

Банковская система в сентябре Явные признаки возрождения кредитования

Банк России представил статистику по банковской системе по РСБУ по состоянию на первое октября, включая финансовые показатели отдельных кредитных организаций. В настоящей публикации мы рассмотрим основные тенденции, наблюдаемые в банковской системе в последние месяцы.

- **Признаки возрождения кредитования становятся более заметными.** Хотя кредитный портфель сократился за сентябрь на 0.7%, мы приходим к выводу, что негативная динамика была обусловлена резким укреплением рубля, тогда как при корректировке на изменение валютного курса сумма ссудной задолженности в целом по системе возросла примерно на 0.3%.
- **Лидируют государственные банки, частные присоединяются.** Структура роста кредитного портфеля по группам банков указывает на то, что банки с государственным участием по-прежнему находятся в авангарде процесса, причем один только Сбербанк увеличил кредитный портфель на 1.2% (после корректировки на изменение валютного курса), тогда как «дочки» зарубежных финансовых институтов продолжали урезать кредитование. Самое, на наш взгляд, примечательное, что сентябрь стал, пожалуй, первым месяцем, когда многие крупные частные банки вновь начали активно кредитовать, в результате чего кредитный портфель данной группы вырос приблизительно на 0.6% относительно предыдущего месяца.
- **Рублевые облигации – основной источник новых денег для экономики.** Следует отметить, что в последние четыре-пять месяцев возросла роль рынка рублевых облигаций как источника ликвидности для реального сектора экономики: только в сентябре рост совокупного портфеля кредитов и рублевых долговых бумаг составил 1.2%. С мая, когда первичный долговой рынок возобновил свое нормальное функционирование после почти годичной паузы, из данного источника в реальную экономику поступило, по нашим расчетам, приблизительно USD12-15 млрд (включая технические выпуски), что более чем компенсировало притормозившее кредитование.
- **До конца года рост кредитования продолжится.** В нынешних условиях снижения рублевых процентных ставок только активное кредитование может позволить банкам поддержать процентную маржу. Мы также замечаем признаки конкуренции между крупнейшими банками за наиболее надежных корпоративных заемщиков. В этой связи, как мы полагаем, ожидается ускорение роста кредитования до конца года (наряду с продолжением массового выпуска рублевых обязательств). По итогам октября-декабря мы прогнозируем увеличение суммарного портфеля кредитов и облигаций на 4-6% (при корректировке на изменение валютного курса).
- **Продолжается приток средств в депозиты, их валютная структура меняется в пользу рубля.** При корректировке на изменение валютного курса средства на депозитах физических лиц увеличились за сентябрь приблизительно на 1.5% (USD3 млрд), причем две трети притока пришлось на вклады в рублях. Еще более наглядна ситуация с депозитами корпоративных клиентов: при приросте на 2%, средства на депозитах в иностранной валюте уменьшились на 5.7% (USD3 млрд), что компенсировалось 5.5%-ным (USD6.5 млрд) притоком рублевых ресурсов.
- **Валютная ликвидность по-прежнему в избытке.** Несмотря на очевидное изменение валютной структуры пассивов в пользу рубля, российские банки сохраняют значительные позиции в евро и долларах в ликвидной форме. Их сумма на 30 сентября превышала USD90 млрд. Мы полагаем, что в ближайшем будущем избыточная валютная ликвидность будет неизбежно оказывать повышательное давление на курс рубля.
- **Формирование резервов продолжается.** В течение сентября банки сформировали дополнительные резервы на потери по ссудам в размере примерно USD1.5 млрд (с учетом восстановления резервов ВТБ на сумму USD0.5 млрд), в результате коэффициент резервирования в целом по сектору достиг 8.6% ссудной задолженности. Мы предполагаем, что резервы достигнут максимальных значений в следующем году. Учитывая стремительное наращивание резервов, мы считаем, что большинство банков смогут решить вопросы качества активов, не прибегая к помощи государственных программ пополнения капитала первого уровня.

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс Капитал

Ренессанс Капитал

123317, Москва

Пресненская набережная, 10

Тел.: + 7 (495) 258 7777

Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш

+ 7 (495) 258 7916

RNash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский

+ 7 (495) 258 7904

ABurgansky@rencap.com

Начальник отдела макроэкономики и анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев

+ 7 (495) 258 7946

AMoiseev@rencap.com

Рынок акций – Россия

Наталья Загвоздина

+ 7 (495) 258 7753

NZagvozdina@rencap.com

Стратегия на рынке акций

+ 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш

RNash@rencap.com

Томас Манди

Ованес Оганисян

Банковский сектор

+ 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл

DNangle@rencap.com

Милена Иванова-Вентурини

Армен Гаспарян

Медиа и ИТ, сектор недвижимости

+ 7 (495) 258 4350

Дэвид Фергусон

DFerguson@rencap.com

Металлургия

+ 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс

REdwards@rencap.com

Борис Красноженов

Нефть и газ

+ 7 (495) 258 7904

Александр Бурганский

ABurgansky@rencap.com

Ирина Елиневская

Ильдар Давлетшин

Татьяна Калачева

Потребительский сектор и сельское хозяйство

+ 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина

NZagvozdina@rencap.com

Ульяна Типсина

Телекоммуникации и транспорт

+ 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги

AKazbegi@rencap.com

Иван Ким

Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова

MAlxeenkova@rencap.com

Электротехника

+ 44 (20) 7367 7793

Дерек Уивинг

DWeaving@rencap.com

Владимир Скляр

Макроэкономика и рынок долговых обязательств

+ 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев

AMoiseev@rencap.com

Николай Подгузов

Петр Гришин

Максим Раскоснов

Андрей Марков

Анастасия Головач

Антон Никитин

Рынок Средней Азии

+ 7 (727) 244 1544

Милена Иванова-Вентурини

Татьяна Калачева

Рынок Украины

+ 38 (044) 492 7383

Анастасия Головач

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

+ 7 (495) 258 7785

Александра Волдман

AWaldman@rencap.com

Патриция Сомервилль

Мичико Фокс

Марк Портер

Иван Алешин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

+ 7 (495) 258 7770 x4001

Екатерина Малахова

EMalakhova@rencap.com

Станислав Захаров

Мария Дунаева

Анна Ковтун

Административная поддержка

+ 7 (495) 725 5216

Юлия Попова

Екатерина Лизунова

© 2009 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.