

Отраслевой обзор | Банковский сектор

1-й квартал 2015 года

Банковский сектор:

1-й квартал 2015 года – проблемы позади?

Сокращение отчислений в резервы на возможные потери и снижение стоимости фондирования позволило банкам улучшить финансовые результаты в марте.

Тем не менее, продолжающийся рост просроченной задолженности по кредитам пока не позволяет говорить об улучшении ситуации в отрасли.

В ответ на ухудшение операционной среды банки сокращают объем риска на балансе. За 1 квартал 2015 г. активы банков сократились на 4,1%.

Кредиты корпоративным клиентам за 1 квартал 2015 г. выросли всего на 0,3% против 14,5% роста в 4 квартале 2014 г. Кредиты физлицам сократились на 3,4% против 2,1% роста в предыдущем квартале.

Средства клиентов демонстрируют рост исключительно за счет розничного сегмента.

Отраслевой обзор | Банковский сектор

1-й квартал 2015 года

1. Основные тенденции в марте и за 1-й квартал 2015 года.

- В марте по данным РСБУ-отчетности российские банки получили прибыль в размере 42 млрд руб., что перекрыло убытки января-февраля. По итогам 1-го квартала чистая прибыль сектора составила 6 млрд руб.

Наиболее сильное влияние на систему по итогам 1-го квартала оказали положительные результаты Сбербанка (прибыль 26,3 млрд руб.), Райффайзенбанка (+3,9 млрд руб.), Банка ФК Открытие (+3,7 млрд руб.), а также прибыль saniруемых банков: Траст – 3,5 млрд руб., Рост – 10,7 млрд руб. Улучшение финансового результата обеспечило сокращение отчислений в резервы. На фоне укрепления рубля банки сократили резервы по валютным кредитам. Санируемые банки показали значительную прибыль за счет списания части обязательств, восстановления резервов и получения средств АСВ по льготным ставкам.

Значительные убытки по итогам 1-го квартала показали Банк Москвы (-33,0 млрд руб.), Россельхозбанк (-10,4 млрд руб.), ВТБ 24 (-8,0 млрд руб.), Русский Стандарт (-6,5 млрд руб.), Газпромбанк (-6,3 млрд руб.), Восточный Экспресс Банк (-5,7 млрд руб.), Хоум Кредит Банк (-5,4 млрд руб.), Росбанк (-5,3 млрд руб.), ВТБ (-5,1 млрд руб.). Альфа-Банк получил убыток 0,2 млрд руб. против прибыли 48,8 млрд руб. в целом за 2014 г.

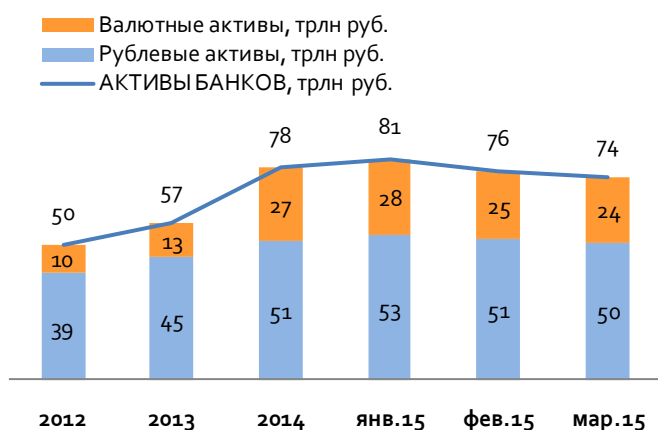
- Показатель достаточности совокупного капитала (рассчитанный по «Базель III») в феврале улучшился с 12,0% до 12,2%, что было обеспечено за счет сокращения объема риска на балансе.
- В марте укрепление рубля привело к уменьшению валютных статей баланса банков. Активы банковской системы сократились на 2,5% до 74 трлн руб. Без учета переоценки валютных статей сокращение активов системы составило 1,0%.
- За 1-й квартал активы банков сократились на 4,1%. Сокращение активов произошло несмотря на ослабление курса USD/RUB до 58,46 руб. по сравнению с 56,26 руб. на начало года. Сжатие активов уменьшает доходную базу. В то же время сокращение рискованных активов позитивно влияет на достаточность капитала.
- Кредитный портфель в марте сократился на 1,6% до 41 трлн руб. Без учета валютной переоценки сокращение составило 0,3%. За 1-й квартал кредиты юрлицам выросли на 0,3%, а кредиты физлицам снизились на 3,4%. Совокупный кредитный портфель банков за 1-й квартал сократился на 0,7%.
- Доля просроченной задолженности по кредитам в марте продолжила рост, составив 5,0% по юрлицам и до 6,9% по физлицам против 4,2% и 5,9% соответственно на начало текущего года. В абсолютном выражении просроченная задолженность выросла в марте на 78 млрд руб., а в целом за 1-й квартал – на 328 млрд руб. против 182 млрд руб. в 4-м квартале 2014 г. (здесь и далее задолженность с просрочкой более 1 дня).
- Доля валютных активов на балансах банков в марте сократилась с 32,9% до 32,2%. В пассивах произошло аналогичное сокращение валютных обязательств, обусловленное укреплением рубля.
- Высокие ставки по вкладам и увеличение склонности к сбережению обеспечивают приток средств физлиц на депозиты. В марте вклады населения выросли на 0,1% до 19 трлн руб. С исключением влияния валютного курса – рост 1,3%. За 1-й квартал вклады населения выросли на 2,9% (на 1,9% с исключением валютной переоценки).
- Депозиты и средства на счетах корпоративных клиентов в марте снизились на 5,2% до 23 трлн руб. (на 3,1% без учета переоценки валютных счетов). За 1-й квартал сокращение составило 0,3%. Сокращение происходит преимущественно за счет депозитов, где отток в марте составил 6,1%. Остатки на расчетных счетах в марте снизились на 3,0%. Отток депозитов юрлиц мы связываем с погашением кредитов и «проеданием» ликвидности на фоне ухудшения ситуации в экономике.
- Задолженность банков перед ЦБ в марте снизилась на 118 млрд руб., при этом банки продолжают наращивать выборку лимита по инструменту валютное РЕПО. По итогам 1-го квартала доля средств ЦБ в пассивах банков составила 10,2% против 12,0% на начало года. Снижению задолженности перед ЦБ способствует приток средств физлиц и сокращение потребности в ресурсах на фоне сокращения кредитования.

млрд руб.	2012	2013	2014	янв.15	фев.15	мар.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	80 753	76 378	74 447
рост к предыдущему периоду, %				4.0%	-5.4%	-2.5%
рост год к году, %	18.9%	16.0%	35.2%	38.2%	29.2%	25.4%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	31 608	30 127	29 632
рост к предыдущему периоду, %				7.0%	-4.7%	-1.6%
рост год к году, %	12.7%	12.7%	31.3%	36.6%	28.7%	24.3%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 431	1 436	1 488
рост к предыдущему периоду, %				14.3%	0.4%	3.6%
рост год к году, %	12.3%	1.0%	34.0%	49.2%	45.0%	48.3%
в % от объема предоставленных кредитов	4.6%	4.1%	4.2%	4.53%	4.77%	5.02%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	11 254	11 086	10 941
рост к предыдущему периоду, %				-0.7%	-1.5%	-1.3%
рост год к году, %	39.4%	28.7%	13.8%	12.8%	9.8%	7.0%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	707	732	759
рост год к году, %	8%	41%	52%	51.7%	49.4%	52.3%
рост к предыдущему периоду, %				6.0%	3.5%	3.6%
в % от объема предост. кредитов	4.0%	4.4%	5.9%	6.29%	6.60%	6.93%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	994	589	-24	-36	6
Прибыль/убыток текущего года ежемесячно				-24	-12	41.8
рост год к году (накопл.), %	19.3%	-1.8%	-40.7%	-124.9%	-121.1%	-97.4%
ROAA ltm	2.3%	1.9%	0.9%	0.7%	0.6%	0.5%
ROAE ltm	18.2%	15.2%	7.9%	6.3%	5.1%	5.2%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	2 691	4 439	9 287	7 728	7 691	7 573
рост к предыдущему периоду, %				-16.8%	-0.5%	-1.5%
рост год к году, %	122.0%	65.0%	109.2%	80.5%	93.9%	61.0%
в % к активам	5.4%	7.7%	12.0%	9.6%	10.1%	10.2%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	47 817	45 626	44 332
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	8 902	8 528	8 272
рост к предыдущему периоду, %				19.7%	-4.2%	-3.0%
рост год к году, %	7.1%	14.2%	14.1%	24.7%	16.8%	12.9%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	18 565	17 135	16 091
рост к предыдущему периоду, %				9.2%	-7.7%	-6.1%
рост год к году, %	15.0%	12.7%	56.9%	67.9%	48.5%	39.2%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	19 329	19 077	19 093
рост к предыдущему периоду, %				4.2%	-1.3%	0.1%
рост год к году, %	20.0%	19.0%	9.4%	15.8%	12.8%	15.3%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	7 848	7 772	
рост к предыдущему периоду, %				-1.0%	-1.0%	
рост год к году, %	16.6%	15.6%	12.2%	10.9%	7.2%	
в % к активам	12.3%	12.3%	10.2%	9.7%	10.2%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13.7	13.5	12.5	12.0	12.2	

Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ

1. Основные тенденции в марте и за 1-й квартал 2015 года.

Динамика активов

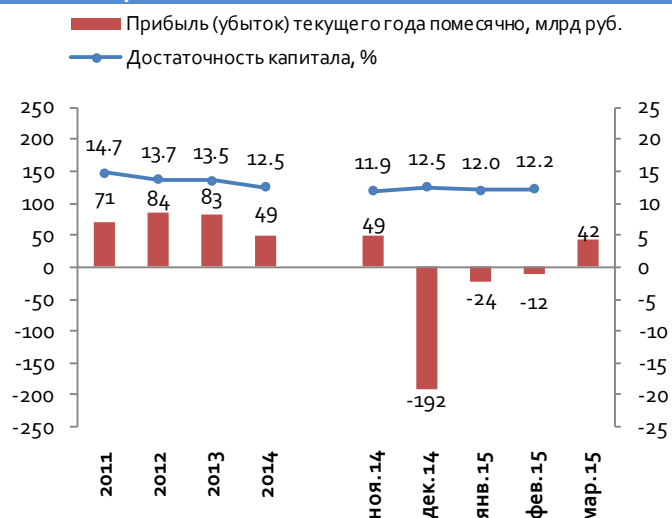


Переоценка валютных статей и сокращение избыточной подушки ликвидности привели к сокращению активов в марте на 2,5%. С начала года сокращение активов составило 4,1%.

Сжатие активов уменьшает доходную базу. В то же время сокращение рискованных активов позитивно влияет на достаточность капитала.

Доля валютных активов на балансах банков за 1 квартал выросла с 30,0% до 32,2%. Валютные пассивы в условиях нестабильности курса рубля банки предпочитают наращивать более сдержанно. Превышение валютных активов над валютными пассивами выросло до 1,4 п.п. по сравнению с 1,0 п.п. на начало года.

Прибыль и достаточность капитала

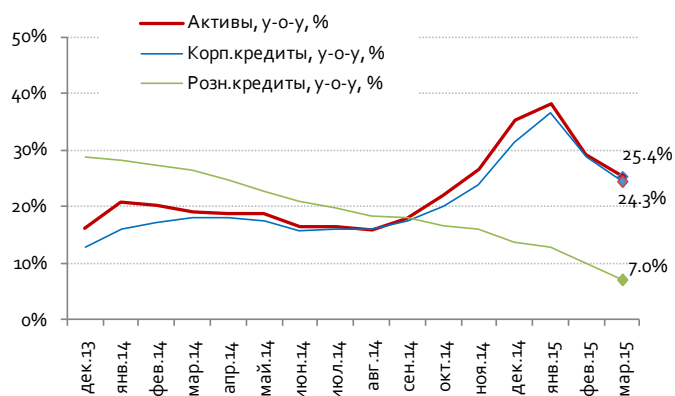


В марте прибыль банковского сектора составила 42 млрд руб., что перекрыло убытки января-февраля. По итогам I квартала чистая прибыль банков составила 6 млрд руб.

Показатель достаточности совокупного капитала (рассчитанный по «Базель III») в феврале улучшился с 12,0% до 12,2%, что было обеспечено за счет сокращения объема риска на балансе.

Восстановление прибыли банковского сектора выглядит пока очень неустойчиво. Продолжающийся рост проблемных кредитов будет оказывать давление на финансовые результаты банков.

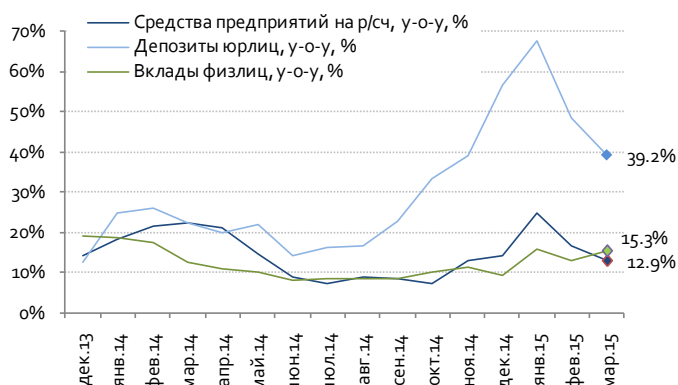
Динамика основных балансовых статей (активы)



В марте тенденция к сокращению розничного кредитования продолжилась. Если в 2014 г. банки фиксировали лишь снижение темпов роста розничного кредитного портфеля, то в 1-м квартале 2015 г. по системе зафиксировано снижение портфеля кредитов физлицам на 3,5%.

Квартальный рост кредитов юрлицам на 0,3% обеспечила исключительно переоценка валютных кредитов из-за девальвации рубля.

Динамика основных балансовых статей (пассивы)

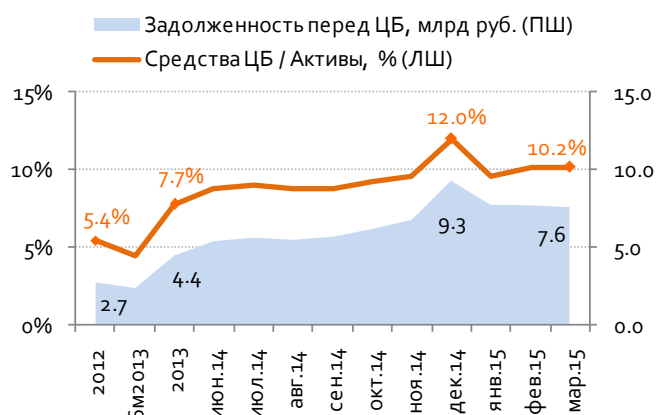


Объем привлеченных банками средств клиентов на 31.03.2015 г. составил 44,3 трлн руб., что на 0,5 трлн превосходит показатель начала года.

Прирост средств клиентов был обеспечен исключительно за счет увеличения вкладов физлиц с 18,55 трлн руб. до 19,1 трлн руб.

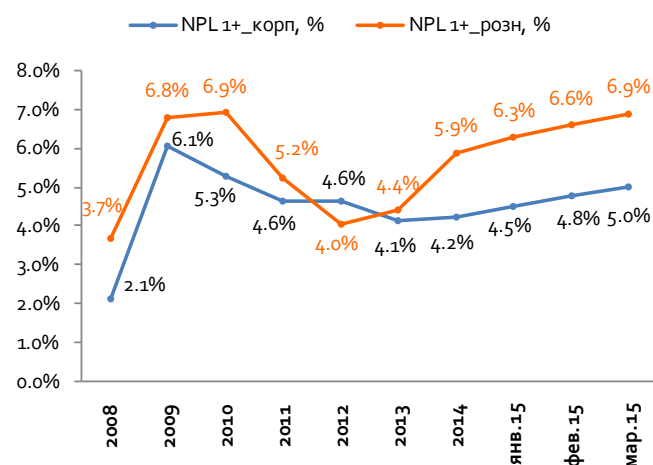
Остатки средств на расчетных счетах и депозиты корпоративных клиентов за 1-й квартал не изменились и составили 24,4 трлн руб.

Задолженность перед ЦБ



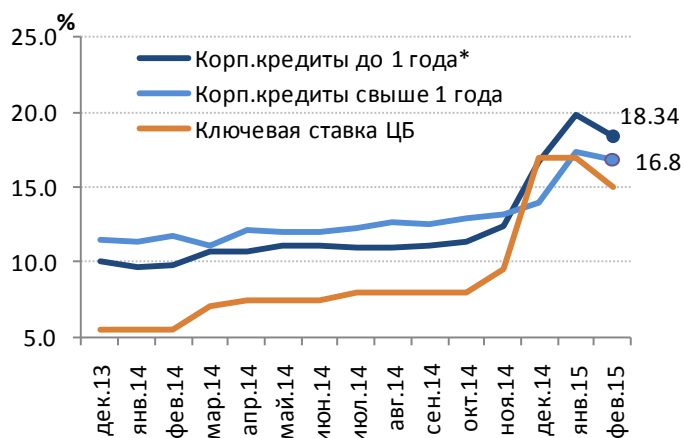
Задолженность банков перед ЦБ в марте снизилась на 118 млрд руб., при этом банки продолжают наращивать выборку лимита по инструменту валютное РЕПО. Использование лимита увеличилось до 31 млрд долл. из предельных 50 млрд долл. Основной объем валютного фондирования в ЦБ приходится на Банк ФК Открытие (14 млрд долл.), ВТБ (5,5 млрд долл.), Альфа-Банк (2,4 млрд долл.), Совкомбанк (1,3 млрд долл.) и Промсвязьбанк (1,3 млрд долл.). Валютное фондирование используется банками для рефинансирования крупных корпоративных кредитов, а также для покупки еврооблигаций, где игроки имели возможность получить существенную премию на операциях carry trade.

Просроченная задолженность по кредитам



Качество кредитных портфелей банков продолжает ухудшаться. Учитывая особенности РСБУ-отчетности, в которой отражается только просроченная часть долга по графику платежей, а не весь необслуживаемый кредит, по мере вызревания портфеля, по нашим оценкам, будет происходить дальнейший рост доли проблемных кредитов. Снижение доли просроченной задолженности по кредитам возможно лишь за счет наращивания нового качественного портфеля. Для списания проблемных долгов и наращивания нового кредитного портфеля, по нашим оценкам, банкам понадобится как минимум один год.

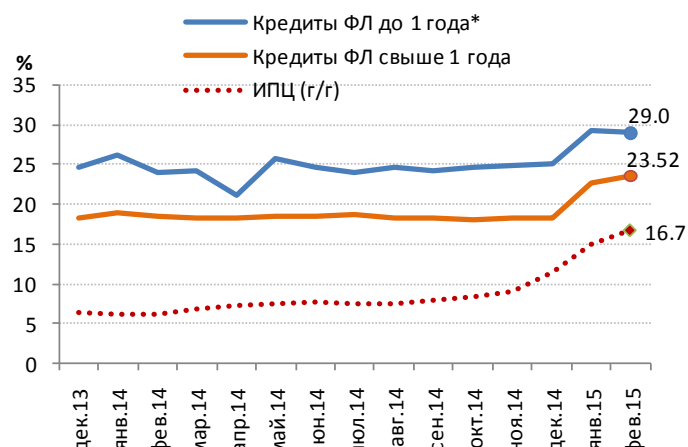
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

Снижение стоимости фондирования позволяет банка постепенно снижать ставки для заемщиков. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам до 1 года в феврале снизились на 148 б.п. Ставки по кредитам свыше 1 года снизились на 53 б.п.

Учитывая необходимость формировать дополнительные резервы на потери по кредитам, мы ожидаем, что темпы снижения стоимости кредитования будут отставать от темпов снижения стоимости фондирования.

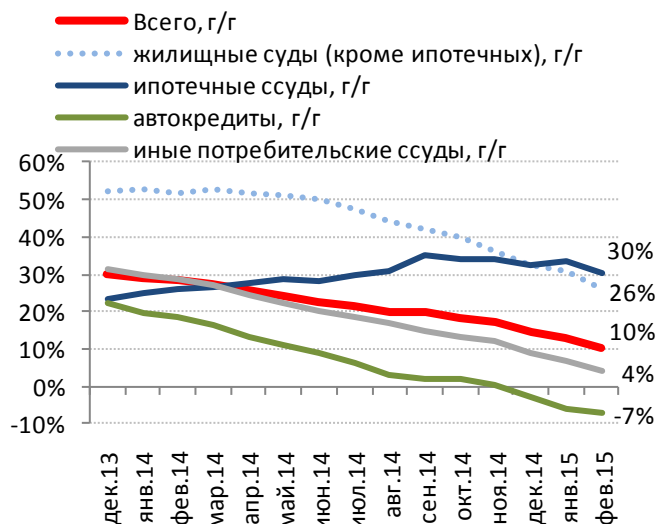


* включая «до востребования»

Ставки по кредитам физлиц свыше 1 года продолжили рост (на 89 б.п.), что обусловлено резким сокращением выдачи ипотечных и автокредитов. Увеличение доли необеспеченных кредитов оказало влияние на рост средневзвешенной ставки. Ставки по кредитам до 1 года снизились на 33 б.п. до 28,95%.

На фоне высоких темпов инфляции реальная стоимость кредитов для физлиц снизилась в 2015 г. по сравнению с 2014 г., однако ухудшение ситуации на рынке труда и снижение реальных доходов сдерживают потребительскую активность.

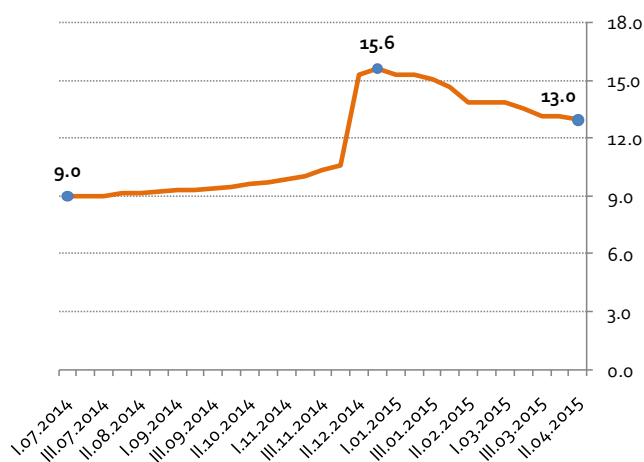
Динамика различных сегментов розничного кредитования



Годовые темпы розничного кредитования замедляются во всех сегментах. Наиболее сильный спад в автокредитовании (-7% г/г) из-за снижения продаж новых автомобилей. Годовые темпы роста необеспеченных кредитов постепенно приближаются к нулевой отметке.

На фоне снижения потребительской активности и снижения аппетита банков к риску ожидаем дальнейшего охлаждения розничного кредитования.

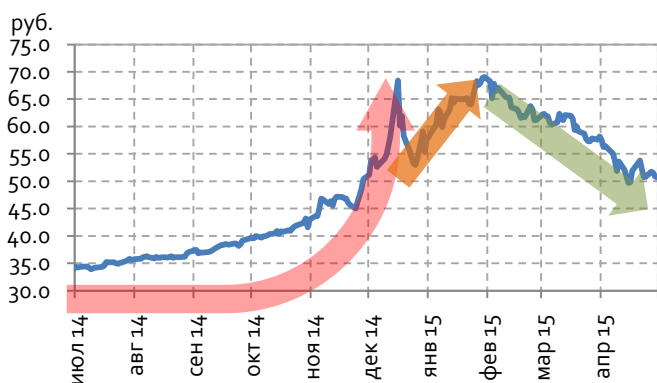
Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



Ставки по депозитам физлиц постепенно снижаются. Максимальная ставка топ-10 банков России по депозитам физлиц в марте снизилась на 60 б.п., а за первые две декады апреля снижение составило еще 20 б.п. Дальнейшая динамика будет во многом определяться темпами снижения ключевой ставки.

В топ-10 банков с наибольшим объемом депозитов населения в рублях входят Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Ханты-Мансийский Банк Открытие, Альфа-Банк, Хоум Кредит Банк, Промсвязьбанк и Россельхозбанк.

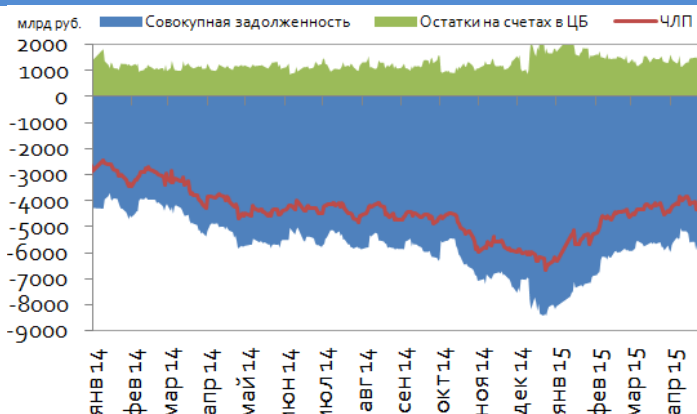
Ситуация на валютном рынке в конце 2014 г. начале 2015 г.



В последние три месяца национальная валюта демонстрировала сильное укрепление, отыгрывая часть резкого ослабления, пришедшегося на декабрь. Запуск и успешная реализация механизма предоставления валютной ликвидности ЦБ существенно снизили спрос на валюту со стороны банков в период крупных выплат по внешним долгам. Также поддержку рублю оказывает рост цен на нефть, котировки которой превысили уровень 60 долл. за барр.

Курс доллара в апреле опускался ниже уровня 50 руб. Однако устные интервенции представителей монетарных властей относительно быстрого укрепления

Ликвидность банковской системы

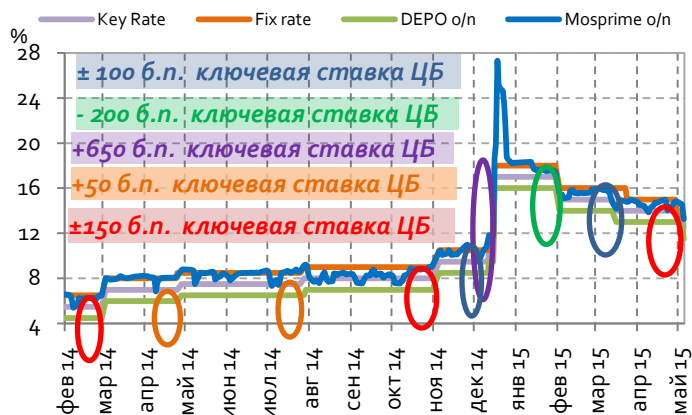


Объем задолженности банковской системы постепенно стабилизировался на уровнях середины прошлого года.

Наличие дефицита в бюджете 2015 года, а также отсутствие валютных интервенций, по нашим ожиданиям, позволят банкам не только воздержаться от наращивания задолженности перед ЦБ, но и сократить ее до уровня 6 трлн руб. к концу года.

национальной валюты вернули курс выше значения 50 руб. Мы полагаем, что и в дальнейшем монетарные власти постараются удерживать курс доллара не ниже 50 руб., игнорируя позитивные тенденции на сырьевых площадках. Целью этого будет являться попытка сократить объем ресурсов, направляемых на покрытие дефицита бюджета за счет активов резервного фонда. При этом курс доллара продолжит оставаться в диапазоне 50,0-53,0 руб.

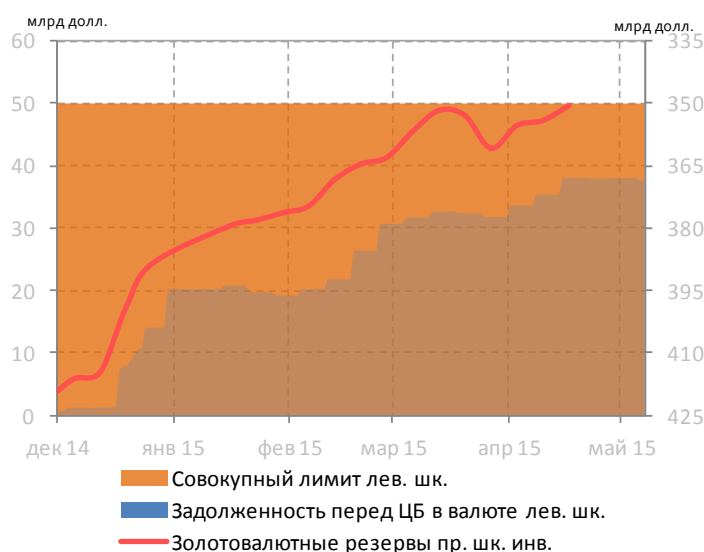
Ставки денежного рынка



ЦБ, следуя за тенденциями укрепления рубля, а также за плавным замедлением темпа роста индекса потребительских цен, планомерно смягчает ДКП. Очередное понижение ключевой ставки до уровня 12,5% уже отразилось на ставках денежного рынка, которые также сместились на 1%.

Мы полагаем, что Банк России продолжит плавно снижать ключевую ставку и к концу 2015 года – началу 2016 года доведет ее до уровня 9%-10%. При этом ставки денежного рынка вряд ли будут выходить за пределы процентного коридора ЦБ ($\pm 1\%$ от ключевой ставки).

Фондирование банков в валюте



Задолженность банковской системы перед ЦБ по инструментам валютного фондирования по состоянию на 11 мая достигла уровня 37,7 млрд долл.

Постепенное повышение ставок ЦБ по инструментам валютного фондирования стало поводом для снижения спроса участников на предлагаемые ресурсы. Кроме того, Банк России постепенно сократил лимит по наиболее интересным – годовым инструментам, что способствовало небольшому сокращению задолженности. Мы полагаем, что в ближайшее время задолженность по инструментам валютного фондирования стабилизируется на существующих уровнях.

Перспективы валютного и денежного рынка

Мы не ожидаем сильных шоков на локальном валютном и денежном рынке. В целом, ситуация выглядит весьма комфортной. Позитивная динамика на сырьевых площадках, где цены на нефть удерживаются выше уровня 65 долл. за барр., формирует потенциал для дальнейшего укрепления национальной валюты. Тем не менее, монетарные власти вряд ли допустят укрепление курса рубля ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару. При этом превышение рублевой стоимости нефти заложенной в бюджет – 3075 руб. позволит в меньшем объеме дофинансировать бюджет за счет Резервного фонда. Положительное сальдо внешнеторгового баланса России нейтрализуется оттоками капитала на фоне погашения внешнего долга компаниями и банками.

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

2. Динамика в различных сегментах российской банковской системы в первом квартале 2015 года.

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

- **Банки, связанные с государством** (Сбербанк, ВТБ, ГПБ, РСХБ, Банк Москвы, АК Барс Банк, Связь-Банк, Глобэкс Банк, Абсолют Банк, Российский Капитал, МСП Банк, Крайинвестбанк);
- **Универсальные банки, контролируемые нерезидентами** (ЮниКредит Банк, Росбанк, Райффайзенбанк, Интеза);
- **Крупнейшие частные банки** (Альфа-Банк, Банк ФК Открытие (НОМОС-БАНК), Банк Петрокоммерц, Промсвязьбанк, Банк Санкт-Петербург, МКБ, Уралсиб, МДМ, ЗЕНИТ);
- **Розничные банки** (ВТБ24, Русский Стандарт, ХКФ Банк, КБ Восточный, УБРиР, МТС-Банк, Совкомбанк, ОТП Банк, КредитЕвропа Банк, СКБ-Банк, АТБ, Росгосстрах Банк, Ренессанс Кредит, ДельтаКредит, Русфинанс Банк, ТКС-Банк, Запсибкомбанк, МИА);
- **Банки 3 эшелона** (СМП Банк, БИНБАНК, Новикомбанк, Внешпромбанк, Татфондбанк, Банк СОЮЗ, НОТА-Банк, Центр-Инвест, ЛОКО-Банк, Первобанк, Меткомбанк (КУ), Межтопэнергобанк, СДМ-Банк, Пересвет).

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

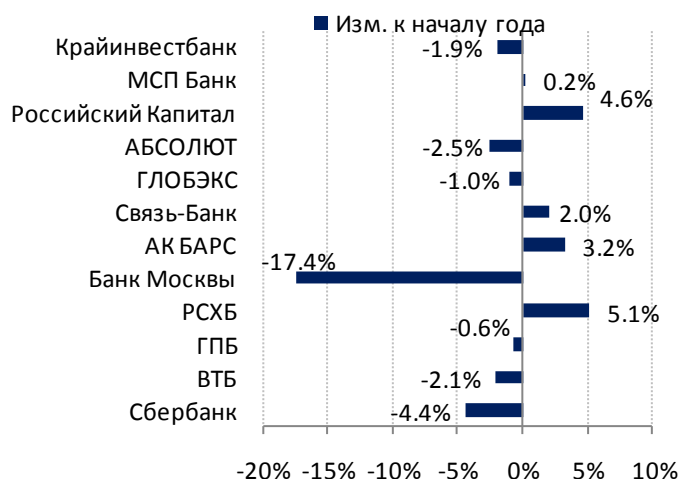
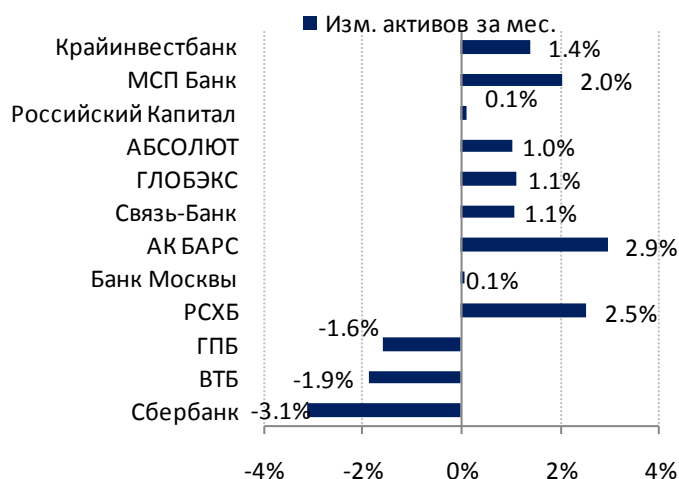
Госбанки

Сокращение отчислений в резервы на возможные потери в марте позволило отдельным госбанкам показать улучшение финансовых результатов. При этом по итогам 1 квартала среди крупнейших госбанков только Сбербанк показал положительный результат (чистая прибыль 26,3 млрд руб.). Убытки ВТБ за 1 квартал составили 5,1 млрд руб., Газпромбанка – 6,3 млрд руб., РСХБ – 10,4 млрд руб., Банка Москвы – 33,1 млрд руб.

Среди аффилированных с государством банков второго эшелона прибыль по итогам 1 квартала смогли заработать Банк Глобэкс (+0,158 млрд руб.), Абсолют (+0,037 млрд руб.), МСП Банк (+0,190 млрд руб.), Крайинвестбанк (+0,110 млрд руб.). Убыточными оказались Ак-Барс Банк (-0,781 млрд руб.), Связь-Банк (-3,034 млрд руб.), Российский Капитал (-0,859 млрд руб.).

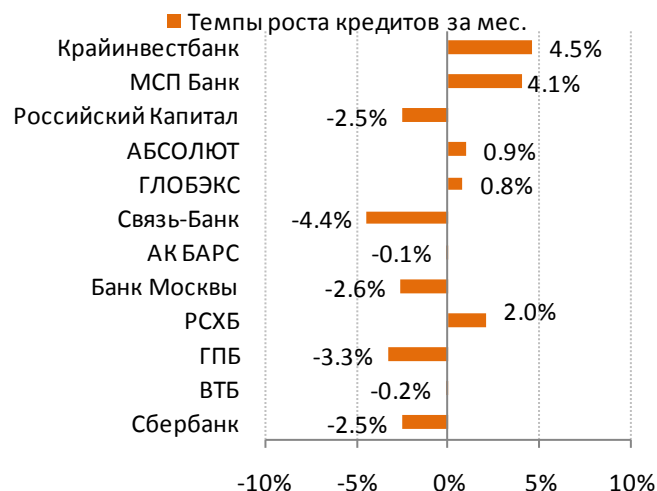
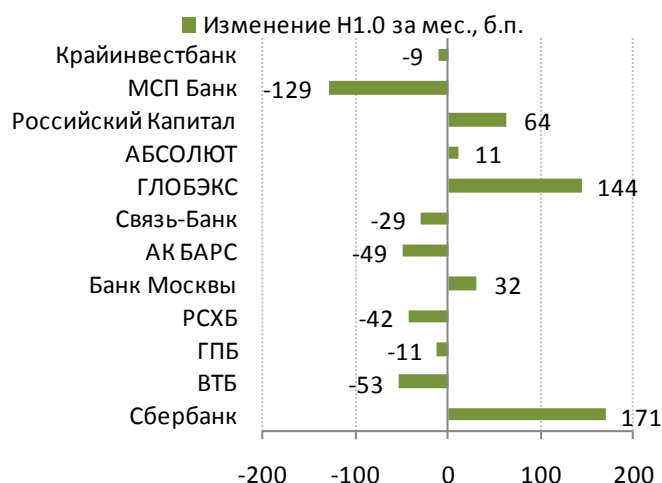
Прирост активов за март 2015 г. (m-o-m)

Прирост активов за 1 квартал 2015 г.

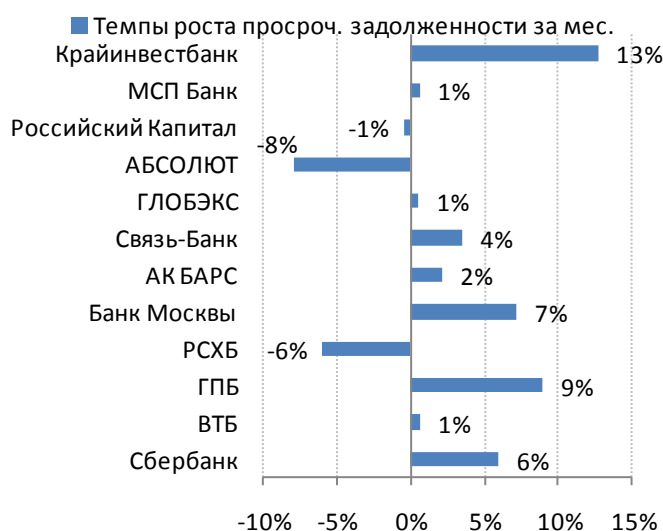


Изм. достаточности капитала (Н1.0) в марте, б.п.

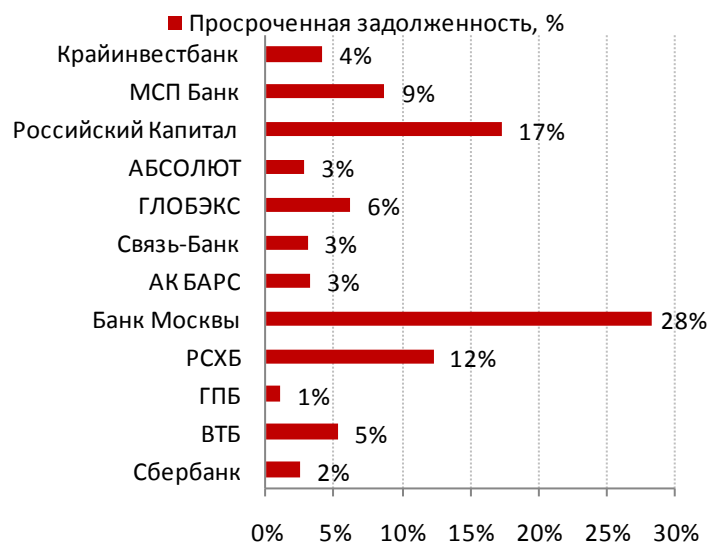
Прирост кредитного портфеля за март (m-o-m)



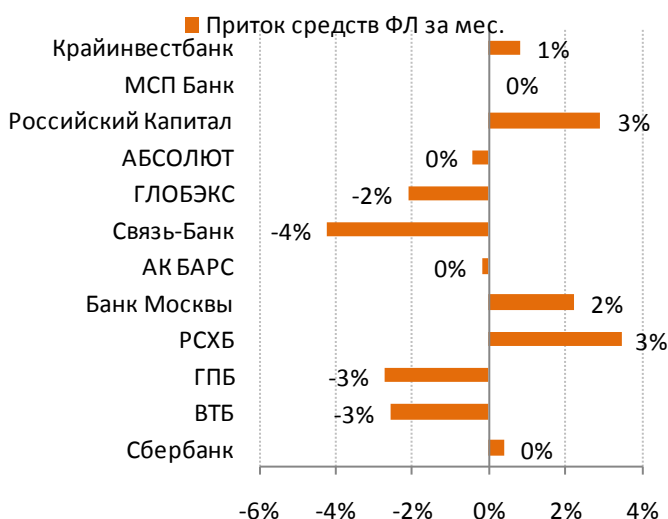
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за март (m-o-m)



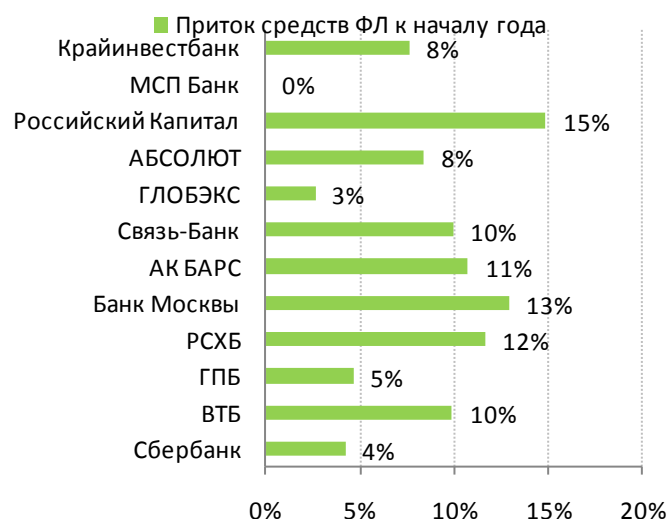
Уровень просроченной задолженности



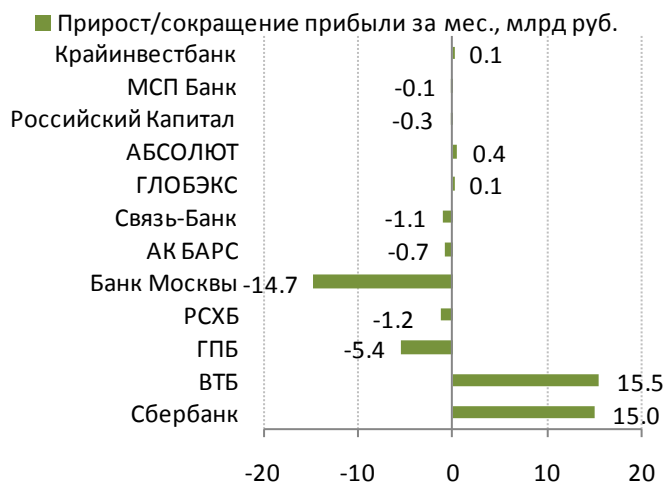
Прирост средств физических лиц за март (m-o-m)



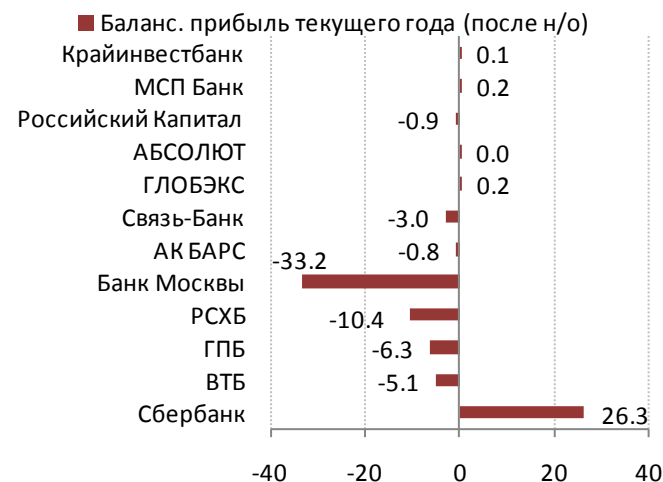
Прирост средств физических лиц за 1 квартал 2015 г.



Чистая прибыль за март (млрд руб.)



Чистая прибыль за 1 квартал 2015 г. (млрд руб.)



Чистая прибыль Сбербанка за 1 квартал 2015 г. составила 26,3 млрд руб. против 99,3 млрд руб. в 1 квартале 2014 г. Основная причина снижения прибыли – рост стоимости фондирования. Процентные доходы Сбербанка в 1 квартале 2015 г. выросли на 31,5% г/г, при этом рост процентных расходов составил 111,6%.

Расходы Сбербанка на создание совокупных резервов составили 78,6 млрд руб. против 70,3 млрд руб. в 1 квартале 2014 года. При этом в марте отчисления в резервы составили всего 8,6 млрд руб. против 70 млрд руб. за январь-февраль текущего года. Сокращение отчислений в резервы связано с укреплением рубля и снижением рисков по валютным кредитам. Созданные Сбербанком резервы превышают просроченную задолженность в 2,3 раза.

Активы Сбербанка в марте сократились на 3,1%, с начала года сокращение составило 4,4%. Основная причина снижения – отрицательная переоценка валютных статей в связи с укреплением рубля. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла до 2,5%, оставаясь существенно ниже среднеотраслевого уровня.

Динамика средств клиентов, привлеченных Сбербанком, соответствует общей ситуации в отрасли. Средства юридических лиц в марте сократились на 399 млрд руб. или на 7,1%. В целом с начала года банк увеличил объем средств, привлеченных от корпоративных клиентов, на 151 млрд руб. или на 3,0% за счет срочных валютных депозитов. Депозиты физлиц выросли на 4,2%.

В марте Сбербанк пролонгировал субординированный кредит от Банка России общей номинальной стоимостью 500 млрд руб. на 50 лет со ставкой 6,5% годовых. Данная операция обеспечила увеличение общего капитала, норматив Н1.0 вырос за март на 171 б.п. и составил 12,71%.

Банк ВТБ за счет сокращения резервов на возможные потери в марте отразил чистую прибыль 15,5 млрд руб., при этом за 1-й квартал банк все равно остался убыточным на уровне -5,1 млрд руб. Активы Банка ВТБ за 1-й квартал сократились на 2%. На сжатие активов повлияло сокращение портфеля ценных бумаг и МБК. В пассивах Банк ВТБ сократил объем заимствований от ЦБ до 1 496 млрд руб. по сравнению с 1 731 млрд руб. на начало года. Доля средств ЦБ в пассивах составила 18%, что превышает среднеотраслевой уровень. Средства клиентов с начала года выросли на 17%, кредитный портфель вырос на 7%. Квартальные убытки Банка и рост кредитного портфеля обусловили снижение норматива Н1.0 за 1 квартал с 12,65% до 12,13%.

Газпромбанк на фоне роста просроченной задолженности и увеличения отчислений в резервы по итогам 1 квартала 2015 г. отразил убыток 6,3 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью 3,9 млрд руб. за 1 квартал 2014 г. Превышение созданных Газпромбанком резервов на возможные потери по кредитам над объемом отраженной в отчетности просроченной задолженности по кредитному портфелю составляет 4,0х, что в два с лишним раза превосходит средний по системе уровень резервирования. Высокий коэффициент резервирования обеспечивает запас прочности Газпромбанка к ухудшению качества кредитного портфеля. В структуре активов Газпромбанка в течение 1-го квартала произошло сокращение избыточной подушки ликвидности и одновременный рост кредитного портфеля. В пассивах мы отмечаем увеличение остатков на расчетных счетах корпоративных клиентов, за счет чего Банк смог сократить задолженность перед ЦБ. Доля средств ЦБ в пассивах Газпромбанка составила на 1 апреля всего 4,7%, что отражает хорошую ликвидную позицию банка.

Россельхозбанк в 1-м квартале 2015 г. получил убыток 10,4 млрд руб. Слабый финансовый результат обусловлен ростом отчислений в резервы на фоне ухудшения качества кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле за 1 квартал выросла с 11,32% до 12,38%, а в абсолютном выражении рост составил 20,6 млрд руб. Созданные РСХБ резервы не обеспечивают полного покрытия просроченной задолженности по кредитам, что содержит высокие риски увеличения убытков при дальнейшем ухудшении качества кредитного портфеля. В 4-м квартале 2014 г. РСХБ конвертировал суборд на 25 млрд руб. в привилегированные акции, что способствовало улучшению нормативов достаточности капитала. Однако убытки РСХБ приводят к сокращению капитала. На 1 апреля норматив Н1.0 снизился до 11,82% по сравнению с 13,04% на начало года.

Банк Москвы в марте и в 1-м квартале 2015 г. установил антирекорды по объему просрочки и убыткам. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла за 1-й квартал с 23,0% до 28,35%. Убытки Банка Москвы в марте составили 14,69 млрд руб., а в целом за 1-й квартал убыток равен 33,15 млрд руб. Норматив Н1.0 снизился до 10,39%, что уже находится вблизи критического минимума. Учитывая ухудшение финансовых показателей Банка Москвы, участие в программе докапитализации через ОФЗ становится для Банка Москвы все более актуальным.

Значительное сокращение валюты баланса Банка Москвы за 1-й квартал (составившее 17,4%) обусловлено сокращением МБК как в активах, так и в пассивах. Кредитный портфель Банка за 1-й квартал сократился на 3%. Объем привлеченных средств клиентов остался на уровне начала текущего года.

Госбанки рейтинговой категории «ВВ» и «В» в 1-м квартале демонстрировали преимущественно ухудшение кредитных метрик. Отрицательные финансовые результаты по итогам 1-го квартала показали Связь-Банк (-3,0 млрд руб.), Ак Барс Банк (-0,8 млрд руб.), Российский Капитал (-0,9 млрд руб.). В зоне повышенного риска, в связи с низким значением достаточности капитала, остаются Ак Барс Банк ($H1.0 = 10,34\%$) и Крайинвестбанк ($H1.0 = 10,21\%$).

Глобэкс Банк, Абсолют и МСП Банк завершили 1-й квартал с положительными финансовыми результатами. Кроме того мы отмечаем хорошую достаточность капитала (норматив $H1.0$ составляет 12,98% у Глобэкс Банк, 12,63% у Банка Абсолют и 25,16% МСП Банк) и адекватные объемы резервирования у данных банков.

Наименование показателя	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ	Банк Москвы	АК БАРС	Связь-Банк	ГЛОБЭКС	АБСОЛЮТ	Российский Капитал	МСП Банк	Крайинвестбанк
M/S&P/F	Baz/-/BBB-	Baz/BB+/-	Baz/BB+/BB+	Ba1/-/BB+	Baz/BB+/-	Ba1/-/BB-	-/BB-/BB	-/BB-/BB-	Ba1-/B+	-/-/B+	Baz/BB+/-	-/B/B
АКТИВЫ на конец отчетного периода	21 590	8 271	4 649	2 349	2 018	484	393	270	221	202	136	43
Активы на начало года	22 575	8 445	4 679	2 234	2 444	469	385	273	227	193	135	44
Изм. за мес	-3%	-2%	-2%	3%	0%	3%	1%	1%	1%	0%	2%	1%
Изм. г/г	22%	38%	18%	20%	8%	24%	19%	7%	66%	59%	0%	15%
Изм. к началу года	-4%	-2%	-1%	5%	-17%	3%	2%	-1%	-3%	5%	0%	-2%
Капитал по методике ЦБ	2 519	765	486	255	175	47	44	40	25	20	34	5
Изм. капитала за мес	13%	-2%	-2%	-3%	-1%	-2%	-2%	15%	1%	-1%	0%	1%
H1.0	12.71	12.13	11.42	11.82	10.39	10.34	12.9	12.98	12.63	12.86	25.16	10.21
Изменение H1.0 за мес, б.п.	171	-53	-11	-42	32	-49	-29	144	11	64	-129	-9
H1.1	8.89	9.65	7.72	9.41	6.39	7.71	7.87	8.05	12.35	7.46	18.17	8.73
Кредиты Всего	15 345	3 538	3 040	1 518	1 119	233	223	185	121	78	15	21
Темпы роста кредитов за мес	-3%	0%	-3%	2%	-3%	0%	-4%	1%	1%	-3%	4%	5%
Кредиты / Средства клиентов	1.1	0.9	0.9	1.2	1.1	0.8	0.9	1.0	0.9	0.7	9.0	0.7
Просроченная задолженность, %	2.5%	5.3%	1.1%	12.3%	28.4%	3.2%	3.0%	6.2%	2.8%	17.3%	8.7%	4.1%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	6%	1%	9%	-6%	7%	2%	4%	1%	-8%	-1%	1%	13%
Покрытие просрочки резервами	2.1	0.7	4.0	0.8	0.8	2.3	1.2	1.3	1.5	0.6	1.4	2.0
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	10 571	3 363	2 747	1 220	913	175	151	181	89	63	15	17
Просроченная задолженность, %	2%	5%	1%	12%	32%	2%	3%	6%	3%	17%	9%	4%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 025	0	293	266	191	58	69	4	32	14	0	4
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	3%	97%	2%	4%	8%	7%	2%	9%	3%	14%		4%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	4 019	2 522	860	585	562	124	141	59	76	88	110	9
Доля ЛА в балансе	19%	30%	19%	25%	28%	26%	36%	22%	34%	44%	81%	21%
Средства клиентов на конец отчетного периода	14 029	4 124	3 406	1 312	989	290	254	180	131	117	2	29
изменение за мес	-3%	-1%	-2%	5%	-1%	-2%	-2%	2%	-2%	-1%	10%	0%
изменение г/г	21%	53%	29%	25%	1%	17%	25%	33%	90%	53%	134%	24%
Доля средств клиентов в балансе	65%	50%	73%	56%	49%	60%	65%	67%	59%	58%	1%	67%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	57%	1%	14%	25%	29%	29%	16%	27%	35%	77%	0%	68%
Приток средств ФЛ за мес	0%	-3%	-3%	3%	2%	0%	-4%	-2%	0%	3%		1%
Приток средств ФЛ к началу года	4%	10%	5%	12%	13%	11%	10%	3%	8%	15%		8%
Сальдо по МБК	223	547	-148	135	-43	-13	-29	-17	-17	-9	40	-1
Привлеченные средства ЦБ	2 385	1 497	223	185	377	38	20	18	30	23	24	1
Доля средств ЦБ в пассивах	11%	18%	5%	8%	19%	8%	5%	7%	14%	11%	18%	2%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-7%	-9%	6%	-14%	3%	29%	17%	-6%	45%	67%	12%	
Всего валютные активы	5 642	3 251	2 263	541	402	72	59	68	48	44	16	4
Доля ВА в балансе	26%	39%	49%	23%	20%	15%	15%	25%	22%	22%	12%	10%
Всего валютные пассивы	5 681	3 670	2 222	517	251	88	59	60	44	41	16	4
Доля ВП в балансе	26%	44%	48%	22%	12%	18%	15%	22%	20%	20%	12%	9%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	26.320	-5.139	-6.349	-10.418	-33.151	-0.781	-3.034	0.158	0.037	-0.859	0.190	0.110
Прибыль за мес, млрд руб.	15.048	15.503	-5.401	-1.195	-14.692	-0.750	-1.080	0.057	0.388	-0.282	-0.052	0.055
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	99.349	5.708	3.993	0.663	0.044	0.047	0.453	0.342	0.030	-0.309	0.039	0.026
Прибыль г/г	-74%	-190%	-259%	-1671%	-74605%	-1748%	-770%	-54%	24%	178%	383%	327%
Прибыль/Активы	0.5%	-0.2%	-0.5%	-1.8%	-6.6%	-0.6%	-3.1%	0.2%	0.1%	-1.7%	0.6%	1.0%

Источник: данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

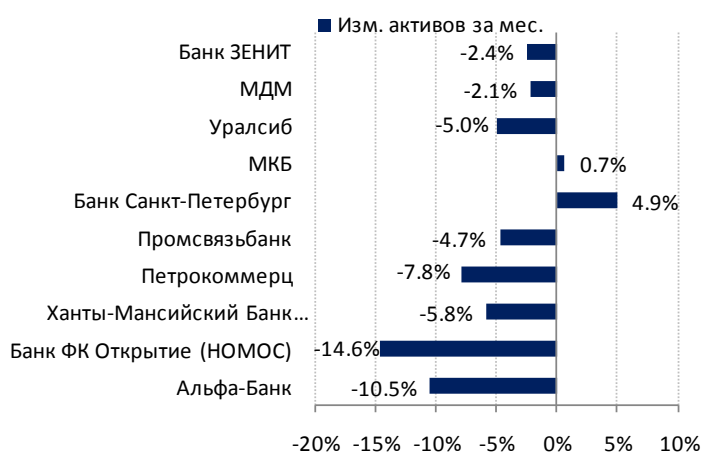
По итогам 1-го квартала 2015 г. крупные частные банки, также как и госбанки, показали преимущественно отрицательные финансовые результаты. Ухудшение кредитных метрик частных банков, также как в целом по системе, происходит из-за удорожания фондирования и роста проблемных кредитов.

С прибылью 1-й квартал завершили всего три банка: Банк ФК Открытие (+3,7 млрд руб.), Банк Санкт-Петербург (+0,6 млрд руб.), МКБ (0,1 млрд руб.). При этом убытки ХМБ Открытие (-3,9 млрд руб.) и Банка Петрокоммерц (-4,2 млрд руб.) перекрыли чистую прибыль Банка ФК Открытие.

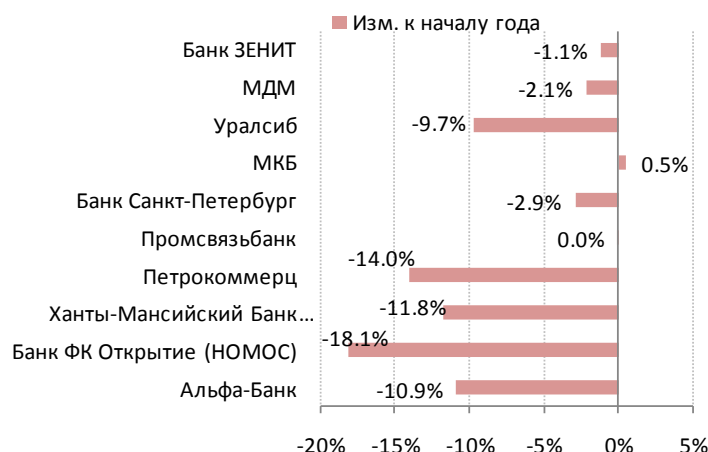
В условиях убыточности бизнеса достаточность капитала поддерживает сокращение банками объема риска на балансе. По итогам 1-го квартала только МКБ показал увеличение активов (+0,5%).

К данной категории мы относим крупные частные банки, входящие в ТОП-30 по активам¹, реализующие бизнес-модель универсального банка. Корпоративные кредиты формируют, как правило, более 50% кредитного портфеля данных банков.

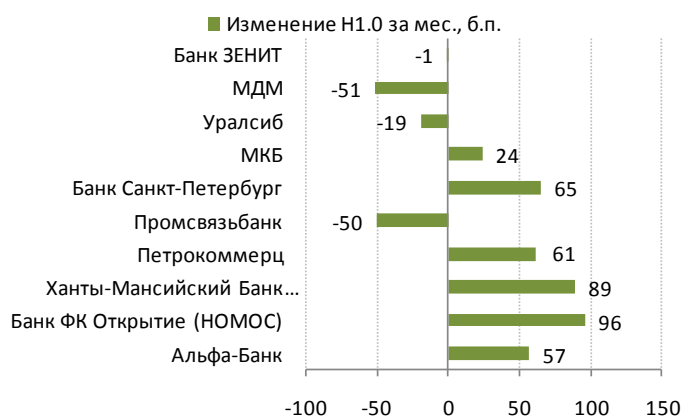
Прирост активов за март 2015 г. (м-о-м)



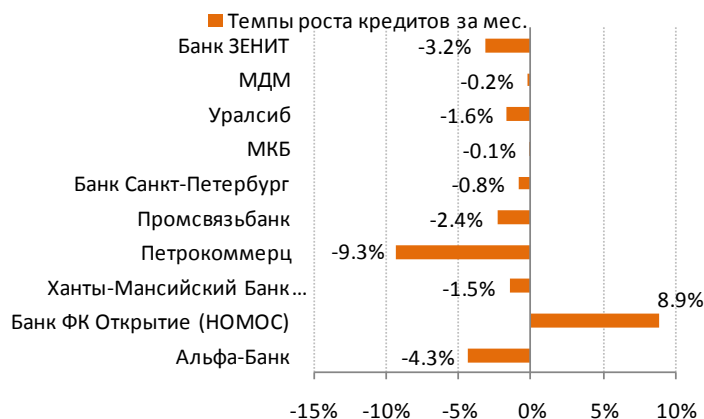
Прирост активов за 1 квартал 2015 г.



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

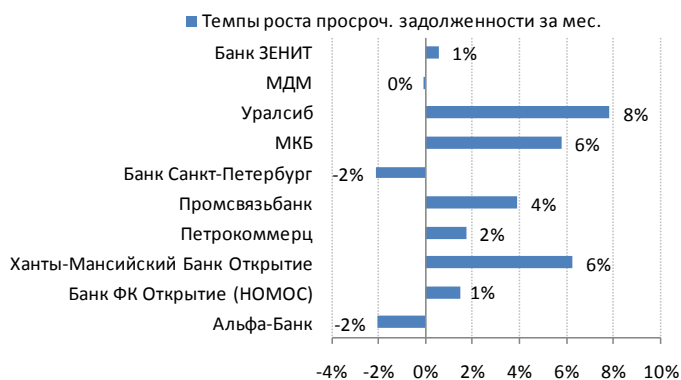


Прирост кредитного портфеля за март (м-о-м)

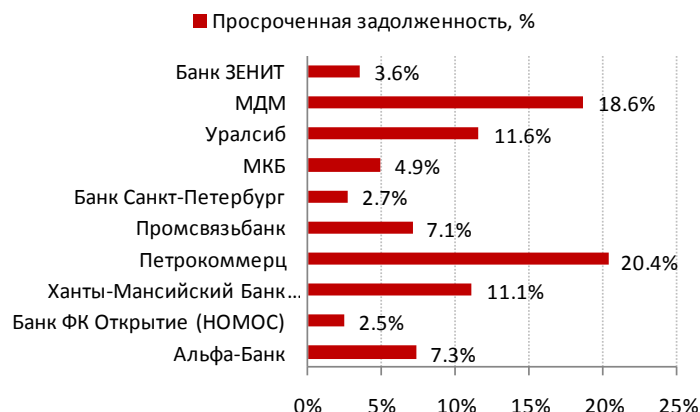


¹ Ввиду наличия внутренних процедур, мы предоставляем данные по Промсвязьбанку для сравнения, но не комментируем их.

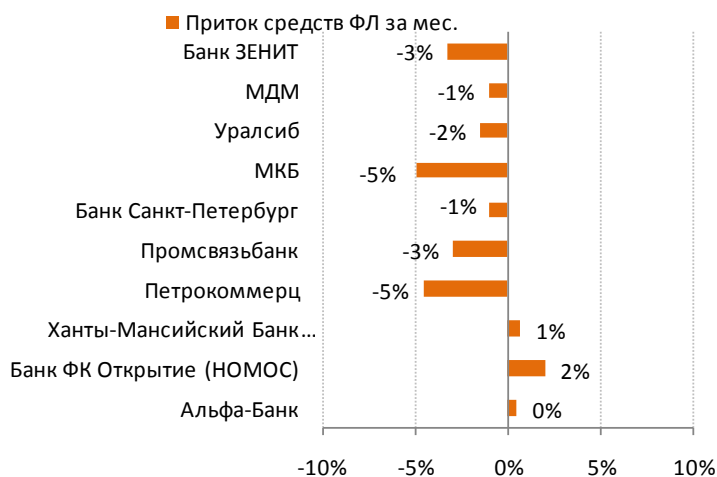
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за март (m-o-m)



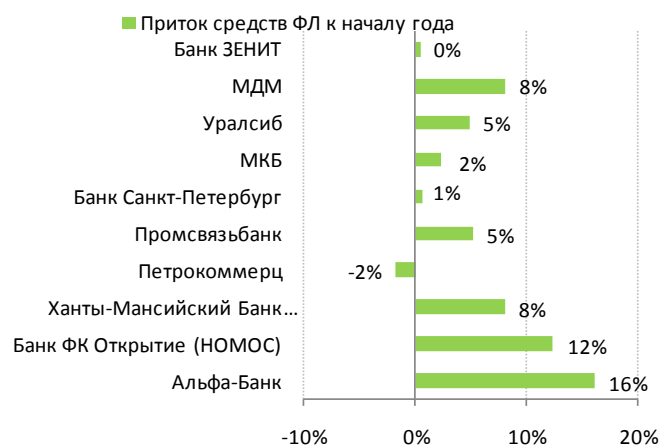
Уровень просроченной задолженности



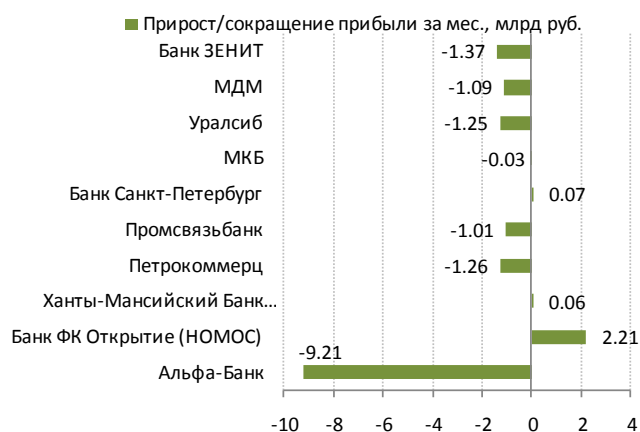
Прирост средств физических лиц за март (m-o-m)



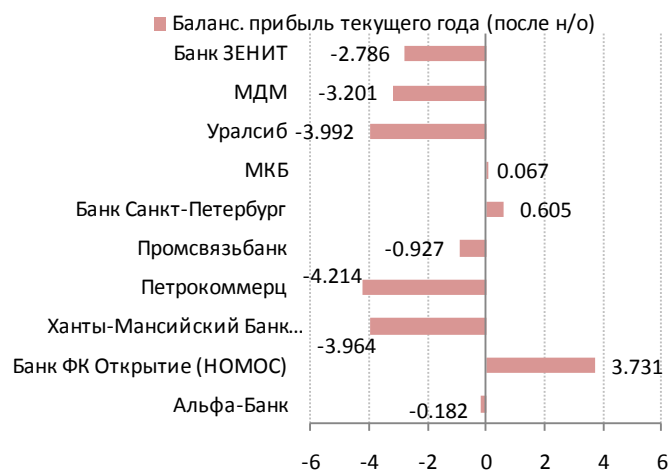
Прирост средств физических лиц за 1 квартал 2015 г.



Чистая прибыль за март (млрд руб.)



Чистая прибыль за 1 квартал 2015 г. (млрд руб.)



Альфа-Банк за 1-й квартал 2015 г. получил убыток 0,182 млрд руб. против чистой прибыли 10,952 млрд руб. за аналогичный период 2014 г. На ухудшение финансовых результатов повлиял рост проблемных кредитов, а также значительный объем авансового платежа по налогу на прибыль, составивший 4,1 млрд руб. Если в 2014 г. девальвация рубля оказывала позитивное влияние на переоценку валютных активов, то в 2015 г. укрепление рубля лишает Альфа-Банк данного преимущества. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 01.04.2015 г. выросла до 7,35% по сравнению с 5,86% на начало года и 4,74% на 01.04.2014 г. Покрытие просроченной задолженности по кредитам совокупными резервами по кредитному портфелю составляет 1,8х, что позволяет Альфа-Банку абсорбировать возможные потери по кредитам без ущерба для капитала в 2015 г.

Активы Альфа-Банка за 1-й квартал сократились на 11% преимущественно за счет высоколиквидных статей (МБК, денежные средства и эквиваленты, финансовые активы). Сокращение кредитного портфеля составило 5%. Уменьшение объема риска на балансе позитивно отразилось на обеспеченности собственным капиталом. Норматив Н1.0 вырос за квартал с 11,00% до 12,17%

Ликвидная позиция Банка сохраняется на комфортном уровне. Задолженность перед ЦБ снизилась за квартал с 338,5 млрд руб. до 156,7 млрд руб. Доля средств ЦБ в пассивах Альфа-Банка на 01.04.2015 г. составила 8%.

Банк ФК Открытие за 1-й квартал получил чистую прибыль 3,7 млрд руб. Позитивное влияние на финансовые результаты Банка оказало использование дешевого валютного фондирования в ЦБ РФ и укрепление рубля в феврале-марте. Из 960 млрд руб. задолженности перед ЦБ на 1 апреля 85% составляли средства, привлеченные в валюте. Напомним, по итогам аукциона 20 марта ЦБ предоставлял валюту под залог кредитов по ставке 1,45% на 1 год. Полученные по низким ставкам ресурсы Банк Открытие использовал преимущественно для выдачи валютных кредитов.

Среди крупных изменений в отчетности Банка за 1-й квартал обращаем внимание на сокращение портфеля ценных бумаг с 654 млрд руб. до 297 млрд руб. и рост на сопоставимую величину кредитного портфеля. Рост объема выданных новых кредитов обеспечил снижение доли просроченной задолженности в совокупном кредитном портфеле до 2,5% по сравнению с 2,7% на начало года. В абсолютном выражении объем просроченной задолженности по кредитам вырос с 31,3 млрд руб. до 37,4 млрд руб.

Ханты-Мансийский Банк, после бурного роста в 2014 г. в первом квартале 2015 г. демонстрирует сокращение бизнеса. Активы Банка в 1-м квартале 2015 г. сократились на 11,6%, кредитный портфель уменьшился на 4,5%, портфель ценных бумаг снизился на 11,4%. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле выросла за 1-й квартал с 9,6% до 11,11%. Отчисления в резервы на возможные потери за 1-й квартал составили 5,8 млрд руб., что вместе с ростом процентных расходов негативно отразилось на финансовых результатах. Убыток за 1-й квартал составил 3,9 млрд руб.

Банк Петрокоммерц в 1-м квартале 2015 г. также сокращал объем риска на балансе. Активы Банка сократились на 13,8%, кредитный портфель сократился на 18,9%. Доля просроченной задолженности по кредитам выросла за 1-й квартал с 14,6% до 20,4%. Убытки Банка Петрокоммерц за 1-й квартал составили 4,2 млрд руб., что стало самой значительной величиной среди крупных частных банков. В условиях значительного ухудшения качества кредитного портфеля Банк Петрокоммерц сохраняет запас прочности благодаря хорошей обеспеченности собственным капиталом. По состоянию на 1 апреля 2015 г. норматив Н1.0 составил 16,48%.

МКБ в 1-м квартале 2015 г. отличился ростом доли просроченной задолженности по кредитам с 1,8% до 4,9%. Основной рост пришелся на январь, при этом в феврале-марте объем проблемных кредитов продолжил увеличиваться. Мы отмечаем, что совокупный объем созданных резервов по кредитному портфелю МКБ превышает просроченную задолженность в 1,8 раза, что обеспечивает способность Банка абсорбировать возможный рост потерь в 2015 г. Увеличение капитала в декабре обеспечило рост норматива Н1.0 до 14,2%. По итогам первых трех месяцев текущего года норматив Н1.0 снизился до 14,1%, обеспечивая МКБ потенциал как для абсорбации потерь, так и для роста бизнеса. Ликвидная позиция МКБ поддерживается на комфортном уровне. Объем заимствований от ЦБ составил всего 1,4 млрд руб. На межбанковском рынке МКБ остается нетто-кредитором. Рост объема привлеченных средств клиентов за 1-й квартал составил 29,9 млрд руб. (+7,5%).

Банку Санкт-Петербург удастся сохранять высокое качество кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности по кредитам выросла за 1-й квартал всего на 4 б.п. и составила 2,74%. Покрытие просроченной задолженности резервами составляет 2,8х, что также лучше, чем в среднем от отрасли. Отсутствие потребности увеличивать отчисления в резервы позволило Банку Санкт-Петербург показать в 1-м квартале чистую прибыль 0,6 млрд руб., что на фоне убытков подавляющего числа крупных игроков выглядит достаточно сильным результатом.

Нормативы обеспеченности собственными средствами Банка Санкт-Петербург сохраняются на комфортном уровне. Н1.0 на 1 апреля составил 13,27%, Н1.1=9,5%.

Банк Зенит в 1-м квартале 2015 г. получил убыток 2,8 млрд руб. Если в 2014 г. Банку Зенит удавалось поддерживать качество кредитного портфеля на стабильном уровне (просроченная задолженность выросла за 2014 г. всего на 0,3 п.п.), то начало 2015 г. принесло Банку рост потерь по кредитам. Доля просроченной задолженности выросла до 3,6%. Дополнительные расходы на формирование резервов и рост стоимости фондирования негативно отразились на финансовых результатах. Из-за убытков капитал Банка сократился, что привело к снижению норматива Н1.0 с 14,09% на начало года до 13,08% на 1 апреля.

Ликвидная позиция Банка Зенит сохраняется на адекватном уровне. Средства клиентов за 1-й квартал выросли на 6% или на 8,8 млрд руб., что вместе с сокращением кредитного портфеля на 4,2% или на 7,8 млрд руб. обеспечило формирование свободной ликвидности, которая была направлена на уменьшение задолженности перед ЦБ. Доля ресурсов, привлеченных от ЦБ в пассивах Банка Зенит снизилась за 1-й квартал с 8% до 4%. В абсолютном выражении долг перед ЦБ сократился с 23,6 млрд руб. до 10,6 млрд руб.

МДМ Банк и Банк Уралсиб характеризуются наиболее слабым кредитным профилем в рассматриваемой группе банков. При наличии значительного объема потерь по кредитам достаточность капитала данных банков не предполагает запаса прочности, который бы позволил абсорбировать дополнительные потери. Норматив н1.0 у МДМ Банка равен 11,09%, у Банка Уралсиб Н1.0=11,51%. Мы обращаем внимание, что по мнению KPMG, осуществившего аудит МСФО-отчетности Банка Уралсиб за 2014 г., существуют индикаторы того, что акции ОАО «Холдинг СГ Уралсиб» в размере 19,47 млрд руб., включенные в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, обесценены по состоянию на конец 2014 года. Кроме того Банком Уралсиб созданы недостаточные резервы по кредитному портфелю, что в перспективе может потребовать существенной докапитализации Банка.

Наименование показателя	Альфа-Банк	Банк ФК Открытие (НОМОС)	Ханты- Мансийский Банк Открытие	Петрокомм ерц	Промсвязьбанк	Банк Санкт- Петербург	МКБ	Уралсиб	МДМ	Банк ЗЕНИТ
M/S&P/F	Ba2/BB/BB+	Ba3/BB-/	B1/BB-/	B2/B+/-	B1/BB-/	B1/-/BB-	B1/BB-/BB	B2/B+/B	B2/B+/-	B1/-/BB-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 071	2 247	701	253	1 115	547	606	342	393	297
Активы на начало года	2 323	2 745	795	294	1 115	564	603	379	402	300
Изм. за мес	-10%	-15%	-6%	-8%	-5%	5%	1%	-5%	-2%	-2%
Изм. г/г	36%	118%	79%	-10%	38%	18%	27%	-11%	18%	12%
Изм. к началу года	-11%	-18%	-12%	-14%	0%	-3%	1%	-10%	-2%	-1%
Капитал по методике ЦБ	248	144	69	36	116	57	81	44	32	38
Изм. капитала за мес	-3%	2%	-1%	-3%	-4%	1%	0%	-4%	-8%	-3%
Н1.0	12.17	13.02	12.52	16.48	11.88	13.27	14.1	11.51	11.09	13.08
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	57	96	89	61	-50	65	24	-19	-51	-1
Н1.1	0	8.53	7.29	5.86	5.58	9.5	8.49	6.72	8.92	7.39
Кредиты Всего	1 383	1 493	324	107	760	319	400	215	178	179
Темпы роста кредитов за мес	-4%	9%	-1%	-9%	-2%	-1%	0%	-2%	0%	-3%
Кредиты / Средства клиентов	1.2	2.1	0.8	0.6	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8	1.1
Просроченная задолженность, %	7.3%	2.5%	11.1%	20.4%	7.1%	2.7%	4.9%	11.6%	18.6%	3.6%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	-2%	1%	6%	2%	4%	-2%	6%	8%	0%	1%
Покрытие просрочки резервами	1.8	1.1	1.2	0.8	1.2	2.8	1.8	1.0	1.0	1.4
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	1 117	1 471	169	78	662	268	273	109	126	153
Просроченная задолженность, %	5%	2%	9%	25%	6%	3%	5%	12%	17%	3%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	263	21	150	27	93	51	126	105	49	25
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	17%	14%	12%	4%	8%	1%	3%	10%	20%	3%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	464	562	278	90	147	169	159	83	121	67
Доля ЛА в балансе	22%	25%	40%	35%	13%	31%	26%	24%	31%	23%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 125	712	396	179	712	298	427	268	227	157
изменение за мес	-4%	-36%	-2%	-3%	-3%	-2%	7%	-2%	-3%	-1%
изменение г/г	33%	37%	69%	2%	34%	17%	36%	5%	34%	14%
Доля средств клиентов в балансе	54%	32%	56%	71%	64%	54%	71%	78%	58%	53%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	46%	17%	48%	44%	33%	47%	39%	63%	71%	37%
Приток средств ФЛ за мес	0.5%	2.0%	0.7%	-4.6%	-2.9%	-1.1%	-5.0%	-1.5%	-1.0%	-3.3%
Приток средств ФЛ к началу года	16.1%	12.4%	8.1%	-1.7%	5.2%	0.6%	2.3%	4.9%	8.1%	0.4%
Сальдо по МБК	-65	1	90	2	-54	-3	42	-15	9	-2
Привлеченные средства ЦБ	157	960	99	0	104	77	1	0	25	11
Доля средств ЦБ в пассивах	8%	43%	14%	0%	9%	14%	0%	0%	6%	4%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-37%	10%	28%	-100%	-4%	23%	-77%	-97%	19%	-10%
Всего валютные активы	1 001	1 362	128	41	451	158	163	64	100	76
Доля ВА в балансе	48%	61%	18%	16%	40%	29%	27%	19%	26%	26%
Всего валютные пассивы	775	1 239	102	81	470	135	122	89	86	84
Доля ВП в балансе	37%	55%	14%	32%	42%	25%	20%	26%	22%	28%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	-0.182	3.731	-3.964	-4.214	-0.927	0.605	0.067	-3.992	-3.201	-2.786
Прибыль за мес, млрд руб.	-9.206	2.206	0.059	-1.256	-1.014	0.067	-0.029	-1.254	-1.089	-1.372
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	10.952	1.563	0.736	0.106	1.678	0.594	3.411	0.500	0.135	-0.612
Прибыль г/г	-102%	139%	439%	-4065%	-155%	2%	-98%	-899%	-2466%	355%
Прибыль/Активы	0.0%	0.7%	-2.3%	-6.7%	-0.3%	0.4%	0.0%	-4.7%	-3.3%	-3.8%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

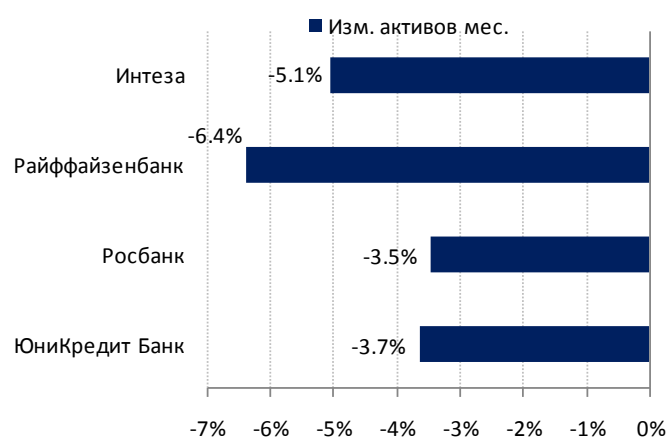
Дочерние западные банки в 1-м квартале 2015 г. показали неоднородные результаты. Чистую прибыль по итогам квартала показали Райффайзенбанк (+3,9 млрд руб.) и ЮниКредит Банк (+2,6 млрд руб.). Убытки отразили Росбанк (-5,3 млрд руб.) и Банк Интеза (-0,042 млрд руб.).

Увеличить объем привлеченных средств клиентов по итогам 1-го квартала смогли Райффайзенбанк и Росбанк. ЮниКредит Банк и Банк Интеза сократили клиентские остатки.

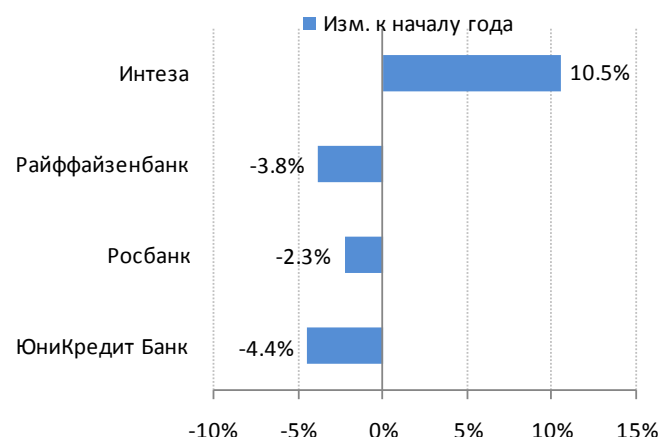
Достаточность капитала за счет сокращения объема риска на балансе улучшается. ЮниКредит Банк улучшил норматив N1.0 до 14,99%, Росбанк до 14,56%, Банк Интеза до 14,71%. А вот выплата Райффайзенбанком дивидендов в размере 15 млрд руб. привела к снижению норматива N1.0 до 11,24%.

В данной категории мы рассматриваем банки, в уставном капитале которых более 50% принадлежит нерезидентам. Отметим, что сюда не вошли розничные банки, которые были вынесены в отдельную категорию. Исключение составил Росбанк, который, несмотря на то, что кредиты физлицам составляют более 50% кредитного портфеля, исторически больше воспринимается инвесторами как универсальная кредитная организация.

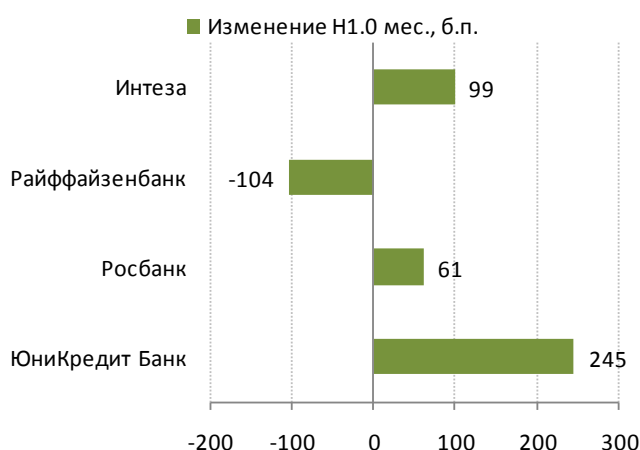
Прирост активов за март 2015 г. (m-o-m)



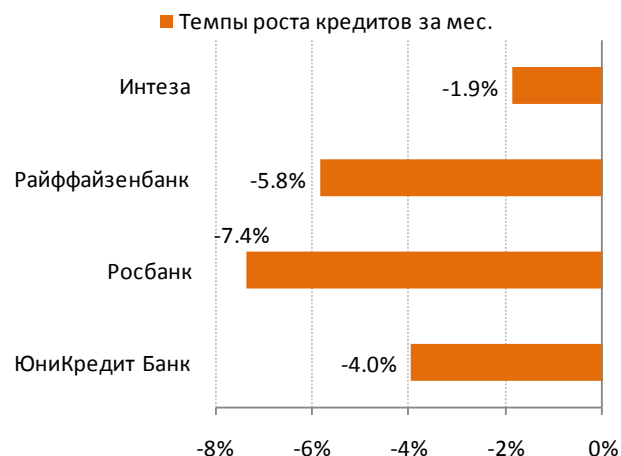
Прирост активов за 1 квартал 2015 г.



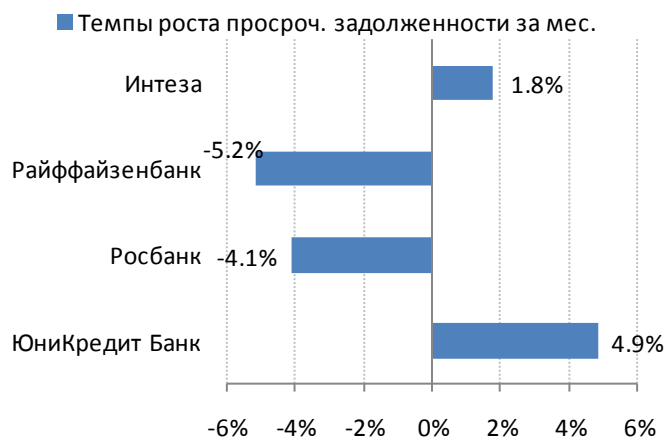
Изм. достаточности капитала (N1.0) в марте, б.п.



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



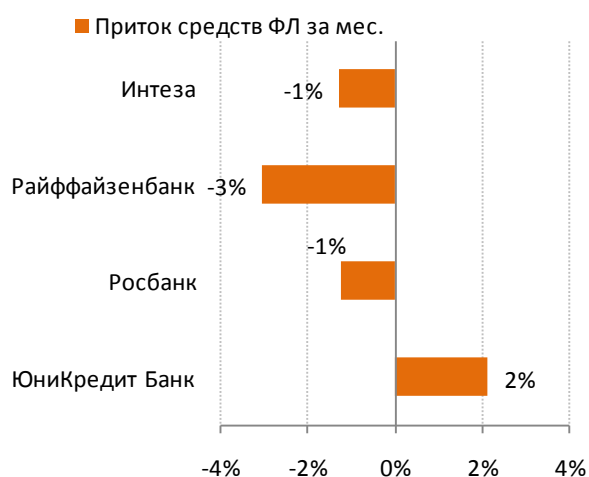
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за март (м-о-м)



Уровень просроченной задолженности



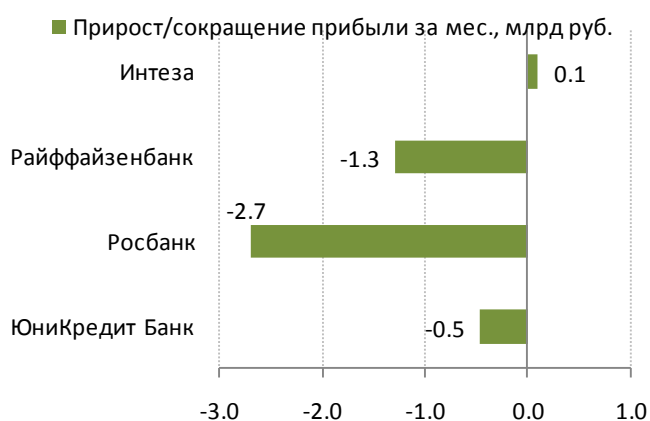
Прирост средств физических лиц за март (м-о-м)



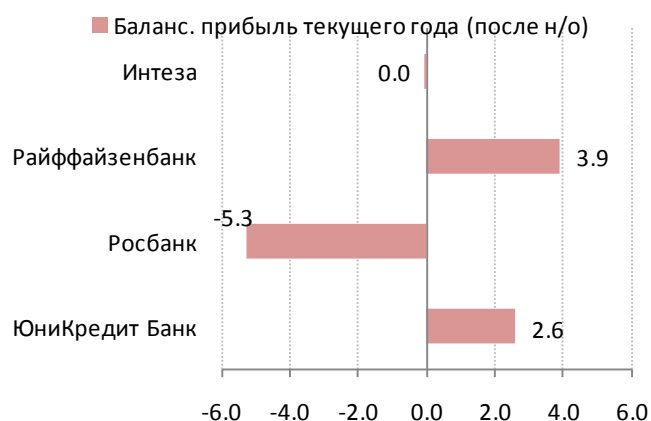
Прирост средств физических лиц за 1 квартал 2015 г.



Чистая прибыль за март (млрд руб.)



Чистая прибыль за 1 квартал 2015 г. (млрд руб.)



ЮниКредит Банк в 1-м квартале получил чистую прибыль 2,6 млрд руб., что в 2,1 раза ниже, чем за аналогичный период прошлого года. Однако на фоне убытков значительного числа курных банков данный результат выглядит вполне успешно. Качество кредитного портфеля ЮниКредит Банка сохраняется лучше, чем в среднем по системе. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 апреля составила 3,2%, увеличившись на 0,5 п.п. с начала года. Темпы роста проблемных кредитов в два раза ниже, чем в среднем по системе, что и обеспечивает банку возможность генерировать прибыль.

Норматив Н1.0 за 1-й квартал вырос с 13,65% до 14,99%. Улучшение норматива обеспечило привлечение субординированного депозита от материнской структуры (UniCredit Bank Austria) на \$ 480,9 млн.

Райффайзенбанк в 1-м квартале также демонстрировал высокое качество кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности выросла незначительно – с 3,2% до 3,6%. Резервы по кредитному портфелю превышают просроченную задолженность в 1,8 раза. Умеренные отчисления в резервы на возможные потери и хорошая чистая процентная маржа позволили Райффайзенбанку заработать чистую прибыль 3,9 млрд руб. Однако выплата дивидендов в пользу материнской структуры привела к снижению норматива Н1.0 с 12,43% до 11,24%. В то же время, учитывая планы по сокращению бизнеса в России, у Райффайзенбанка нет потребности в наращивании капитальной базы. Райффайзенбанк планирует до 30 октября 2015 года закрыть отделения в 15 российских городах, сохранив присутствие в 44 наиболее перспективных. В соответствии со стратегией Райффайзенбанк сократил кредитный портфель за 1-й квартал на 3,4%.

Росбанка, имеющий большую долю розничных кредитов, чем ЮниКредит Банк и Райффайзенбанк, в 1-м квартале столкнулся с более быстрым обесценением кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности выросла за 1-й квартал с 7,8% до 8,8%. На фоне ухудшения качества кредитного портфеля Росбанк отразил убыток в отчетности за 1-й квартал в размере 5,3 млрд руб., что стало худшим результатом в рассматриваемой группе.

Объем привлеченных средств клиентов за 1-й квартал вырос на 4,3% или на 19 млрд руб. в абсолютном выражении, что вместе с сокращением кредитного портфеля на 8,9% обеспечило высвобождение ресурсов, которые были направлены на погашение долга перед ЦБ. По итогам 1-го квартала доля средств ЦБ в пассивах РОСБАНКа снизилась до 2%.

Банка Интеза в рассматриваемой группе имеет наиболее высокий уровень просроченной задолженности по кредитам, который в 1-м квартале увеличился с 8,2% до 9,8%. При этом норма резервирования у Банка значительно ниже, чем в среднем по отрасли. Резервы по кредитному портфелю покрывают просроченную задолженность лишь в 1,1 раза, что предполагает весьма ограниченный потенциал абсорбации потерь.

В 1-м квартале кредитный портфель Банка Интеза сократился на 5%. Освободившиеся ресурсы были размещены в банках нерезидентах. Сокращение риска на балансе позволило Банку Интеза улучшить норматив Н1.0 до 14,7% по сравнению с 14,2% на начало года.

Наименование показателя	ЮниКредит Банк	Росбанк	Райффайзенбанк	Интеза
M/S&P/F	-/BB+/BBB-	Ba2/-/BBB-	Ba2/BB+/BBB-	Ba2/-/-
АКТИВЫ на конец отчетного периода	1 331	972	865	85
Активы на начало года	1 393	994	899	77
Изм. за мес	-4%	-3%	-6%	-5%
Изм. г/г	48%	25%	16%	-5%
Изм. к началу года	-4%	-2%	-4%	11%
Капитал по методике ЦБ	165	115	105	12
Изм. капитала за мес	21%	-1%	-14%	1%
H1.0	14.99	14.56	11.24	14.71
Изменение H1.0 за мес, б.п.	245	61	-104	99
H1.1	11.33	8.24	9.01	14.65
Кредиты Всего	812	444	575	58
Темпы роста кредитов за мес	-4%	-7%	-6%	-2%
Кредиты / Средства клиентов	1.1	1.0	1.1	1.9
Просроченная задолженность, %	3.2%	8.8%	3.6%	9.8%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	5%	-4%	-5%	2%
Покрытие просрочки резервами	1.8	1.3	1.8	1.1
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	666	213	377	54
Просроченная задолженность, %	2%	9%	3%	9%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	145	224	197	4
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	8%	7%	4%	13%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	387	328	181	22
Доля ЛА в балансе	29%	34%	21%	26%
Средства клиентов на конец отчетного периода	755	460	531	30
изменение за мес	-4%	-1%	-5%	2%
изменение г/г	56%	19%	10%	-24%
Доля средств клиентов в балансе	57%	47%	61%	36%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	16%	36%	55%	21%
Приток средств ФЛ за мес	2%	-1%	-3%	-1%
Приток средств ФЛ к началу года	14%	7%	5%	70%
Сальдо по МБК	171	27	8	-14
Привлеченные средства ЦБ	91	20	16	0
Доля средств ЦБ в пассивах	7%	2%	2%	0%
Прирост средств ЦБ за мес 14	40%	-31%	-23%	
Всего валютные активы	703	282	407	23
Доля ВА в балансе	53%	29%	47%	27%
Всего валютные пассивы	612	273	342	20
Доля ВП в балансе	46%	28%	39%	23%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	2.587	-5.298	3.895	-0.042
Прибыль за мес, млрд руб.	-0.462	-2.692	-1.287	0.098
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	5.392	1.841	6.827	0.006
Прибыль г/г	-52%	-388%	-43%	-779%
Прибыль/Активы	0.8%	-2.2%	1.8%	-0.2%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

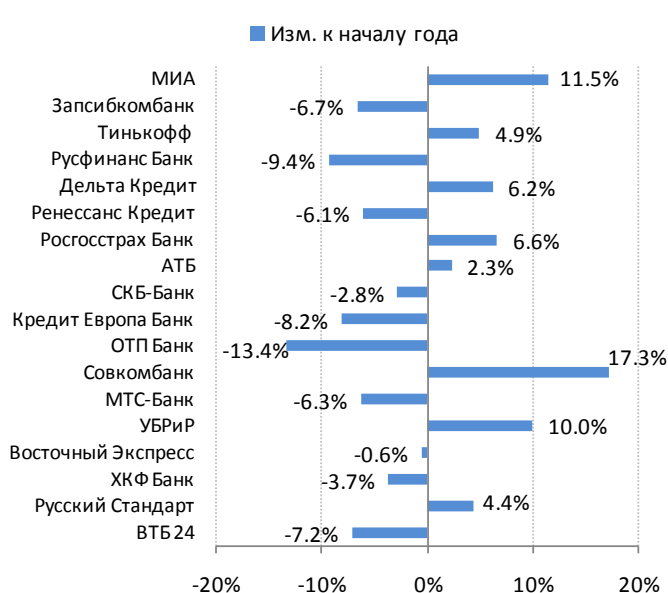
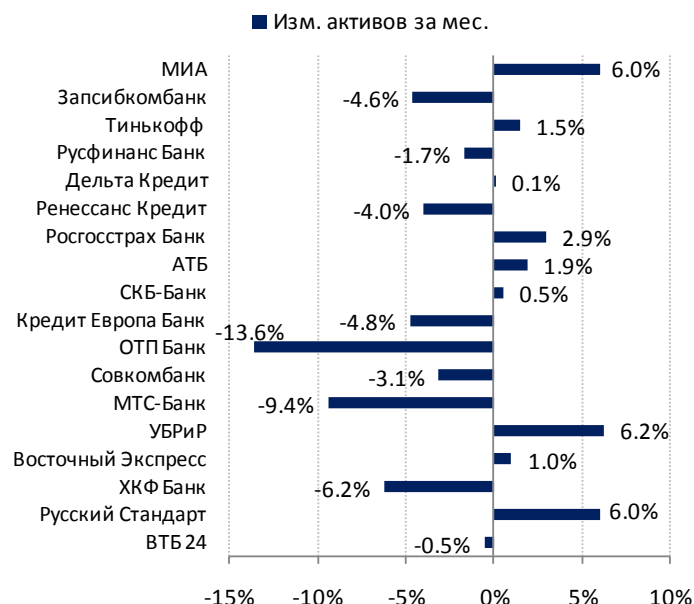
Рост процентных расходов по привлеченным ресурсам и увеличение стоимости риска негативно отражаются на финансовых показателях розничных банков. По итогам 1-го квартала крупнейшие игроки зафиксировали убытки: ВТБ 24 (-8,1 млрд руб.), Русский Стандарт (-6,5 млрд руб.), Восточный (-5,78 млрд руб.), ХКФ Банк (-5,4 млрд руб.), Ренессанс Кредит (-3,2 млрд руб.), ОТП Банк (-3,0 млрд руб.), Росгосстрах Банк (-1,4 млрд руб.), МТС Банк (-0,7 млрд руб.).

Средние и небольшие розничные банки показывают более устойчивые финансовые результаты. С чистой прибылью 1-й квартал закончили: ИТБ (0,6 млрд руб.), Тинькофф (0,6 млрд руб.), Совкомбанк (0,5 млрд руб.), Русфинанс Банк (0,4 млрд руб.), УБРиР (0,3 млрд руб.).

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

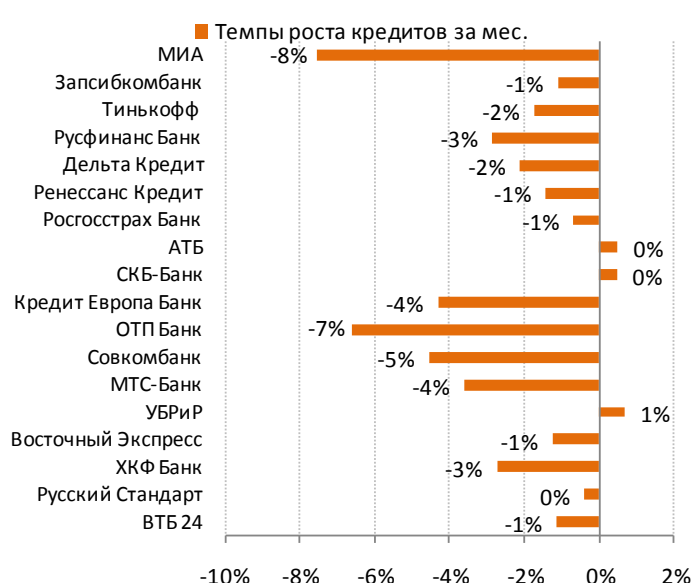
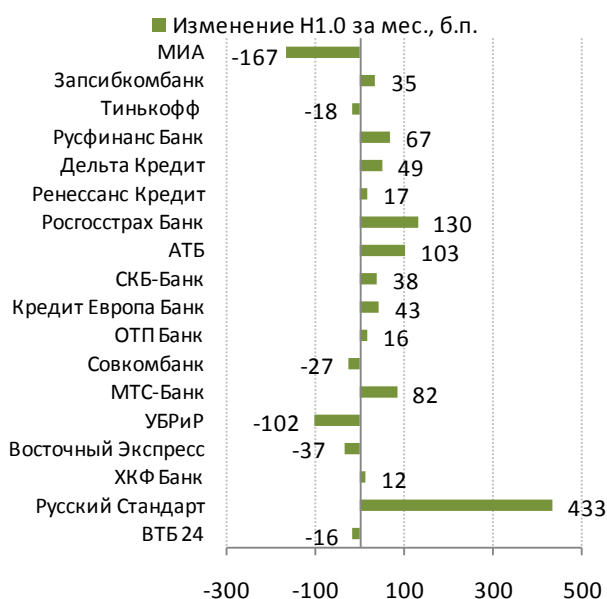
Прирост активов за март 2015 г. (м-о-м)

Прирост активов за 1 квартал 2015 г.



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

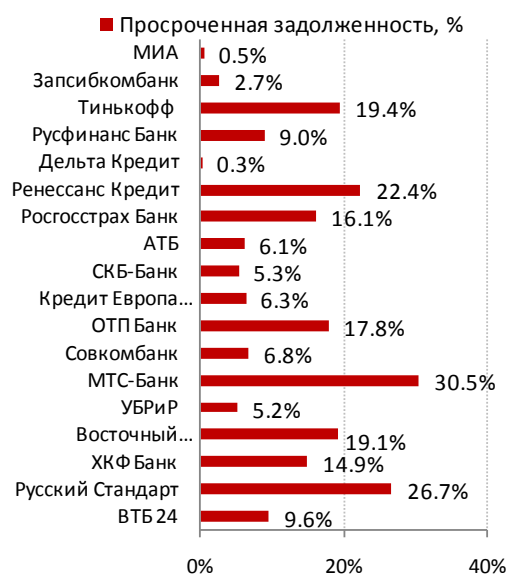
Прирост кредитного портфеля за март (м-о-м)



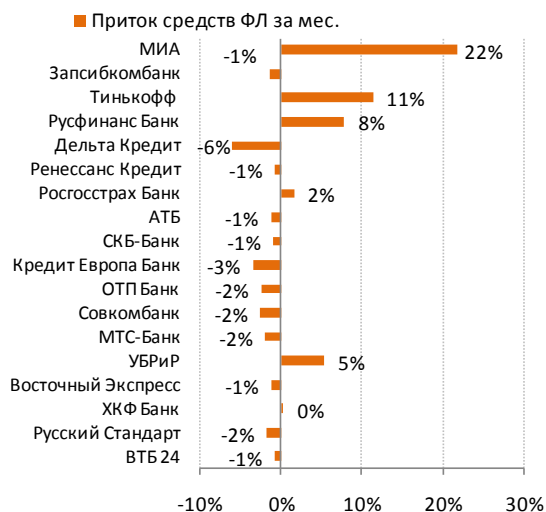
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за март (m-o-m)



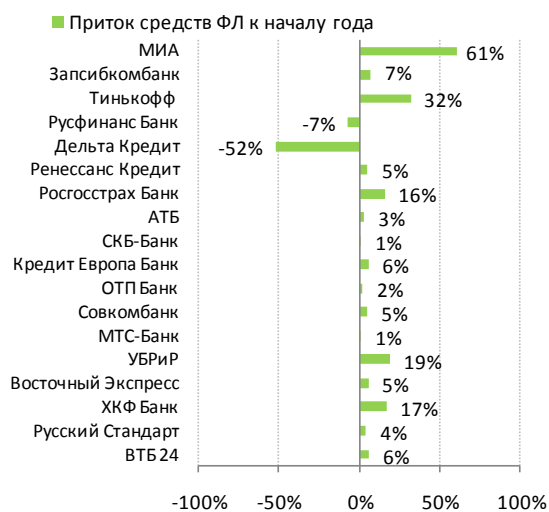
Уровень просроченной задолженности



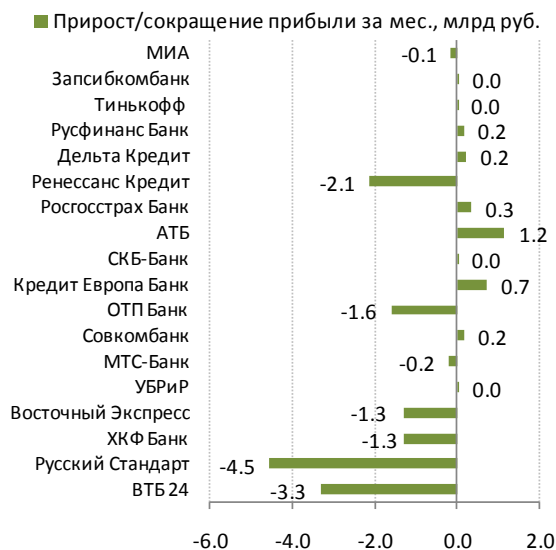
Прирост средств физических лиц за март (m-o-m)



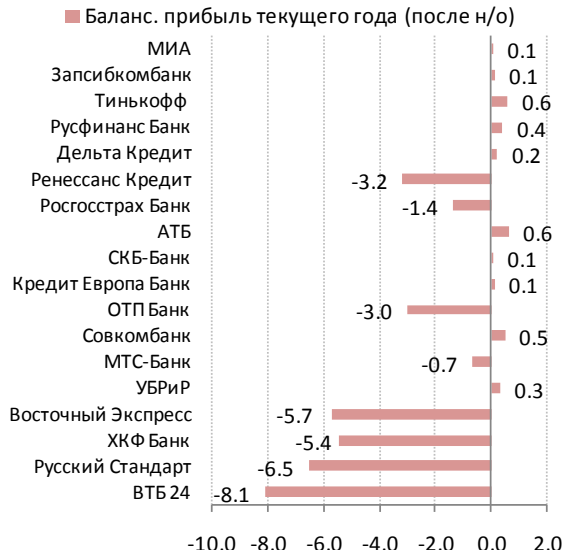
Прирост средств физических лиц за 1 квартал 2015 г.



Чистая прибыль за март (млрд руб.)



Чистая прибыль за 1 квартал 2015 г. (млрд руб.)



В условиях снижения реальных доходов населения розничные банки проводят стратегию по снижению объема риска на балансе. Наиболее сильное сокращение кредитного портфеля в 1-м квартале показали: ХКФ Банк (-9%), ОТП Банк (-9%), Ренессанс Кредит (-8%), Кредит Европа Банк (-7%), МТС Банк (-7%), УБРИР (-4%), ВТБ 24 (-3%), Русский Стандарт (-3%), Восточный (-3%).

На фоне сокращения работающих активов потребность банков в ресурсах сокращается, что позволяет снижать ставки по вкладам. Тем не менее переориентация на более качественных заемщиков пока не позволяет розничным банкам восстановить маржу на докризисный уровень. Кроме того отдельные игроки сохраняют высокие потребности в рефинансировании оптового фондирования, которое пока остается дорогим и труднодоступным. По итогам 1-го квартал большинство розничных банков сократили объем привлеченных средств клиентов: Русфинанс Банк (-21%), МТС Банк (-6%), СКБ-Банк (-6%), Дельта Кредит (-5%), Кредит Европа Банк (-4%), Ренессанс Кредит (-5%), ВТБ 24 (-2%). Прирост средств клиентов в 1-м квартале показали: Тинькофф (+17%), ХКФ банк (+8%), УБРИР (+4%), Совкомбанк (+3%).

Просроченная задолженность по кредитам выросла у всех банков за исключением ХКФ Банка. Наибольший рост проблемных кредитов произошел у Банка Русский Стандарт (с 41,5 млрд руб. до 61,6 млрд руб., прирост +48% за квартал). Высокие темпы роста просроченной задолженности по кредитам в 1-м квартале показали также: СКБ-Банк (+27%), Дельта Кредит (+26%), ОТП Банк (+21%), Восточный (+17%), Кредит Европа Банк (+15%), АТБ (+15%), ВТБ 24 (+12%).

Наибольшую долю просроченных кредитов в кредитном портфеле на 01.04.2015 г. мы отмечаем у следующих банков: МТС Банк (30,5%), Русский стандарт (26,7%), Ренессанс Кредит (22,4%), Тинькофф (19,4%), Восточный (19,1%), ОТП Банк (17,8%), Росгосстрахбанк (16,1%), ХКФ Банк (14,9%).

Достаточность капитала большинства розничных банков находится на комфортном уровне, чтобы абсорбировать текущие убытки. Значение норматива Н1.0 ниже 12% имеют всего три банка: Дельта Кредит (Н1.0=11,96%), ВТБ 24 (Н1.0=11,81%), Восточный (Н1.0=11,21%).

Существенное улучшение норматива Н1.0 в 1-м квартале произошло у банка Русский Стандарт (Н1.0 вырос с 12,36% до 17,65%). Улучшение норматива обеспечила реструктуризация в феврале 2015 г. выпуска субординированных еврооблигаций (LPN) в сумме 350 млн долл. со сроком погашения в апреле 2018 года. Условия выпуска были изменены до апреля 2020 года и приведены в соответствие с требованиями ЦБ о включении в капитал 2 уровня в соответствии с Базель-3.

Также мы обращаем внимание, что **Совкомбанк получил в апреле от АСВ субординированный займ на 6,27 млрд рублей, став первым по программе докапитализации через ОФЗ.** Норматив Н1.0 у Совкомбанка вырос за 1-й квартал с 13,73% до 16,24%.

Наименование показателя	ВТБ 24	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный Экспресс	УБРИР	МТС-Банк	Совкомбанк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ-Банк	АТБ	Росгострах Банк	Ренессанс Кредит	Дельта Кредит	Русфинанс Банк	Тинькофф	Запсибкомбанк	МИА
M/S&P/F	Ba2/-/-	B2/B/B	B2/-/B+	B2/-/B	-/B/-/-	B2/-/B+	-/B/B+	Ba3/-/BB	B1/-/BB-	B2/-/B	B2/-/B+	B2/-/-	B3/B/B	Ba2/-/BBB-3a2/BB+/BBB	B2/-/B+	-/B+/-	Ba2/-/-	
АКТИВЫ на конец отчетного периода	2 698	491	332	252	277	183	259	179	157	119	143	126	150	143	115	149	100	24
Активы на начало года	2 907	470	345	254	252	195	221	207	171	123	140	118	160	135	127	142	107	21
Изм. за мес	-1%	6%	-6%	1%	6%	-9%	-3%	-14%	-5%	1%	2%	3%	-4%	0%	-2%	1%	-5%	6%
Изм. г/г	21%	21%	-7%	-1%	26%	-7%	66%	10%	-4%	-10%	20%	-1%	23%	25%	-4%	23%	6%	39%
Изм. к началу года	-7%	4%	-4%	-1%	10%	-6%	17%	-13%	-8%	-3%	2%	7%	-6%	6%	-9%	5%	-7%	12%
Капитал по методике ЦБ	253	64	59	26	24	26	26	29	20	15	16	21	18	15	21	23	12	8
Изм. капитала за мес	-2%	20%	-3%	-7%	-5%	-1%	-1%	-5%	1%	2%	9%	1%	-1%	2%	1%	-2%	0%	-1%
Н1.0	11.81	17.65	13.9	11.21	11.97	17.27	16.24	12.34	14.26	12.08	12.53	16	12.89	11.96	16.52	15.22	13.07	30.23
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	-16	433	12	-37	-102	82	-27	16	43	38	103	130	17	49	67	-18	35	-167
Н1.1	7.42	0	8.42	6.74	6.05	11	9.73	9.9	10.73	8.18	8.82	7.48	6.39	10.04	15.69	9.4	10.48	27.74
Кредиты Всего	1 628	231	235	181	117	111	74	130	125	79	95	55	82	99	101	101	73	13
Темпы роста кредитов за мес	-1%	0%	-3%	-1%	1%	-4%	-5%	-7%	-4%	0%	0%	-1%	-1%	-2%	-3%	-2%	-1%	-8%
Просроченная задолженность, %	9.6%	26.7%	14.9%	19.1%	5.2%	30.5%	6.8%	17.8%	6.3%	5.3%	6.1%	16.1%	22.4%	0.3%	9.0%	19.4%	2.7%	0.5%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	5%	7%	-4%	6%	6%	3%	-1%	-3%	1%	6%	2%	2%	2%	-5%	-4%	-2%	6%	-1%
Покрытие просрочки резервами	1.2	0.9	1.0	1.8	2.4	1.0	2.1	1.6	2.1	2.6	2.9	1.7	1.5	10.4	1.5	1.5	2.9	8.7
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	259	11	17	3	58	47	9	7	43	19	34	24	1	0	1	3	22	4
Просроченная задолженность, %	9.9%	0%	0.0%	13.1%	3%	25%	2%	14%	1%	7%	3%	8%	0%	0%	4%	0%	5%	0%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	1 357	214	217	172	56	60	65	118	81	59	59	30	78	99	100	94	49	9
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	8.8%	26%	16%	16.1%	4%	30%	6%	15%	7%	3%	6%	20%	20%	0%	9%	17%	1%	0%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	919	214	50	47	93	51	157	20	21	28	34	65	50	21	12	31	21	9
Доля ЛА в балансе	34%	44%	15.0%	19%	33%	28%	61%	11%	13%	23%	24%	51%	33%	14%	10%	21%	21%	39%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 941	251	237	146	166	115	118	93	51	84	85	92	102	6	24	83	78	6
изменение за мес	1%	-3%	-3%	-3%	2%	-17%	-2%	2%	-5%	-4%	-5%	2%	-5%	-5%	4%	5%	0%	-5%
изменение г/г	15%	2%	7%	-8%	21%	-20%	34%	20%	-3%	-14%	11%	7%	24%	37%	-8%	22%	9%	169%
Доля средств клиентов в балансе	72%	51%	71%	58%	60%	63%	46%	52%	32%	70%	59%	73%	68%	4%	21%	56%	78%	27%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	80%	67%	81%	87%	69%	57%	87%	66%	19%	80%	69%	54%	74%	16%	8%	64%	64%	2%
Приток средств ФЛ за мес	-1%	-2%	0%	-1%	5%	-2%	-2%	-2%	-3%	-1%	-1%	2%	-1%	-6%	8%	11%	-1%	22%
Приток средств ФЛ к началу года	6%	4%	17%	5%	19%	1%	5%	2%	6%	1%	3%	16%	5%	-52%	-7%	32%	7%	61%
Сальдо по МБК	406	22	18	0	-1	2	-1	-6	-28	-1	-5	10	0	-29	-10	1	2	6
Привлеченные средства ЦБ	179	124	1	4	55	8	96	1	10	3	14	6	0	0	1	1	1	2
Доля средств ЦБ в пассивах	7%	25%	0%	2%	20%	4%	37%	0%	6%	3%	10%	5%	0%	0%	1%	0%	1%	8%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-5%	52%	-96%		100%	115%	-7%	-67%	-31%	80%	96%	88%	-100%		-60%	-67%	-49%	0%
Всего валютные активы	711	174	49	23	95	31	108	26	53	7	26	19	51	32	0	28	5	0
Доля ВА в балансе	26%	35%	15%	9%	34%	17%	42%	14%	34%	6%	18%	15%	34%	22%	0%	19%	5%	2%
Всего валютные пассивы	704	147	53	26	57	27	100	17	54	7	24	12	42	31	0	38	5	0
Доля ВП в балансе	26%	30%	16%	10%	20%	15%	39%	9%	34%	6%	17%	10%	28%	22%	0%	25%	5%	1%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	-8.114	-6.546	-5.445	-5.733	0.329	-0.677	0.499	-3.016	0.123	0.082	0.644	-1.371	-3.183	0.243	0.422	0.604	0.135	0.080
Прибыль за мес, млрд руб.	-3.314	-4.547	-1.272	-1.277	0.036	-0.188	0.171	-1.603	0.727	0.019	1.166	0.349	-2.117	0.229	0.166	0.004	0.039	-0.137
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	1.917	1.161	0.611	-1.605	0.007	-0.829	3.476	0.620	0.507	0.192	0.235	0.827	-1.798	0.624	0.226	1.701	0.387	0.155
Прибыль г/г	-523%	-664%	-992%	257%	4458%	-18%	-86%	-586%	-76%	-57%	174%	-266%	77%	-61%	87%	-65%	-65%	-48%
Прибыль/Активы	-1.2%	-5.3%	-6.6%	-9.1%	0.5%	-1.5%	0.8%	-6.7%	0.3%	0.3%	1.8%	-4.3%	-8.5%	0.7%	1.5%	1.6%	0.5%	1.3%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

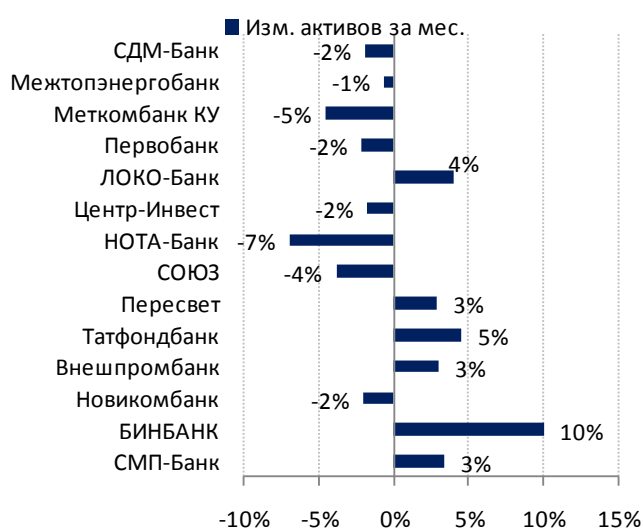
Банки третьего эшелона

Близкие связи с клиентами позволяют небольшим банкам сохранять высокое качество кредитного портфеля. Низкая стоимость риска в свою очередь обеспечивает сохранение маржи. По итогам 1-го квартала всего три банка из рассматриваемой группы оказались убыточными: Первобанк (-954 млн руб.), Татфондбанк (-482 млн руб.), НОТА Банк (-206 млн руб.).

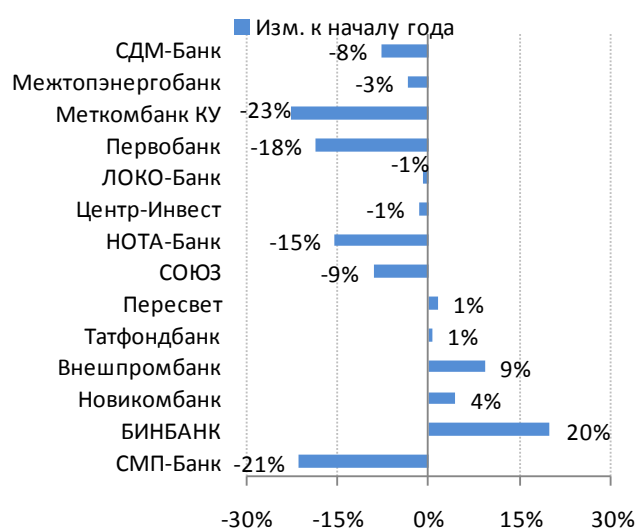
На фоне общего снижения прибыльности банковского сектора отдельные игроки рейтинговой категории «В» позитивно выделяются улучшением финансовых результатов. По сравнению с 1 кварталом 2014 г. рост чистой прибыли показали: Бинбанк (прибыль 2 753 млн руб.), Новикомбанк (1 980 млн руб.), СДМ Банк (517 млн руб.), Внешпромбанк (478 млн руб.), Локо-Банк (330 млн руб.).

В данной категории мы рассматриваем эмитентов, входящих в ТОП-100 российских банков по активам с рейтингами «В+/В-» или «В1/В3», которые не вошли ни в одну из ранее рассмотренных групп банков.

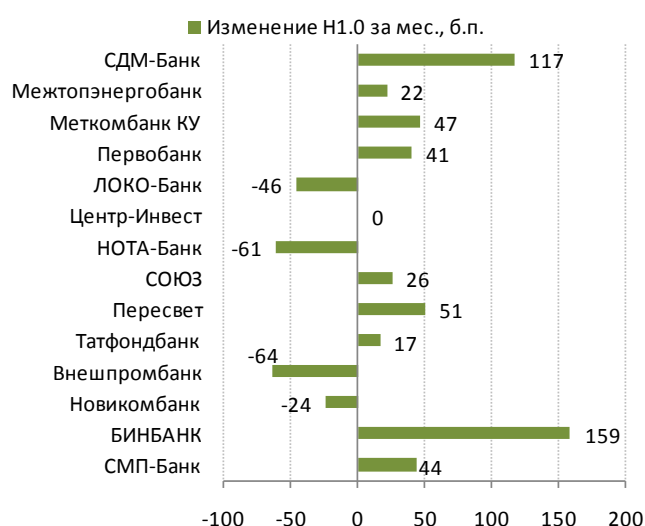
Прирост активов за март 2015 г. (m-o-m)



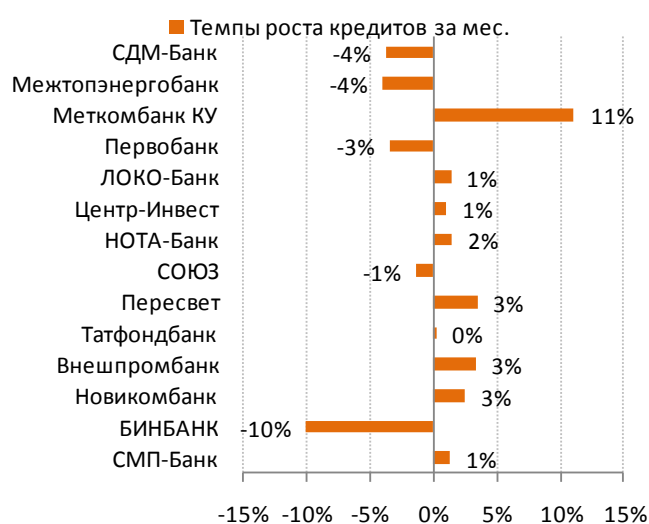
Прирост активов за 1 квартал 2015 г.



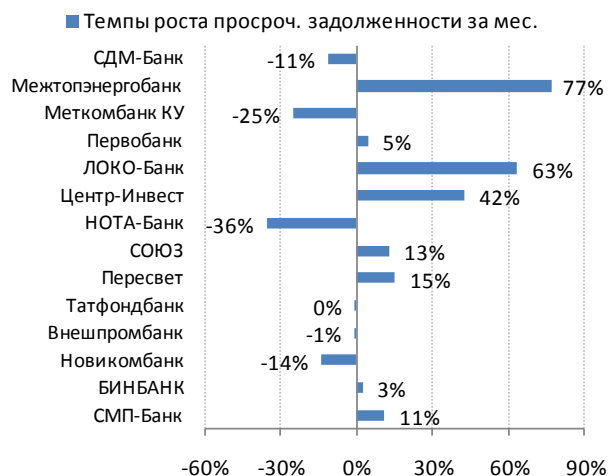
Изм. достаточности капитала (Н1.0) в марте, б.п.



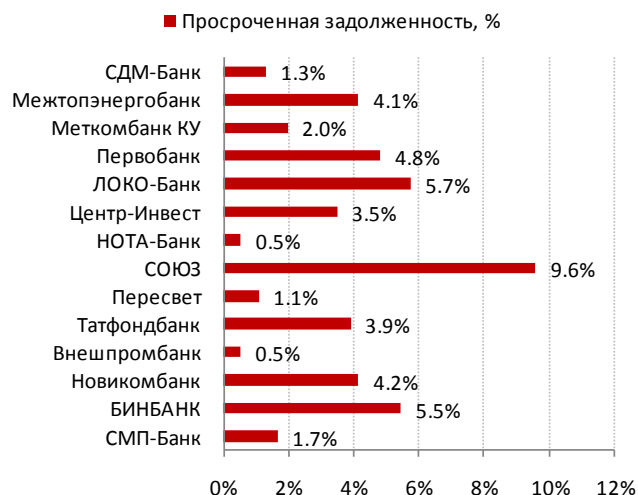
Прирост кредитного портфеля за март (m-o-m)



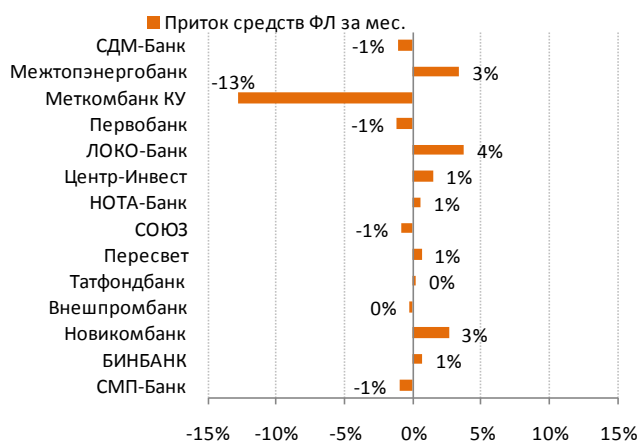
Прирост просроченной задолженности по кредитному портфелю за март (m-o-m)



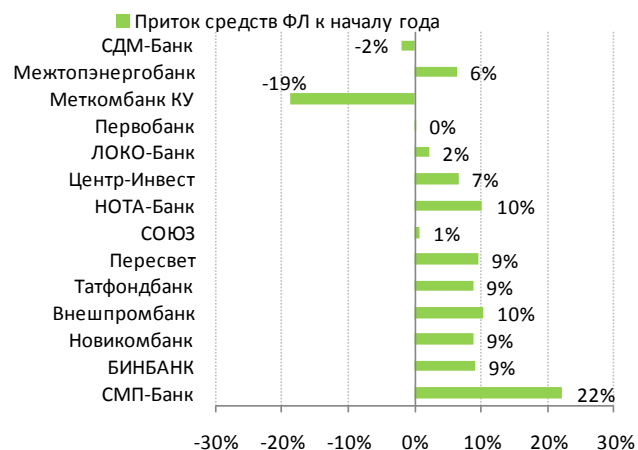
Уровень просроченной задолженности



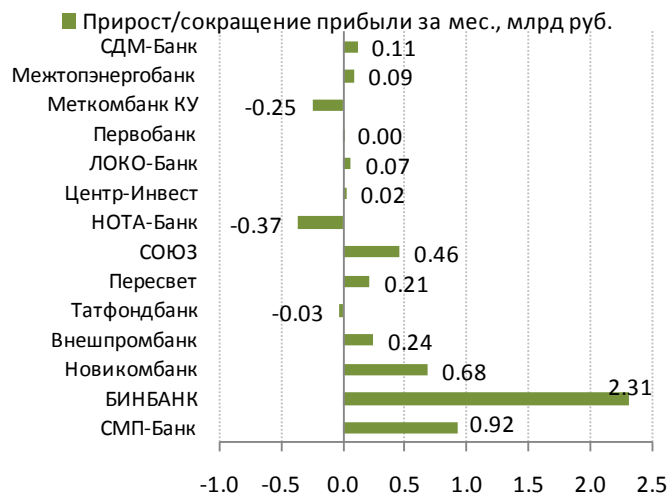
Прирост средств физических лиц за март (m-o-m)



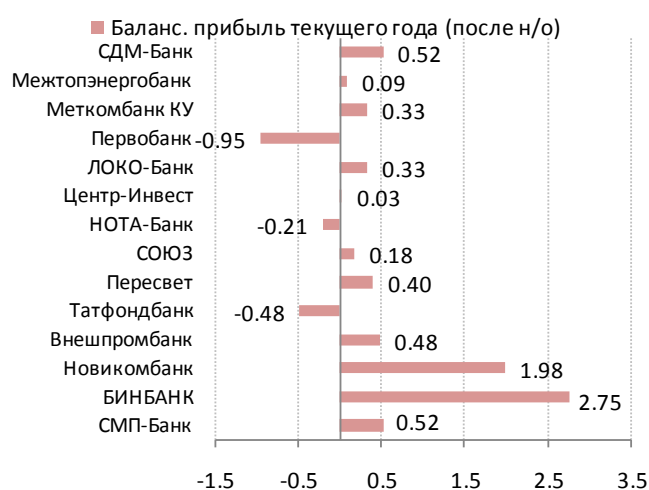
Прирост средств физических лиц за 1 квартал 2015 г.



Чистая прибыль за март (млрд руб.)



Чистая прибыль за 1 квартал 2015 г. (млрд руб.)



Банки третьего эшелона в 1-м квартале 2015 г. демонстрируют весьма неоднородную картину. На фоне общего сокращения активов банковской системы на 4,1% в 1-м квартале 2015 г. отдельные игроки проводили проциклическую политику и наращивали бизнес. Наиболее высокие темпы роста активов мы отмечаем у следующих банков: Бинбанк (+20%), Внешпромбанк (+9%), Новикомбанк (+4%). Более быстрое сокращение активов по сравнению со среднеотраслевой динамикой в 1-м квартале происходило у Меткомбанка КУ (-23%), СМП Банка (-21%), Первобанка (-18%), НОТА-банка (-15%), Банка Союз (-9%), СДМ Банка (-8%).

Ключевым фактором, определившим динамику активов, стало изменение клиентских остатков. Рост объема привлеченных средств клиентов произошел у Бинбанка (+9%), Новикомбанка (+9%), Внешпромбанка (+5%). Наиболее сильный отток средств клиентов произошел у Первобанка (-27%), Меткомбанка (-24%), НОТА-Банка (-14%), Банка Союз (-11%), СКБ-Банка (-6%), Межтопэнрегнобанка (-5%).

Рост активов при сохранении хорошего качества кредитного портфеля обеспечивает рост операционных доходов и улучшение финансовых результатов. В свою очередь капитализация чистой прибыли позитивно отражается на нормативе достаточности капитала. Рост собственных средств в 1-м квартала произошел у наиболее прибыльных банков: Бинбанка (Н1.0=1309%), Новикомбанка (Н1.0=14,32%), Внешпромбанка (Н1.0=12,01%), СДМ Банка (Н1.0=14,40%).

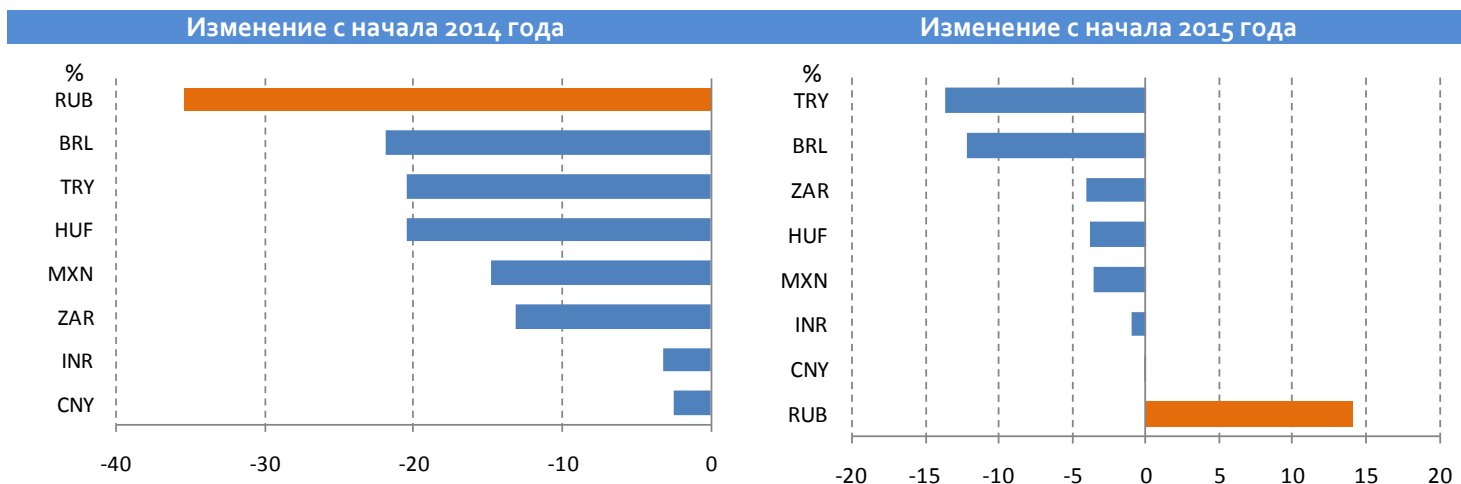
Наименьший запас прочности по капиталу имеют низкоэффективные игроки: Центр-Инвест (Н1.0=10,71%), Татфондбанк (Н1.0=11,24%), Первобанк (Н1.0=11,81%).

Наименование показателя	СМП-Банк	БИНБАНК	Новиком банк	Внешпромб банк	Татфондб банк	Пересвет	СОЮЗ	НОТА- Банк	Центр- Инвест	ЛОКО- Банк	Первобанк	Меткомбанк КУ	Межтопэнер гобанк	СДМ- Банк
M/S&P/F	-/-	-/В	В2/-/В	В2/В+/-	В2/В/-	-/В+/-	-/В/-	В2/В/-	В1/-/-	В2/-/В+	В3/-/В	В3/-/-	-/В/-	-/-/В+
АКТИВЫ на конец отчетного периода	276	501	259	260	174	122	83	86	93	83	54	46	46	42
Активы на начало года	350	418	248	238	173	120	91	101	95	84	66	60	48	46
Изм. за мес	3%	10%	-2%	3%	5%	3%	-4%	-7%	-2%	4%	-2%	-5%	-1%	-2%
Изм. г/г	31%	118%	38%	49%	33%	14%	-1%	1%	17%	4%	-13%	-6%	4%	15%
Изм. к началу года	-21%	20%	4%	9%	1%	1%	-9%	-15%	-1%	-1%	-18%	-23%	-3%	-8%
Капитал по методике ЦБ	19	38	32	25	20	16	14	11	10	10	6	8	6	5
Изм. капитала за мес	3%	5%	2%	1%	-1%	6%	3%	-3%	-1%	0%	1%	-4%	2%	3%
Н1.0	13.09	13.18	14.32	12.01	11.24	13.82	16.5	12.26	10.71	12.39	11.81	14.33	13.45	14.4
Изменение Н1.0 за мес, б.п.	44	159	-24	-64	17	51	26	-61	0	-46	41	47	22	117
Н1.1	7.9	7.73	5.94	7.11	7.67	10.32	10.27	10.75	7.78	10.99	7.52	11.03	7.95	10.72
Кредиты Всего	108	107	140	140	89	91	45	50	78	49	33	22	32	19
Темпы роста кредитов за мес	1%	-10%	3%	3%	0%	3%	-1%	2%	1%	1%	-3%	11%	-4%	-4%
Просроченная задолженность, %	1.7%	5.5%	4.2%	0.5%	3.9%	1.1%	9.6%	0.5%	3.5%	5.7%	4.8%	2.0%	4.1%	1.3%
Темпы роста просроч. задолженности за мес	11%	3%	-14%	-1%	0%	15%	13%	-36%	42%	63%	5%	-25%	77%	-11%
Покрытие просрочки резервами	1.1	1.9	1.7	2.3	2.2	2.2	1.3	6.0	1.6	1.7	1.9	5.6	1.6	3.3
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	53	80	137	129	70	85	28	49	43	31	25	20	30	17
Просроченная задолженность, %	2%	3%	4%	0%	2%	1%	8%	1%	5%	5%	5%	0%	3%	1%
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	8	26	2	11	19	5	17	1	34	18	8	2	2	2
Просроченная задолж. по кредитам ФЛ	5%	12%	5%	1%	11%	7%	12%	0%	1%	7%	4%	21%	12%	2%
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум)	121	294	87	104	41	23	28	24	11	31	14	22	9	20
Доля ЛА в балансе	44%	59%	34%	40%	24%	19%	34%	29%	12%	37%	26%	47%	21%	48%
Средства клиентов на конец отчетного периода	117	295	160	199	103	82	55	62	53	41	35	31	33	31
изменение за мес	-3%	0%	-4%	0%	2%	3%	-8%	-5%	1%	4%	-22%	-12%	0%	-1%
изменение г/г	-13%	73%	29%	43%	52%	17%	-5%	17%	7%	15%	0%	0%	4%	9%
Доля средств клиентов в балансе	42%	59%	62%	77%	59%	68%	66%	72%	57%	49%	64%	66%	71%	74%
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	70%	62%	20%	23%	60%	22%	38%	8%	73%	63%	53%	37%	63%	60%
Приток средств ФЛ за мес	-1%	1%	3%	0%	0%	1%	-1%	1%	1%	4%	-1%	-13%	3%	-1%
Приток средств ФЛ к началу года	22%	9%	9%	10%	9%	9%	1%	10%	7%	2%	0%	-19%	6%	-2%
Сальдо по МБК	45	41	12	-1	-12	-10	1	1	-9	-10	-4	3	-2	-1
Привлеченные средства ЦБ	69	50	12	15	12	3	7	0	7	8	7	3	0	3
Доля средств ЦБ в пассивах	25%	10%	4%	6%	7%	2%	9%	0%	8%	9%	13%	6%	1%	7%
Прирост средств ЦБ за мес 14	-12%	64%	3%	6%	76%	11%	33%	-100%	-28%	-19%	1851%	191%	0%	15%
Всего валютные активы	149	229	118	92	17	21	11	11	9	12	10	16	6	14
Доля ВА в балансе	54%	46%	46%	35%	10%	18%	13%	13%	9%	15%	18%	34%	13%	34%
Всего валютные пассивы	125	115	106	98	20	35	11	10	11	11	14	12	6	14
Доля ВП в балансе	46%	23%	41%	38%	12%	29%	13%	12%	11%	13%	26%	26%	13%	34%
Баланс. прибыль текущего года (после н/о)	0.518	2.753	1.980	0.478	-0.482	0.402	0.176	-0.206	0.028	0.330	-0.954	0.330	0.089	0.517
Прибыль за мес, млрд руб.	0.923	2.314	0.681	0.244	-0.029	0.214	0.456	-0.367	0.024	0.065	0.001	-0.248	0.086	0.113
Баланс. прибыль 2014 года (после н/о)	0.604	0.239	0.282	0.210	0.072	0.581	0.192	0.058	0.262	0.128	0.029	0.261	0.209	0.030
Прибыль г/г	-14%	1054%	602%	128%	-767%	-31%	-8%	-457%	-89%	158%	-3436%	27%	-57%	1597%
Прибыль/Активы	0.8%	2.2%	3.1%	0.7%	-1.1%	1.3%	0.9%	-1.0%	0.1%	1.6%	-7.1%	2.8%	0.8%	4.9%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

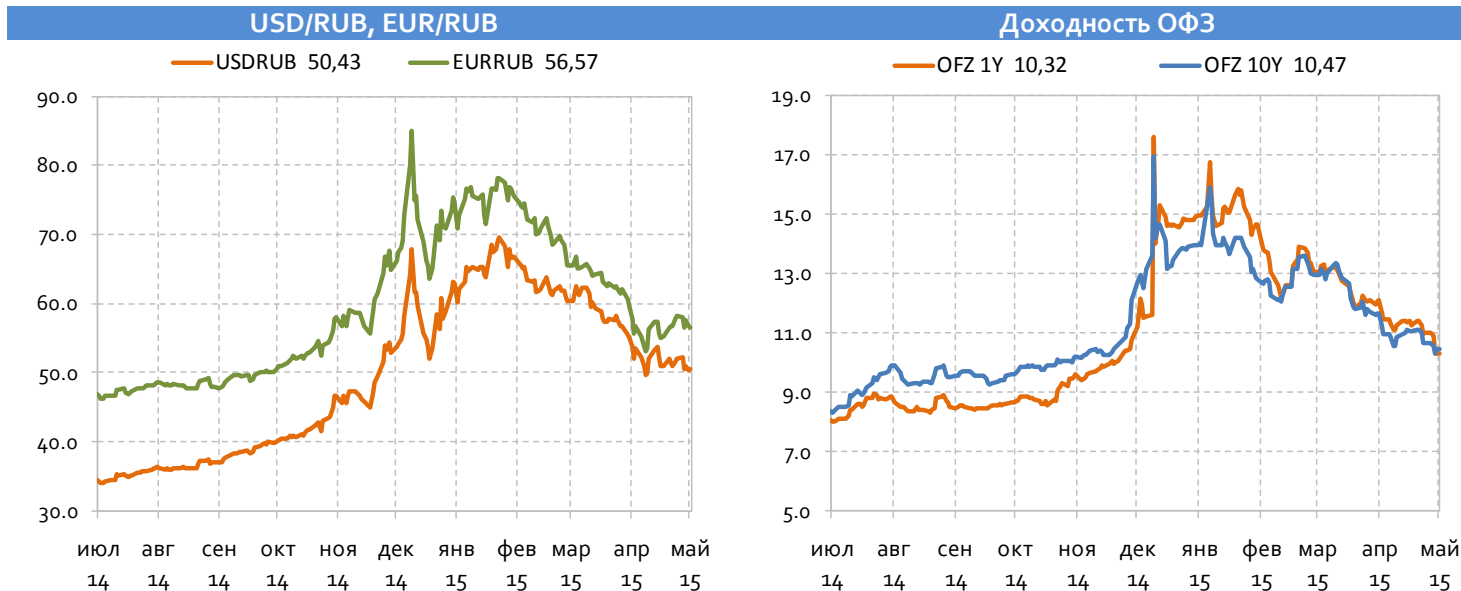
3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

Снижение геополитических рисков после достижения перемирия на Востоке Украины, а также рост цен на нефть обеспечили более быстрое укрепление курса рубля по сравнению с валютами других развивающихся стран. Рост курса рубля вместе с высоким уровнем доходности российских активов стимулирует приток средств зарубежных инвесторов на российский долговой рынок.



Источник: Bloomberg, Reuters

Одновременно с этим снижение ключевой ставки создает возможности carry trade и стимулирует рост спроса на облигации со стороны российских банков.



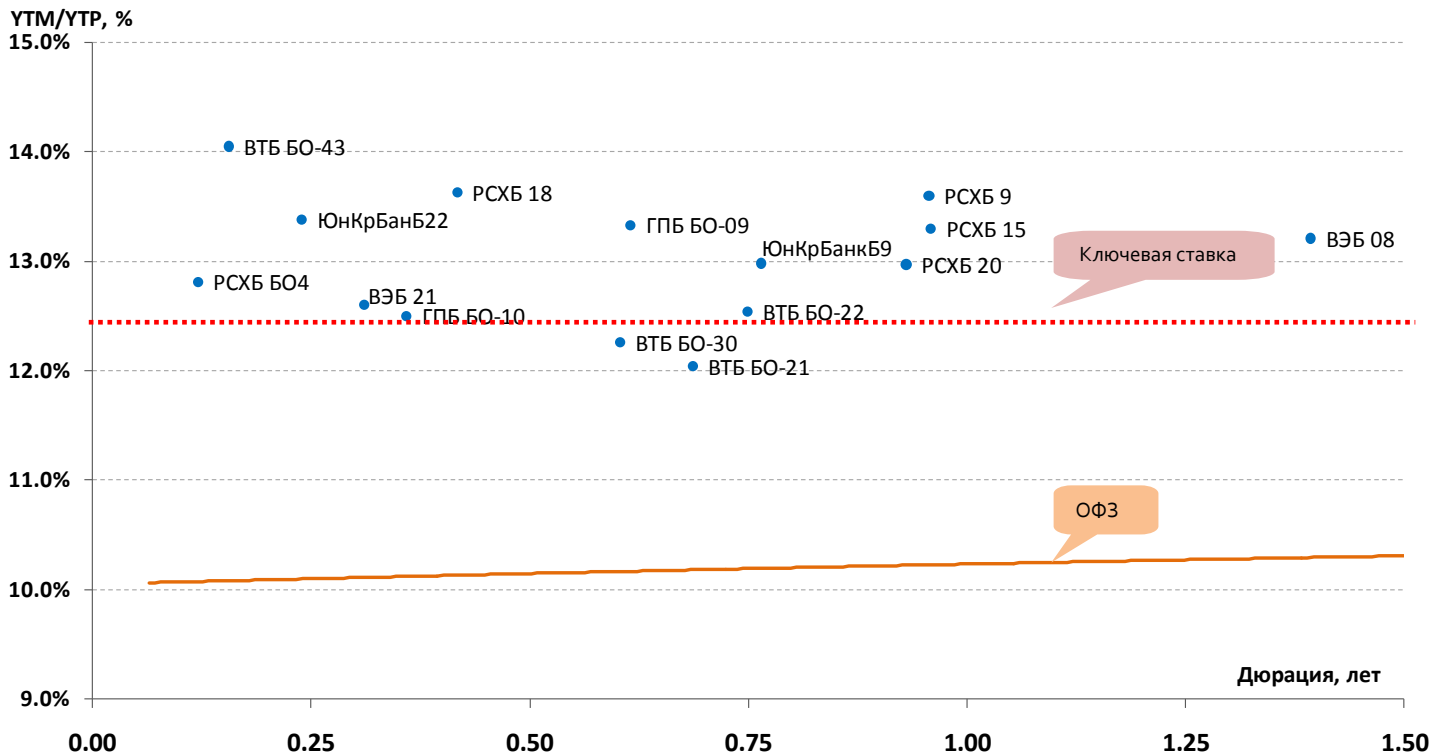
Источник: Bloomberg, Reuters

В настоящее время премия по ликвидным выпускам облигаций банков 1-2 эшелона составляет порядка 200 – 450 б.п. к кривой доходности ОФЗ. Мы ожидаем, что снижение стоимости фондирования будет способствовать восстановлению прибыльности банков во втором полугодии текущего года. Кроме того, реализация программы докапитализации за счет средств АСВ и другие формы господдержки обеспечат устойчивый рост капитальной базы и доходов банков. Улучшение кредитных метрик будет способствовать сужению спреда между облигациями банков и кривой ОФЗ. Кроме того, по мере замедления инфляции существует значительный потенциал снижения как ключевой ставки, так и кривой доходности ОФЗ. В частности, ЦБ прогнозирует, что годовая инфляция снизится до уровня менее 8% через год (апрель 2016 года к апрелю 2015 года). Тогда как сейчас (учитывая эффект низкой базы начала 2014 г.) годовой темп прироста потребительских цен составляет 16,5%. Снижение ключевой ставки по мере

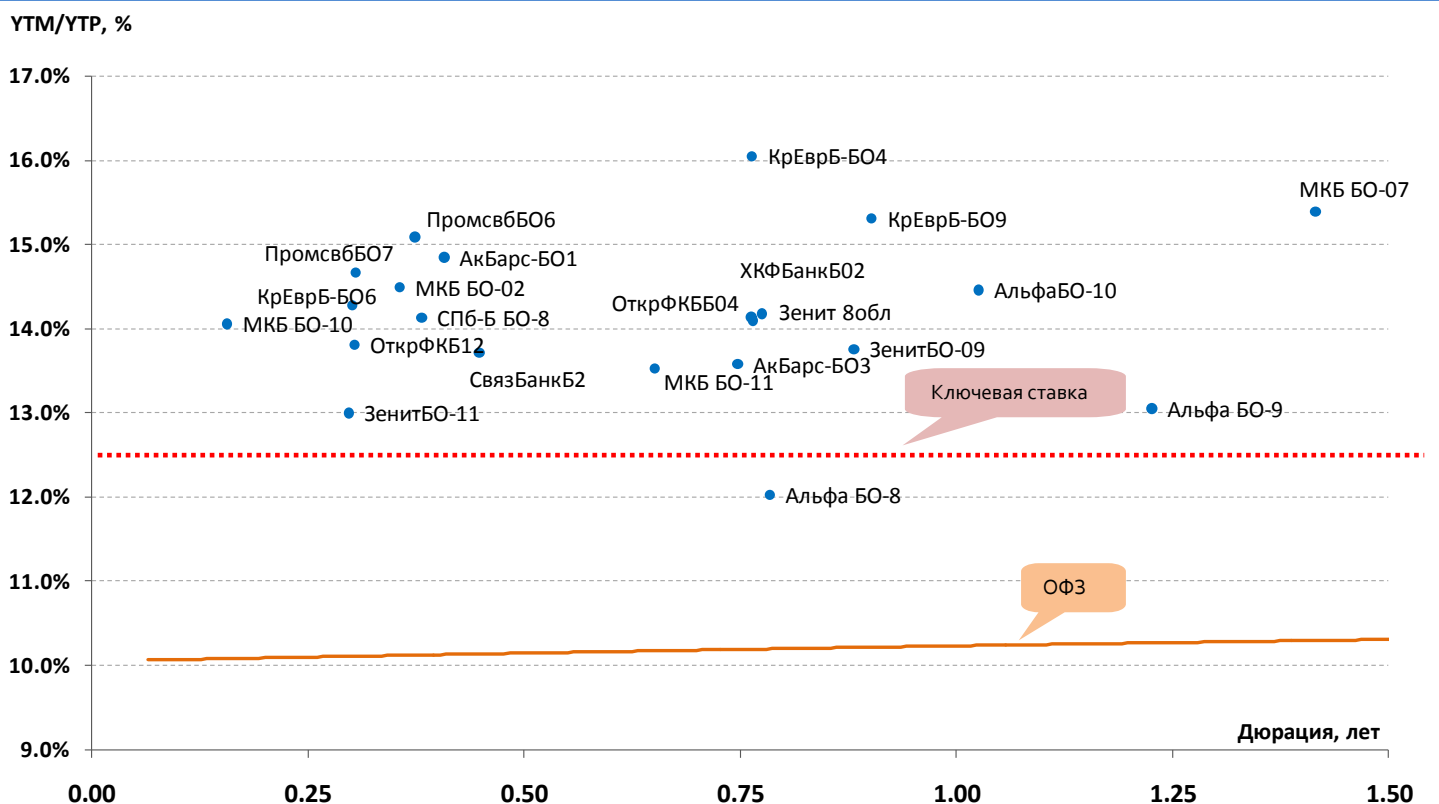
замедления инфляции будет способствовать дальнейшему перепозиционированию рынка и росту котировок банковских облигаций.

В качестве торговых идей мы рекомендуем покупку ликвидных выпусков рублевых облигаций банков 1-2 эшелона и отдельных качественных эмитентов 3 эшелона с дюрацией 0,5 – 1,5 года.

Карта доходности облигаций банков 1 эшелона

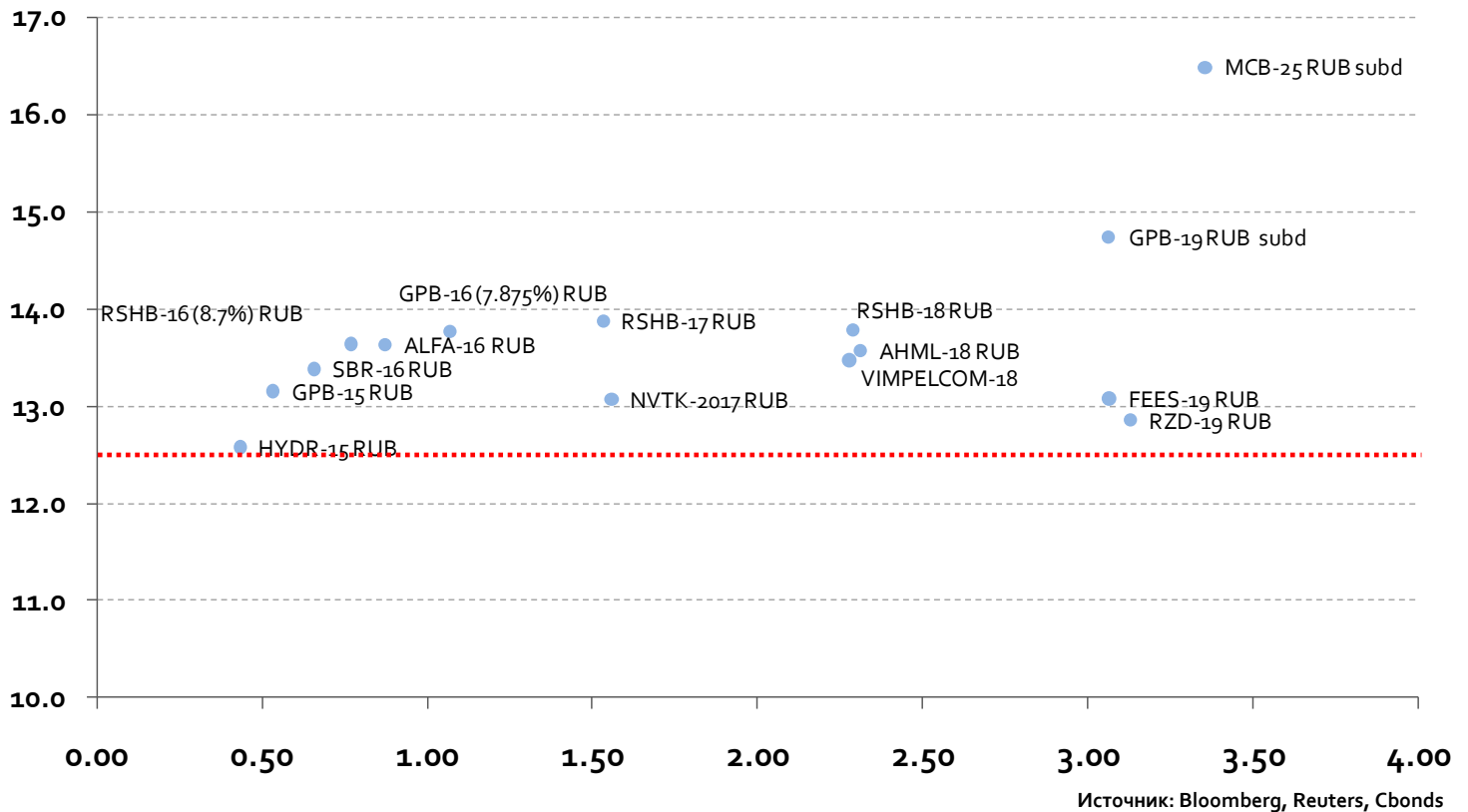


Карта доходности облигаций банков 2 эшелона



Учитывая стабилизацию курса рубля покупка еврооблигаций банков, на наш взгляд, не представляет интереса. В качестве торговых идей мы рекомендуем обратить внимание на выпуски еврооблигаций банков первого эшелона, номинированные в рублях. Данные бумаги интересны наличием премии до 100 б.п. к доходности бумаг на локальном рынке, а также наличием выпусков с дюрацией более 1 года.

Карта доходности еврооблигаций, номинированных в рублях



Торговые идеи

Выпуск	YTW	Дюрация, лет	Цена последней сделки	Целевая цена	Ставка купона	Дата погашения	M	S&P	Fitch
ALFA-16 RUB	13.63	0.87	96.01	98.00	8.625%	25.04.2016	Ba2	BB	BB+
GPB-15 RUB	13.15	0.53	97.70	100.00	8.617%	14.12.2015	Ba2	-	BB+
GPB-16 (7.875%) RUB	13.77	1.07	94.09	97.00	7.875%	24.07.2016	Ba2	BB+	BB+
RSHB-16 (8.7%) RUB	13.64	0.77	96.47	98.00	8.70%	16.03.2016	Ba2	-	BB+
RSHB-17 RUB	13.88	1.53	92.63	95.00	8.625%	16.02.2017	Ba2	-	BB+
RSHB-18 RUB	13.78	2.29	87.78	92.00	7.875%	06.02.2018	Ba2	-	BB+
SBR-16 RUB	13.38	0.66	96.01	100.00	7.00%	30.01.2016	Ba1	-	BBB-

	YTW	Дюр.	Премия к ОФЗ	Цена	Объем, млн руб.	Ставка купона	Оферта	Дата погашения	M	S&P	Fitch
1 эшелон											
PCXB-03	13.18%	0.75	306	96.55	10 000	8.15%	11.02.2016	09.02.2017	Ba2		BB+
ВЭБ-08	13.62%	1.40	323	93.00	15 000	7.75%	18.10.2016	13.10.2020	Ba1	BB+	BBB-
ВЭБ-09	13.96%	0.87	378	95.36	15 000	7.90%	24.03.2016	18.03.2021	Ba1	BB+	BBB-
ВЭБ-Лизинг-06	14.49%	1.16	418	94.50	4 000	9.00%		31.01.2017		BB+	BBB-
ВТБ-2660	13.75%	1.09	347	96.27	10 000	9.55%	28.06.2016	23.06.2020	Ba1	BB+	
АльфаБанк-1360	13.89%	1.28	354	97.80	5 000	11.65%	15.09.2016	30.08.2029	Ba2	BB	BB+
АльфаБанк-0960	14.08%	1.23	374	93.91	5 000	8.35%		20.08.2016	Ba2	BB	BB+
Газпромбанк-0560	14.17%	0.24	437	98.48	10 000	7.85%	01.08.2015	01.08.2016	Ba2	BB+	BB+
2 эшелон											
МКБ-0660	13.56%	0.47	361	97.95	5 000	8.95%	24.10.2015	24.10.2018	B1	BB-	BB
МКБ-1160	13.85%	0.66	378	98.20	15 000	10.90%	10.01.2016	10.07.2019	B1	BB-	BB
МКБ-0260	13.86%	0.39	395	98.10	3 000	8.85%		25.09.2015	B1	BB-	BB
МКБ-0760	14.23%	1.42	382	93.92	7 000	9.10%	30.10.2016	30.10.2018	B1	BB-	BB
Зенит Банк-960	13.94%	0.89	375	102.10	5 000	16.10%	07.04.2016	27.03.2025	B1		BB-
АК БАРС Банк-360	15.16%	0.75	505	100.75	5 000	16.00%	18.02.2016	18.08.2016	B1		BB-
3 эшелон											
ХКФ Банк-260	13.88%	0.77	375	97.00	3 000	9.40%		24.02.2016	B2		B+
Абсолют Банк-160	14.59%	0.6	455	97.82	5 000	10.75%		20.12.2015	B1		B+
Новикомбанк-460	14.85%	0.43	492	100.30	2 000	15.75%		11.10.2015	B2		B
Пересвет-460	17.60%	0.9	741	100.30	3 000	17.00%	19.04.2016	25.04.2018		B+	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

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.