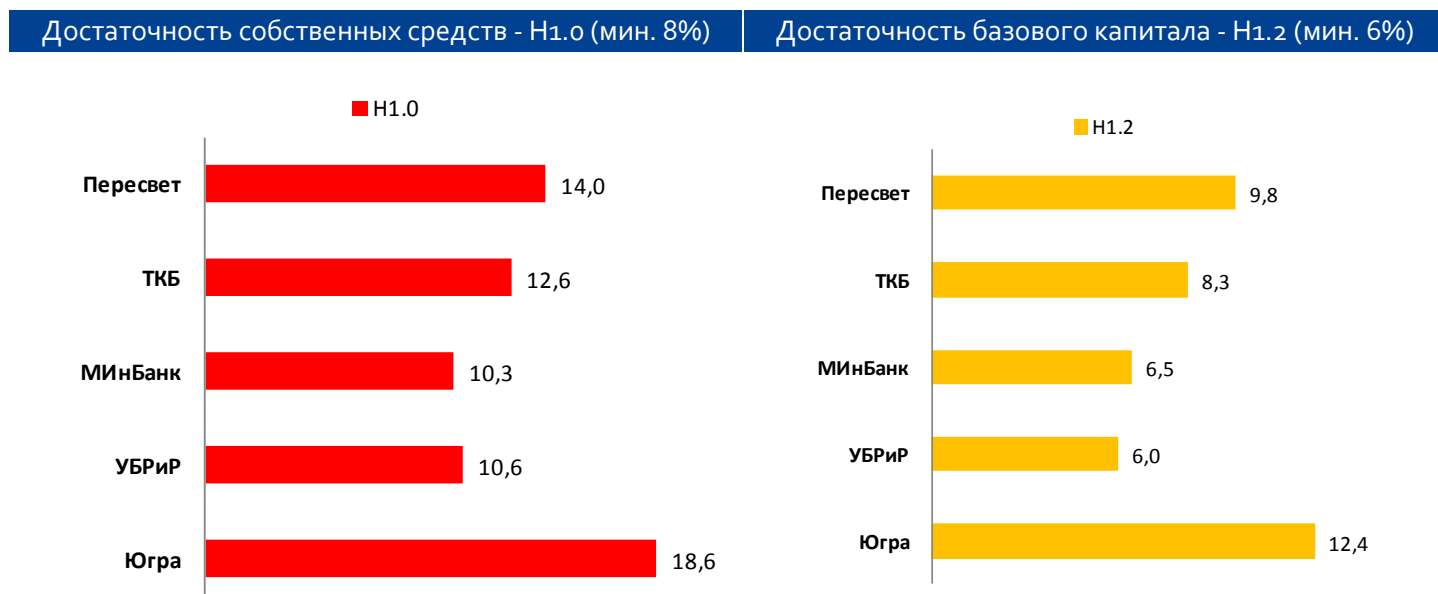
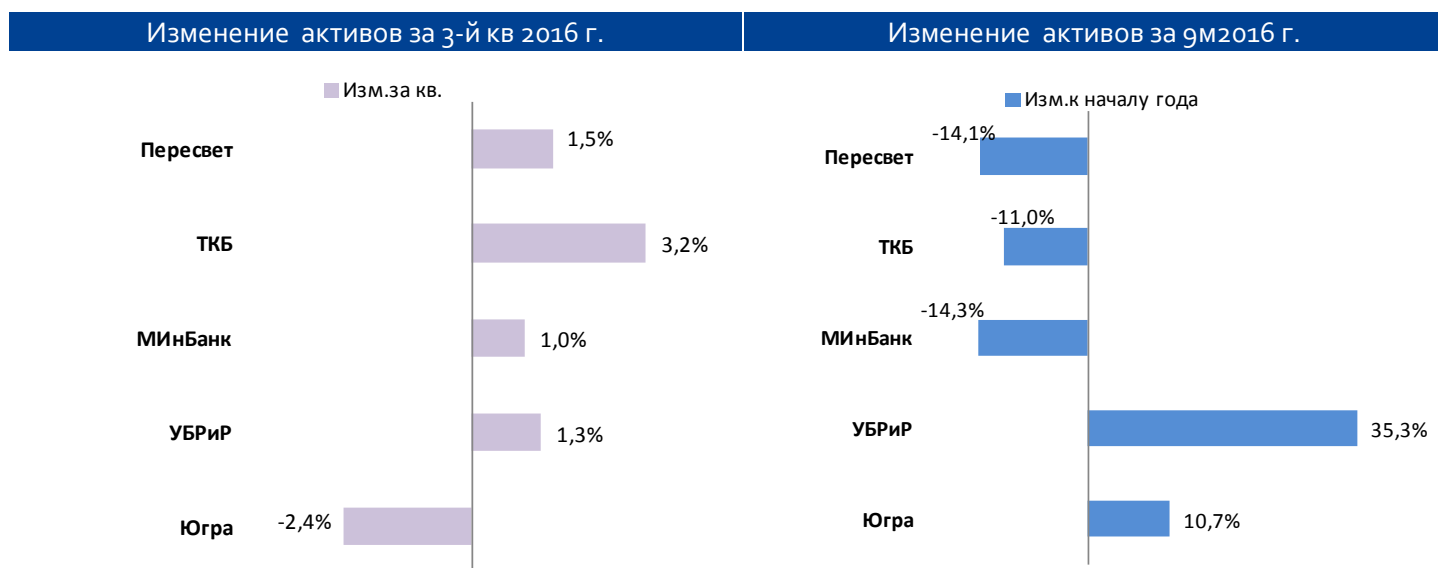
Нордеа Банк и ИНГ Банк в 3кв2016 г. продолжили сокращать активы. С начала года Нордеа Банк сократил активы на 37%, ИНГ Банк – на 25%. Сокращение бизнеса не помешало банкам показать хорошие финансовые результаты. Чистая прибыль Нордеа Банка в 3кв2016 г. составила 1,3 млрд руб. и 4,4 млрд руб. за 9м2016 г. Чистая прибыль ИНГ Банка в 3кв2016 г. составила 0,9 млрд руб. и 5,9 млрд руб. за 9м2016 г. Показатели достаточности собственных средств Нордеа Банка и ИНГ Банка самые высокие в группе иностранных банков.

Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	ЮНИКРЕДИТ Банк	Группа SG	РАЙФФАЙЗЕН- БАНК	СИТИБАНК	НОРДЕА Банк	ИНГ Банк
Активы на конец отчетного периода	1 294	1 101	833	440	260	260
Изм.за кв.	-1,2%	4,4%	1,1%	-4,7%	-20,0%	-14,7%
Изм.к началу года	-10,2%	-6,7%	-7,0%	-1,5%	-36,9%	-24,5%
Капитал по методике ЦБ	175	161	134	52	45	45
H1.1	11,7	9,3	9,7	11,8	13,2	15,2
H1.2	11,7	9,3	10,6	11,8	13,2	15,2
H1.0	15,2	14,7	15,2	13,6	24,0	23,0
Кредиты Всего	747	634	526	154	174	61
Просроченная задолженность, %	6,6%	8,7%	6,0%	0,3%	1,0%	0,0%
Покрытие просрочки резервами	173%	138%	153%	1553%	537%	1107338%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	595	255	328	106	156	61
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	103	324	167	47	16	0
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	415	299	234	267	74	130
Доля ЛА в балансе	32,0%	27,1%	28,1%	60,6%	28,5%	49,8%
Средства клиентов на конец отчетного периода	807	484	558	337	46	115
изменение с начала года	-9,5%	-6,4%	-2,3%	-1,0%	-27,3%	-24,8%
Средства ЮЛ (в т.ч.ср-ва гос органов)	634	290	216	224	36	112
Средства ФЛ на конец отчетного периода	173	194	342	112	10	2
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	21%	40%	61%	33%	23%	2%
Приток средств ЮЛ % с начала года	-11,5%	-10,0%	2,1%	1,1%	-31,8%	-25,2%
Приток средств ФЛ % с начала года	-1,3%	-0,6%	-4,8%	-5,0%	-5,7%	9,5%
МБК привлеченные	129	134	66	13	167	33
МБК размещенные	240	132	100	99	43	61
Сальдо по МБК	112	-2	34	86	-124	27
Привлеченные средства ЦБ	0	0	0	0	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Чистая прибыль за 9м2016 г.	9,37	7,15	18,97	8,05	4,40	5,88
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	7,81	0,54	2,63	-0,10	2,43	3,66
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-3,04	4,25	8,80	5,44	0,67	1,33
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	4,59	2,35	7,55	2,71	1,30	0,89

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Средние частные банки с активами 150 - 500 млрд руб.

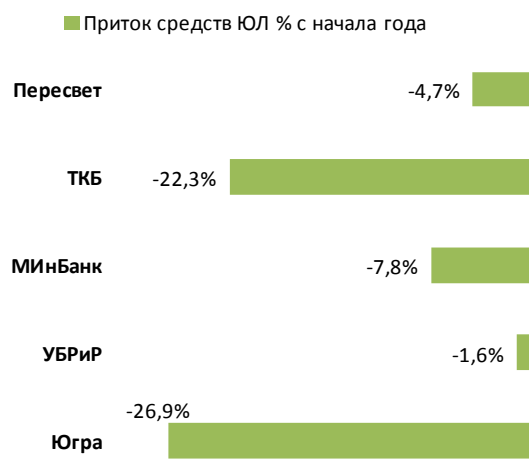
Банки данной группы имеют неоднородные кредитные характеристики. Банк Югра после проверки ЦБ в первом квартале доначислил резервы на 21 млрд руб. Углубленная оценка качества активов Банка Пересвет регулятором еще не завершена, но по предварительным данным на санацию банка может потребоваться 106 млрд руб. Внезапное выявление проблем у банков, которые ранее отчитывались о хорошем качестве кредитного портфеля, снижает доверие к небольшим и средним банкам, что в перспективе вероятно будет транслироваться в ограничение доступа данных банков к публичному рынку капитала и рынку МБК.



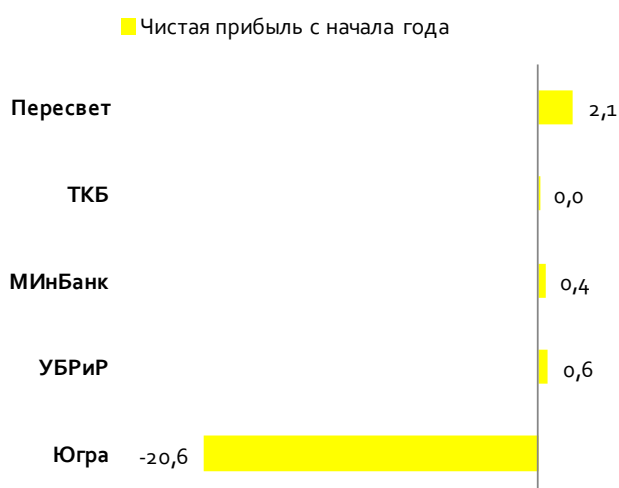
Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



Сегмент средних частных банков в 3кв2016 г. продемонстрировал ослабление финансовых результатов. Совокупный убыток банков данной группы в 3кв2016 г. составил 1,7 млрд руб. против прибыли 6,9 млрд руб. во 2кв2016 г. Положительный финансовый результат в 3кв2016 г. смог показать только УБРИР (прибыль 0,2 млрд руб.). Банк Югра отчитался с убытком (1,3 млрд руб.), МИНБанк получил убыток 1,1 млрд руб., убыток ТКБ составил 0,3 млрд руб. В свете усиления контроля ЦБ РФ за качеством капитала и кредитов банков, в следующем году средним банкам будет сложнее кредитовать связанные стороны, что должно привести к оздоровлению сектора. Однако в текущей конъюнктуре средним банкам будет достаточно трудно сохранить кредитные лимиты от крупных банков и привлекать фондирование. Удержание корпоративных клиентов будет сопряжено с дополнительными расходами, что будет оказывать давление финансовые результаты. Главным источником фондирования данных банков будут средства населения, защищенные гарантией АСВ.

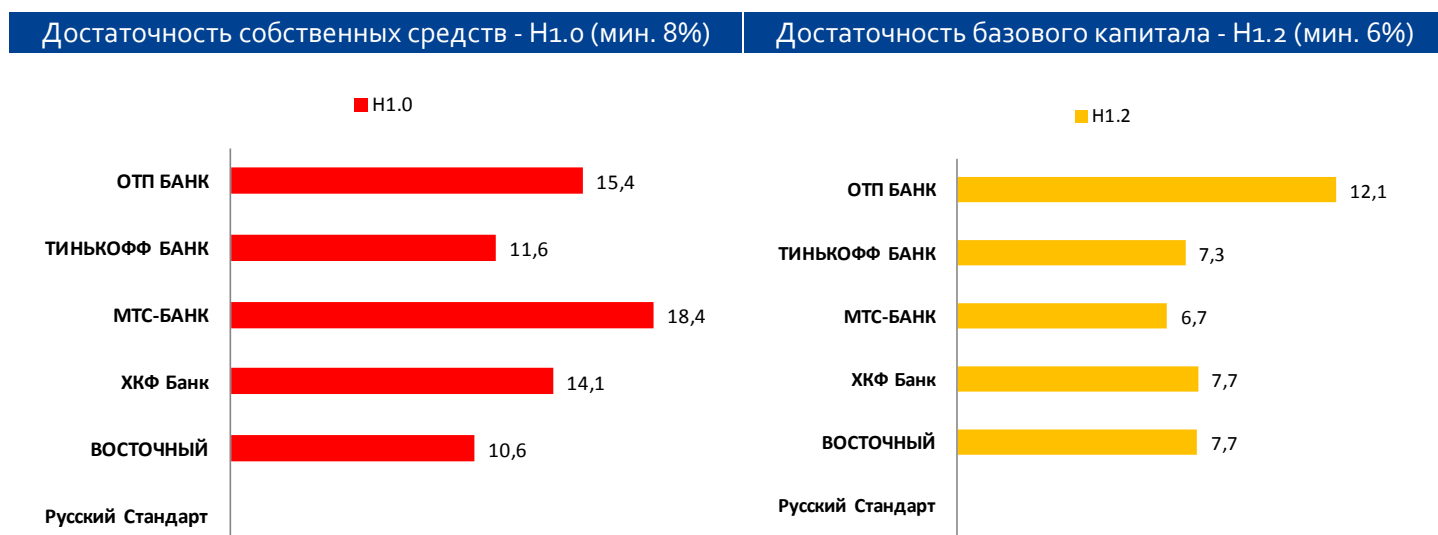
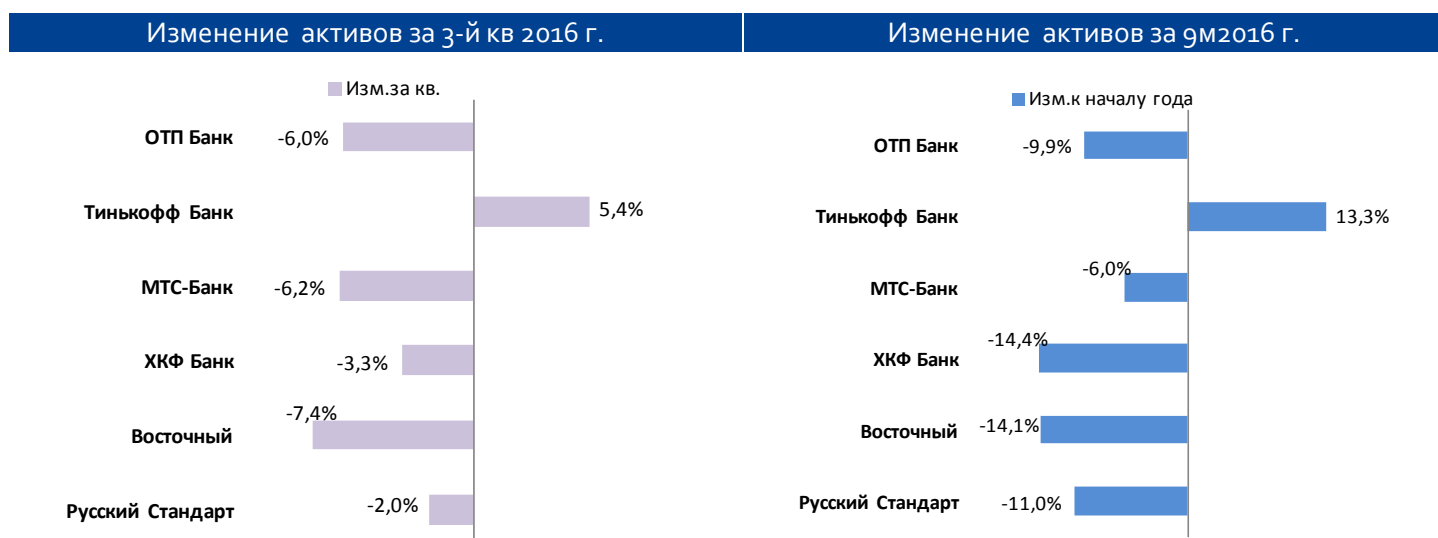
Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	Югра	УБРиР	МИНБанк	ТКБ	Пересвет
Активы на конец отчетного периода	318	350	278	228	208
Изм.за кв.	-2,4%	1,3%	1,0%	3,2%	1,5%
Изм.к началу года	-14,3%	-3,2%	9,7%	1,3%	10,0%
Капитал по методике ЦБ	58	26	29	27	30
Н1.1	12,1	0,0	9,8	10,3	6,7
Н1.2	12,1	0,0	9,8	10,3	6,7
Н1.0	15,4	0,0	12,6	13,7	9,9
Кредиты Всего	255	102	182	123	146
Просроченная задолженность, %	0,4%	3,4%	2,3%	11,8%	0,7%
Покрытие просрочки резервами	6169%	383%	275%	117%	834%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	254	84	167	75	140
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	0	14	11	34	5
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	21	129	36	87	52
Доля ЛА в балансе	6,5%	36,8%	12,9%	38,2%	25,1%
Средства клиентов на конец отчетного периода	211	204	207	119	108
изменение с начала года	-1,5%	2,3%	5,0%	-8,0%	-4,1%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	41	58	45	64	85
Средства ФЛ на конец отчетного периода	170	146	162	54	22
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	81%	71%	78%	46%	21%
Приток средств ЮЛ % с начала года	-26,9%	-1,6%	-7,8%	-22,3%	-4,7%
Приток средств ФЛ % с начала года	7,4%	3,9%	9,2%	17,5%	-1,6%
МБК привлеченные	8	57	15	48	31
МБК размещенные	0	39	0	27	7
Сальдо по МБК	-8	-18	-15	-21	-24
Привлеченные средства ЦБ	1	5	16	0	12
Доля средств ЦБ в пассивах	0,4%	1,4%	5,8%	0,0%	5,9%
Чистая прибыль за 9м2016 г.	-20,65	0,63	0,43	0,05	2,13
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	-21,89	0,14	-0,78	-0,67	0,55
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	2,57	0,26	2,32	0,97	0,79
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	-1,32	0,23	-1,11	-0,25	0,78

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки.

Розничные банки в 3кв2016 г. улучшили финансовый результат, однако это произошло исключительно за счет нескольких относительно небольших и наиболее эффективных банков. Тинькофф Банк заработал в 3кв2016 г. прибыль 3,1 млрд руб., ХКФ Банк – 2,6 млрд руб., ОТП Банк 1,3 млрд руб. МТС Банк и Восточный в 3кв2016 г. сократили убыток по сравнению с предыдущим периодом. Русский стандарт отчитался с ростом убытков до 3,4 млрд руб.

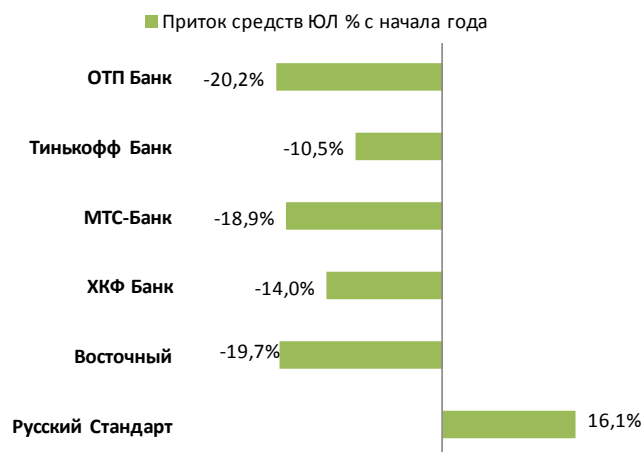
Ухудшение качества розничного кредитного портфеля в целом по системе в 3кв2016 г. остановилось, а спрос на потребительские кредиты начинает восстанавливаться. Улучшение макроэкономической конъюнктуры будет способствовать улучшению финансовых результатов розничных банков. В то же время розничным банкам в силу ограниченной базы фондирования будет сложно конкурировать с крупными универсальными банками, что в перспективе будет сдерживать потенциал их восстановления.



Изменение средств физлиц за 9м2016 г., %



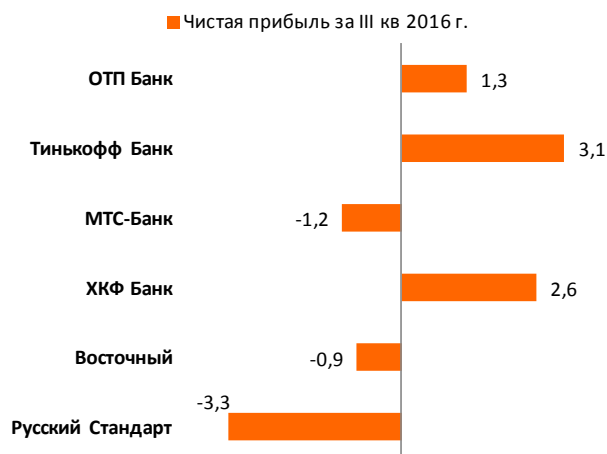
Изменение средств юрлиц за 9м2016 г., %



Чистая прибыль за 9м2016 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль за 3-й кв 2016 г. (млрд руб.)



В группе банков, ориентированных на розничное кредитование, **Тинькофф Банк** демонстрирует наиболее сильные показатели. Чистая прибыль Тинькофф Банк в 3кв2016 г. составила 3,1 млрд руб., а за 9м2016 г. – 6,4 млрд руб. Показатели эффективности Тинькофф Банк самые высокие среди сопоставимых банков, что обусловлено низкими издержками и высокими стандартами андеррайтинга.

С начала года Тинькофф Банк нарастил активы на 13,3%, увеличивая свою рыночную долю. Остальные розничные банки в 3кв2016 г. и с начала года проводят стратегию по сокращению бизнеса, что обусловлено сжатием базы фондирования. Кроме того, убытки розничных банков приводят к сокращению капитала, а это в свою очередь требует сокращения взвешенных по риску активов (в первую очередь, необеспеченных кредитов), чтобы поддерживать нормативы достаточности собственных средств. Банк Русский Стандарт сократил активы с начала года на 11%, Банк Восточный - на 14,1%, ХКФ Банк – на 14,4%, ОТП Банк – на 9,9%, МТС Банк – на 6,0%.

Показатели на 1 октября 2016 г., млрд руб.	Русский Стандарт	Восточный	ХКФ Банк	МТС-Банк	Тинькофф Банк	ОТП Банк
Активы на конец отчетного периода	481	216	229	171	187	144
Изм.за кв.	-2,0%	-7,4%	-3,3%	-6,2%	5,4%	-6,0%
Изм.к началу года	-11,0%	-14,1%	-14,4%	-6,0%	13,3%	-9,9%
Капитал по методике ЦБ		22	52	25	28	28
H1.1		9,9	7,7	6,7	7,3	12,1
H1.2		9,9	7,7	6,7	7,3	12,1
H1.0		14,6	10,6	18,4	11,6	15,4
Кредиты Всего	175	131	171	90	121	91
Просроченная задолженность, %	39,5%	27,3%	8,5%	38,7%	11,7%	22,7%
Покрытие просрочки резервами	111%	177%	135%	112%	182%	161%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	22	4	22	28	6	9
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	84	91	134	28	100	61
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	239	59	39	59	49	33
Доля ЛА в балансе	49,6%	27,2%	17,2%	34,7%	26,4%	23,2%
Средства клиентов на конец отчетного периода	257	113	169	111	124	78
изменение с начала года	0,1%	-13,2%	-16,0%	-6,8%	16,6%	-9,8%
Средства ЮЛ (в т.ч.ср-ва гос органов)	97	14	30	44	16	23
Средства ФЛ на конец отчетного периода	160	98	139	68	108	55
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	62%	88%	82%	61%	87%	70%
Приток средств ЮЛ % с начала года	16,1%	-19,7%	-14,0%	-18,9%	-10,5%	-20,2%
Приток средств ФЛ % с начала года	-7,6%	-12,2%	-16,4%	3,1%	22,1%	-4,6%
МБК привлеченные	55	14	0	0	4	3
МБК размещенные	2	16	3	3	7	20
Сальдо по МБК	-54	2	3	3	3	18
Привлеченные средства ЦБ	39	0	0	0	2	0
Доля средств ЦБ в пассивах	8,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%
Чистая прибыль за 9м2016 г.	-10,25	-3,37	3,82	-4,11	6,39	0,30
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	-6,48	-0,14	-0,87	-1,75	1,92	-0,88
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-0,42	-2,35	2,10	-1,19	1,34	-0,07
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	-3,35	-0,88	2,59	-1,16	3,14	1,25

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

Во 2 полугодии 2016 г. средний уровень цен на нефть находился выше уровня первого полугодия, что обусловлено ожиданиями сокращения перепроизводства и восстановления баланса между спросом и предложением. Восходящая динамика цен на нефтяном рынке способствовала укреплению рубля, что вместе с высокой доходностью на локальном долговом рынке обеспечивает привлекательность покупки рублевых облигаций для иностранных и российских инвесторов. На протяжении июня-сентября доходность 10-летних ОФЗ снизилась с 8,8% до 8,0% годовых. Снижение доходности ОФЗ поддерживает также замедление инфляции и снижение стоимости фондирования банков, выступающих основными покупателями на локальном рынке облигаций.

Выборы нового президента США, который объявил о готовности реализовать масштабный пакет мер по стимулированию экономики страны, в том числе за счет увеличения госдолга, вместе с ожиданиями повышения ключевой ставки ФРС, привели к резкому росту доходности UST-10 в ноябре (с 1,5% до 2,4%). Это в свою очередь спровоцировало переоценку и рост доходности суверенных долговых обязательств развивающихся стран.

В то же время российский долговой рынок остается привлекательным за счет carry trade для иностранных инвесторов и потенциала по снижению стоимости фондирования российских игроков при замедлении инфляции в следующем году до 4% с текущего уровня в 5,8%. Мы ожидаем, что во втором полугодии следующего года доходность среднесрочных и долгосрочных ОФЗ может снизиться до 7,5% годовых и ниже, это в свою очередь обеспечит перепозиционирование и рост котировок рублевых облигаций банков.

Наибольший интерес по соотношению риск/доходность, на наш взгляд, будут представлять ликвидные выпуски облигаций банков рейтинговой категории «BBB-» с дюрацией 1,5-3 года. Еврооблигации банков в силу ограниченной ликвидности слабо реагировали на рост доходности UST. Снижение котировок евробондов банков может реализоваться после повышения ключевой ставки ФРС. Обращающиеся еврооблигации банков в текущей конъюнктуре выглядят менее интересно по сравнению с рублевыми бондами. В то же время мы отмечаем привлекательность покупки евробондов банков для крупных частных инвесторов, поскольку доходность евробондов банков в 2,5 раза превышает текущий уровень ставок по депозитам.

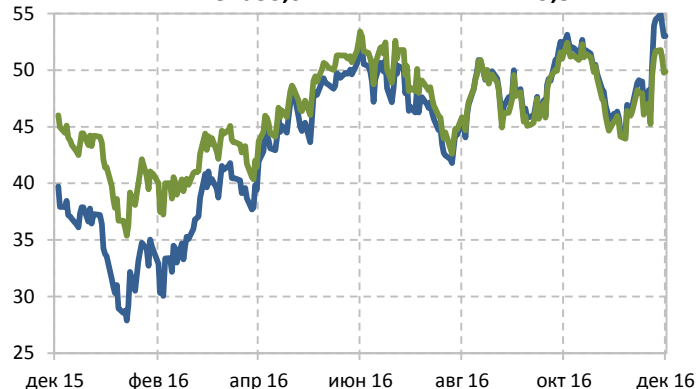
Доходность ОФЗ, %

OFZ 1Y 8,92 OFZ 10Y 8,6



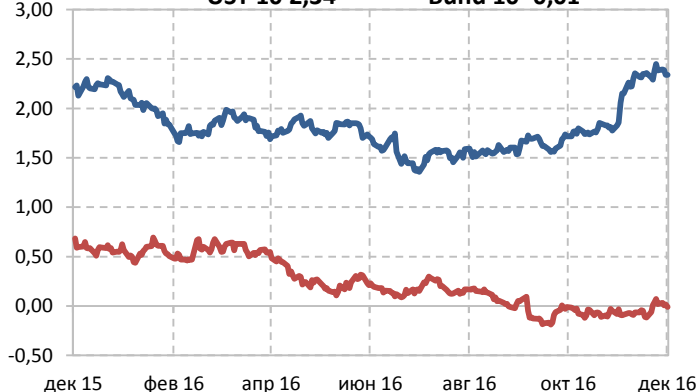
Динамика цен на нефть, \$/баррель

Brent 53,01 WTI 49,87



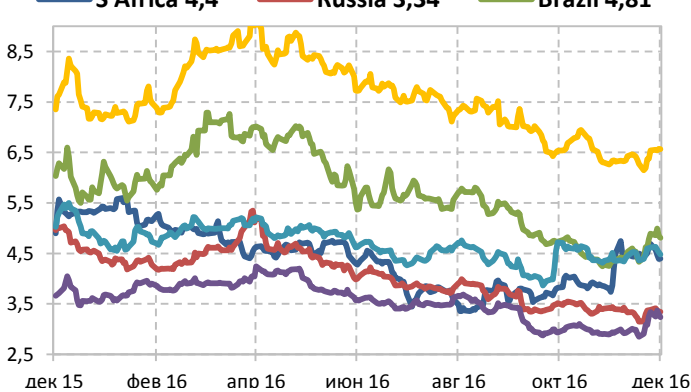
Доходность суверенных евробондов DM, %

UST'10 2,34 Bund'10 -0,01



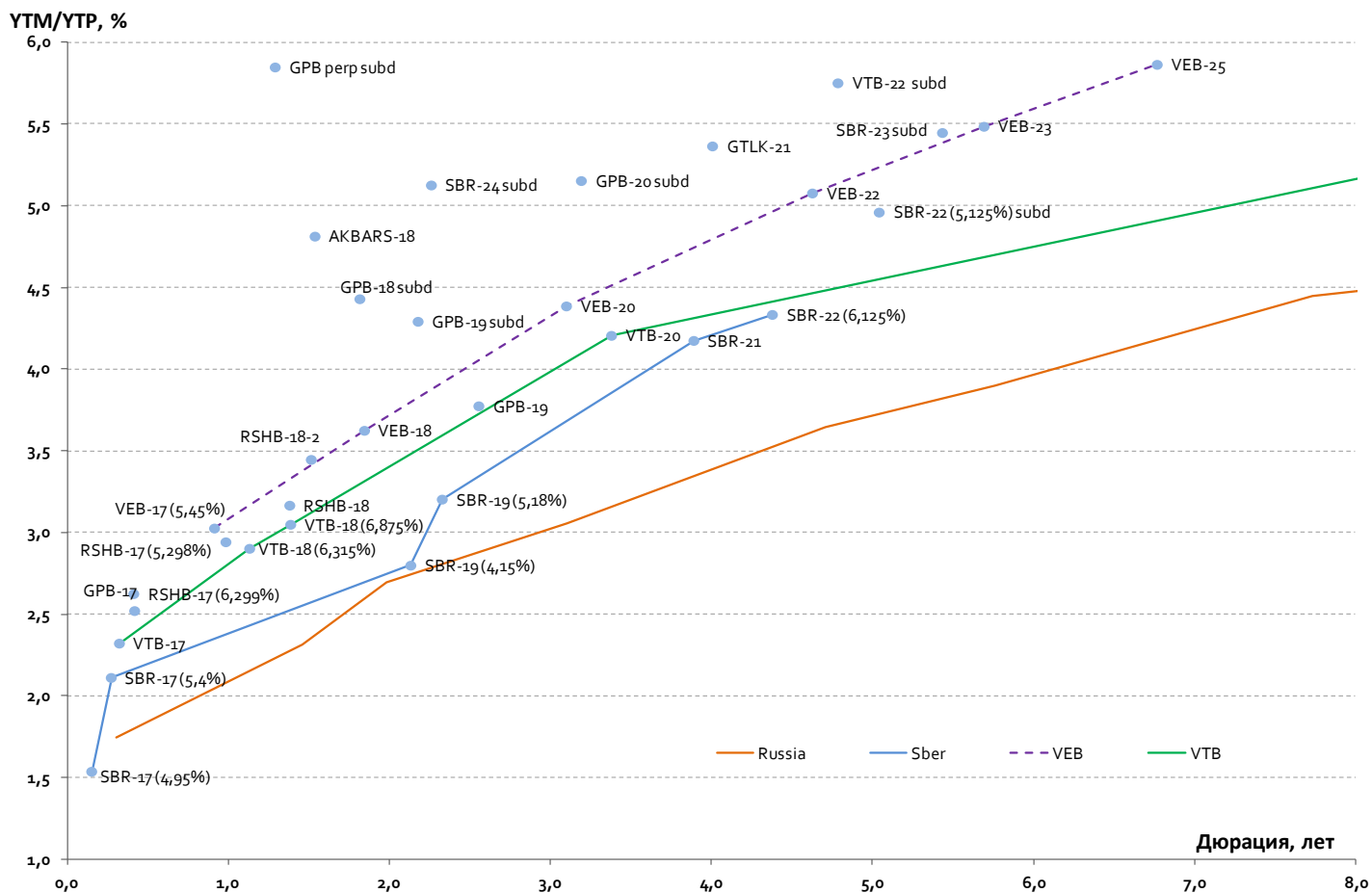
Доходность суверенных евробондов EM, %

S Africa 4,4 Russia 3,34 Brazil 4,81

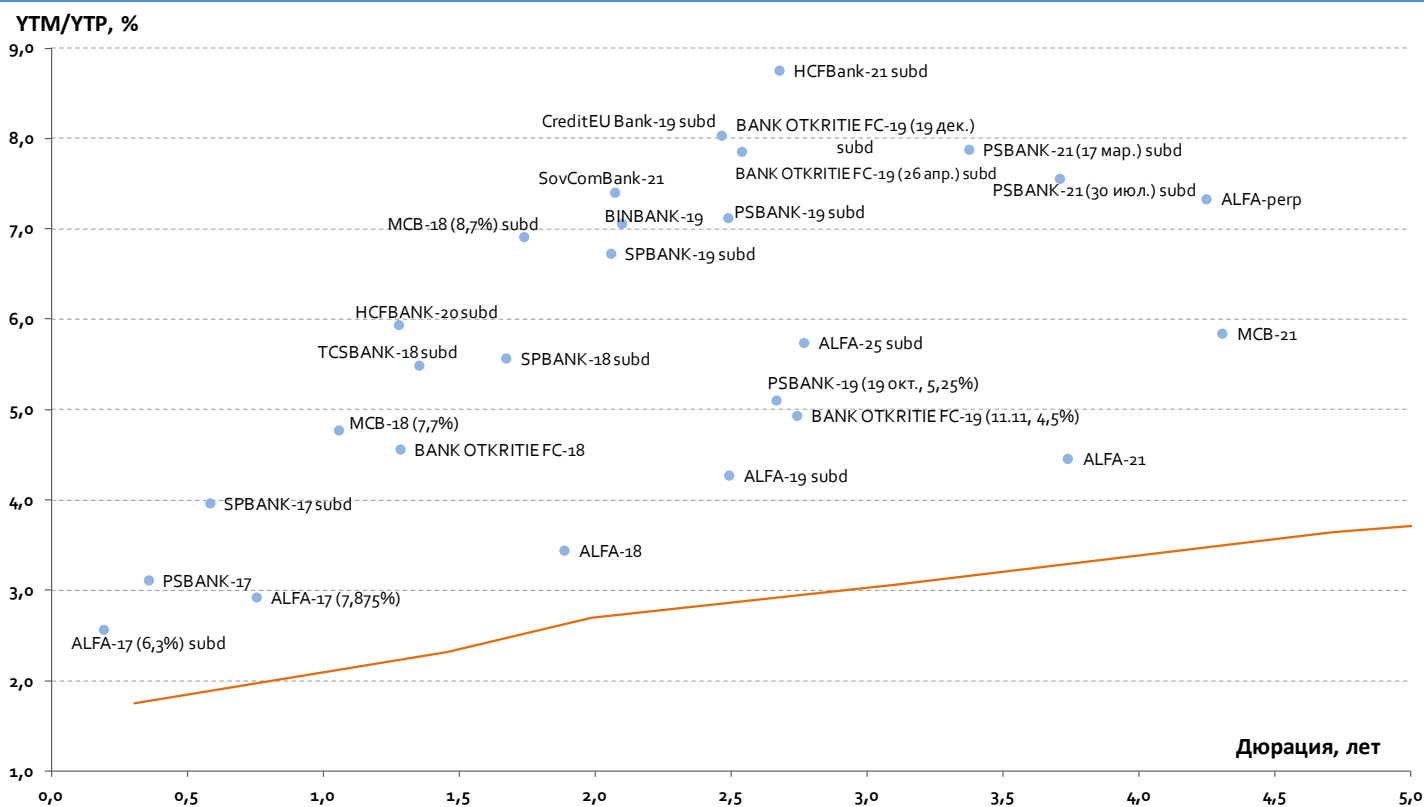


Источник: Bloomberg

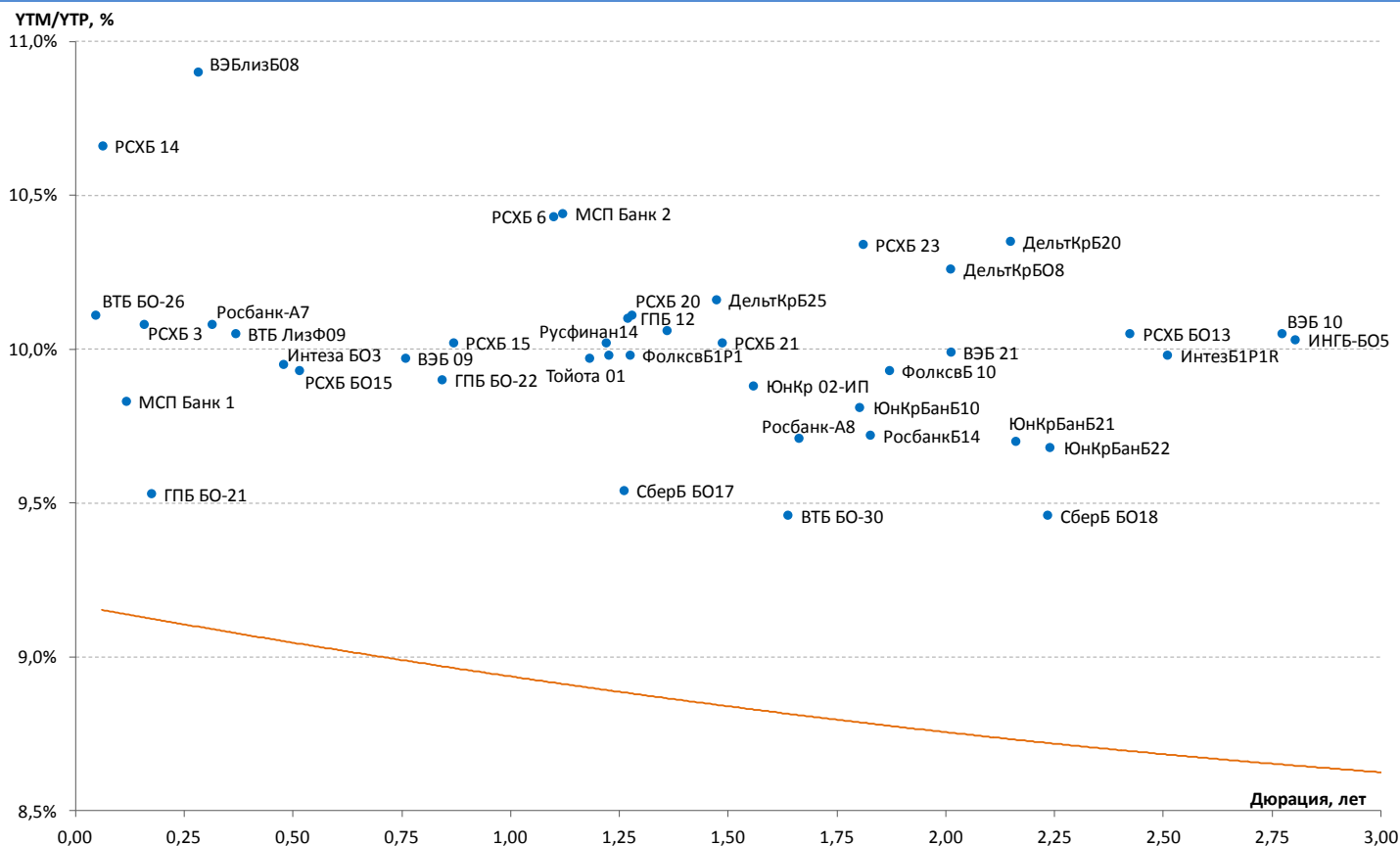
Карта доходностей еврооблигаций: Госбанки



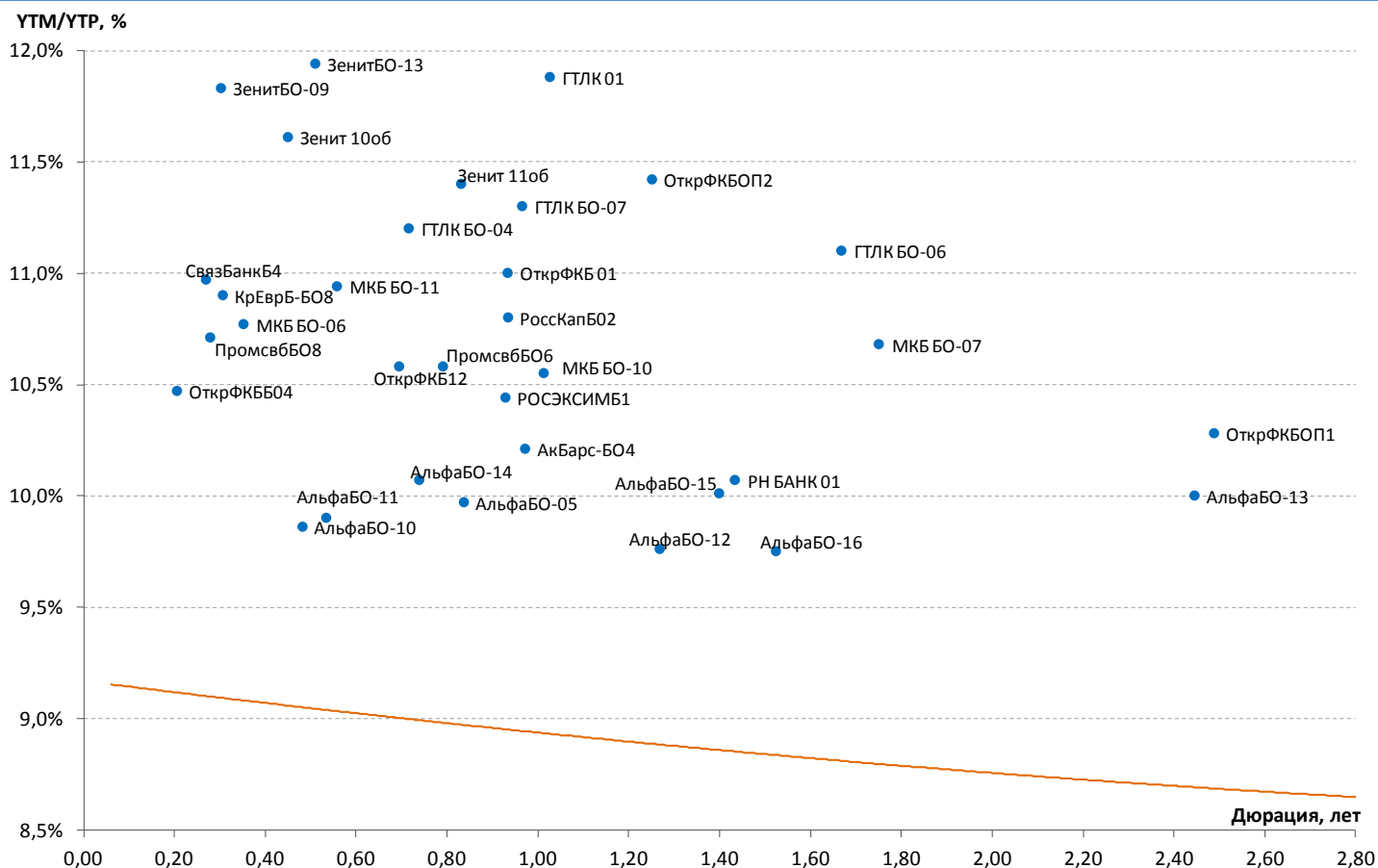
Карта доходностей еврооблигаций: Частные банки



Карта доходностей облигаций: банки рейтинговой категории «BBB-» / «BB+»



Карта доходностей облигаций: банки рейтинговой категории «BB» / «B+»



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

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютов
Дмитрий Монастыршин
Роман Насонов
Михаил Поддубский

PolyutovAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

NasonovRS@psbank.ru

PoddubskiyMM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

АНАЛИЗ 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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов
Руслан Сибеев
Пётр Федосенко
Константин Квашнин
Евгений Жариков
Михаил Маркин
Алексей Кулаков
Павел Демещик
Евгений Ворошнин
Сергей Устиков
Александр Орехов
Операции на финансовых рынках
FICC
Еврооблигации
Рублевые облигации
ОФЗ, длинные ставки
Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities
FX, короткие ставки
Денежный рынок
РЕПО
Акции

+7 (495) 705-97-57

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 411-5133

+7 (495) 705-9758

+7 (495) 411-5132

+7 (495) 411-5135

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина
Филипп Аграчев
Александр Сурпин
Александр Борисов
Дмитрий Божьев
Виктория Давитиашвили
Владислав Рима
Олег Рабец
Александр Ленточников
Игорь Федосенко
Виталий Туруло
Операции с институциональными клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Центр экспертизы для корпоративных клиентов
Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты

+7 (495) 228-39-22

Конверсионные и валютные форвардные операции

+7 (495) 733-96-28

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+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.