

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

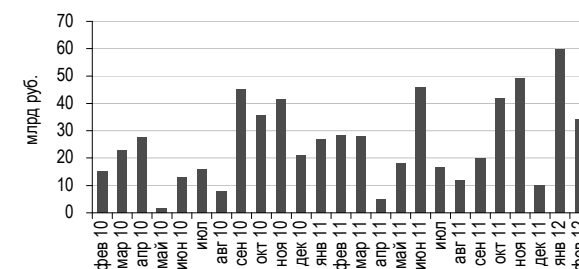
Сезонные факторы по-прежнему влияют на корпоративное кредитование... ЦБ РФ в пятницу опубликовал статистику по банковскому сектору за февраль. Чистая прибыль сектора составила 79,5 млрд руб. (2,7 млрд долл.) за месяц и 182 млрд руб. (6,0 млрд долл.) по итогам двух месяцев нынешнего года. В результате ROAE в пересчете на год оказался в феврале равным 19% – достаточно хороший уровень, хотя и ниже январского (25%). Тенденции в кредитовании, как и указывали предварительные данные, остались теми же, что и в январе. Так, портфель корпоративных кредитов сократился за месяц еще на 0,8% (+23% год к году), а розничных, напротив, вырос – на 2,1% месяц к месяцу (+38,9% год к году). Если учесть четырехпроцентное укрепление рубля, то объем корпоративных кредитов остался на уровне предыдущего месяца, а объем розничных стал выше на 2,3%. Лучшую динамику в секторе опять показал Сбербанк, сумевший увеличить портфель корпоративных кредитов на 1,5%, а розничных – на 3,3% (также с корректировкой на укрепление рубля).

...и ликвидность. Согласно данным ЦБ РФ, средняя ставка по депозитам прекратила рост и снизилась в январе на 20 б.п., падение же ставок по корпоративным кредитам было еще более заметным (с 9,6% до 9,2% годовых). Хотя мы полагаем, что такая динамика во многом обусловлена влиянием сезонных факторов (например, сокращение депозитов физических лиц в банках в январе на 2% месяц к месяцу и рост в феврале на 1,6%). В целом цикл роста ставок по депозитам и корпоративным кредитам, по нашему мнению, так или иначе завершен, и мы не исключаем дальнейшего снижения в течение года. Во второй половине февраля уровень ликвидности понизился, к середине марта несколько восстановился, однако все это мало повлияло на ставки и рынок облигаций. В течение месяца Центробанк активно поддерживал необходимый уровень краткосрочной ликвидности в секторе.

Портфель ценных бумаг продолжает расти. После провала в 4 кв. 2011 г. в январе-феврале существенно увеличилось количество размещений облигаций банков. Объем размещений на внутреннем рынке в феврале был гораздо выше, чем в 1 кв. 2011 г., хотя ниже рекордного показателя, отмеченного в январе 2012 г., – вследствие меньшего числа крупных выпусков первого эшелона. Мы ожидаем, что по итогам марта объем предложения вновь будет значительным, учитывая сохраняющуюся высокую ликвидность на рынке, а также спрос во всех рейтинговых категориях.

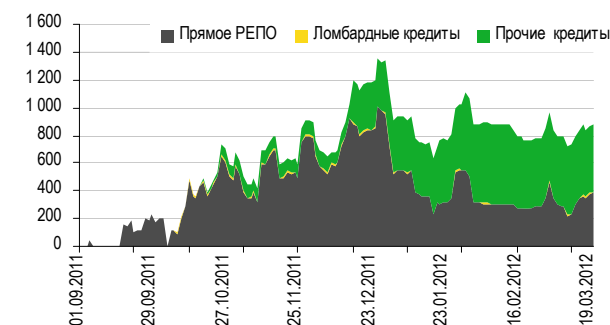
ЦБ может скорректировать свои инструменты денежно-кредитной политики. На ежемесячном заседании Банка России по процентным ставкам было принято решение оставить ставки без изменения. Поскольку проблема долгосрочной ликвидности банков сохраняется, не прекращаются разговоры о том, что ЦБ РФ увеличит срок предоставления кредитов банкам до одного года. Однако, судя по последним заявлениям первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, Центробанк более склонен расширить перечень активов, которые могут быть использованы в качестве обеспечения, чем увеличить сроки кредитования. Мы ожидаем, что дискуссия отразится в новой политике Банка России к середине 2012 г.

Выпуск рублевых облигаций банковскими институтами



Источники: ММВБ

Кредитные операции ЦБ РФ, млрд руб.



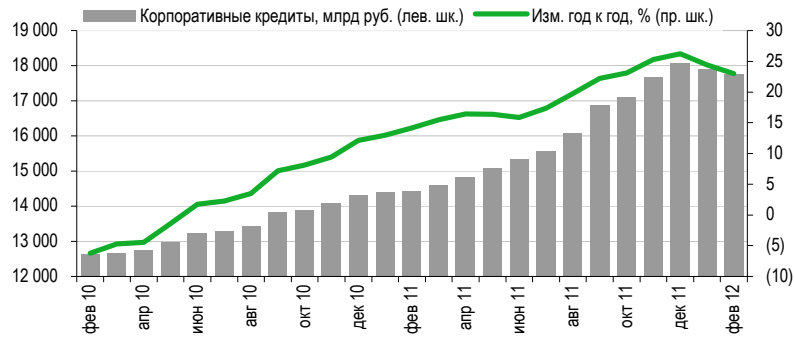
Источники: ЦБ РФ, оценки УРАЛСИБа

Рыночные данные на 19.03.2012 г.
Банковская статистика на 29.02.2012 г.

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

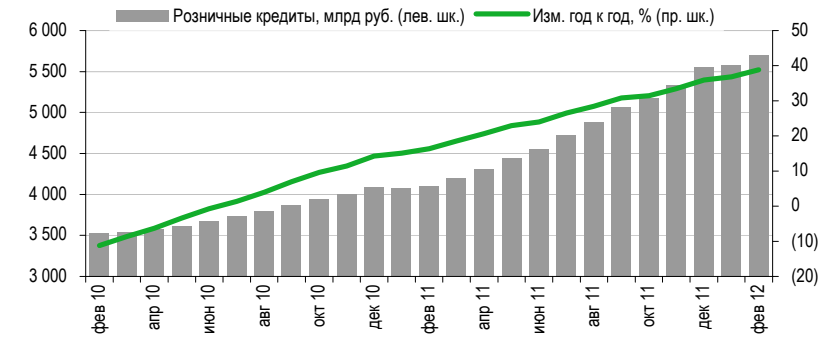
АКТИВЫ

Корпоративные кредиты



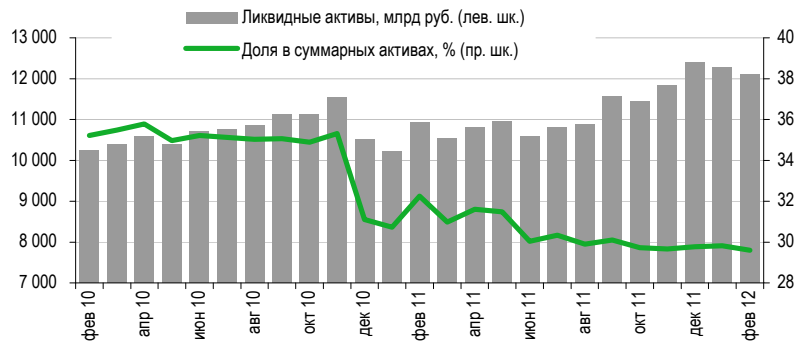
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Розничные кредиты



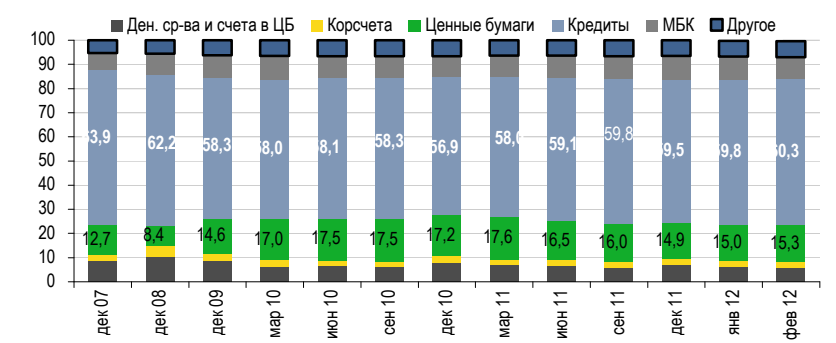
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура активов, %

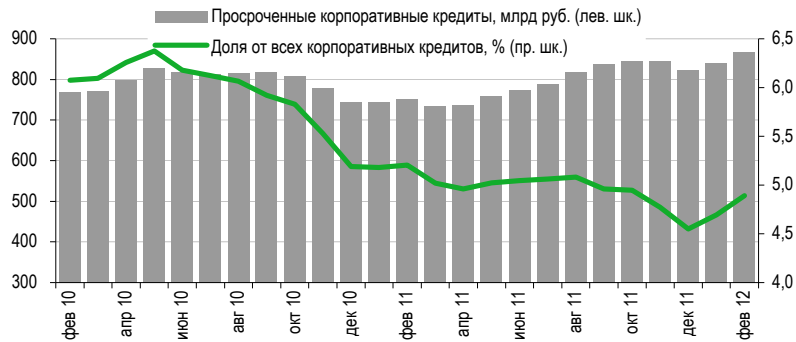


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

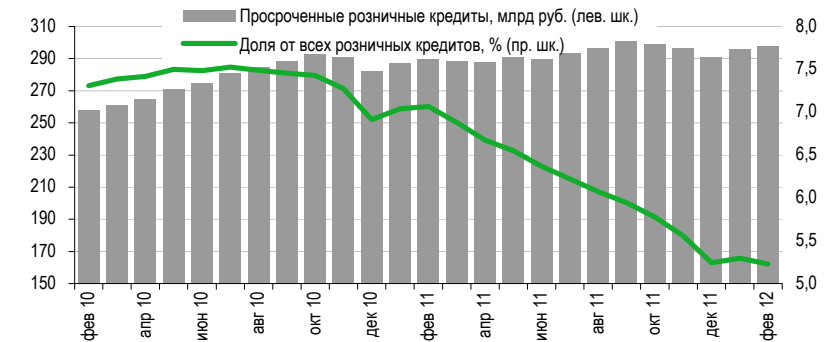
КАЧЕСТВО АКТИВОВ

Просроченные корпоративные кредиты



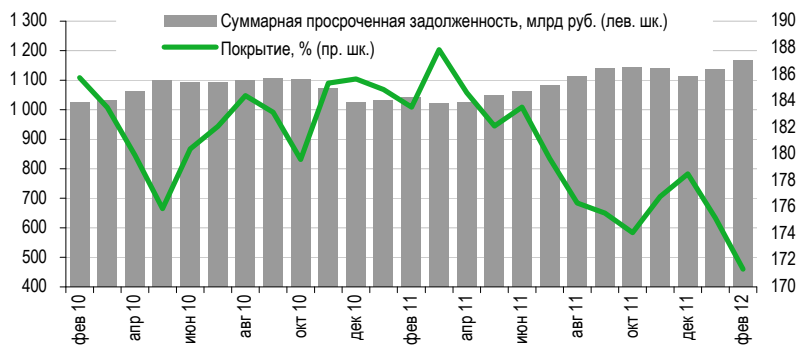
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные розничные кредиты



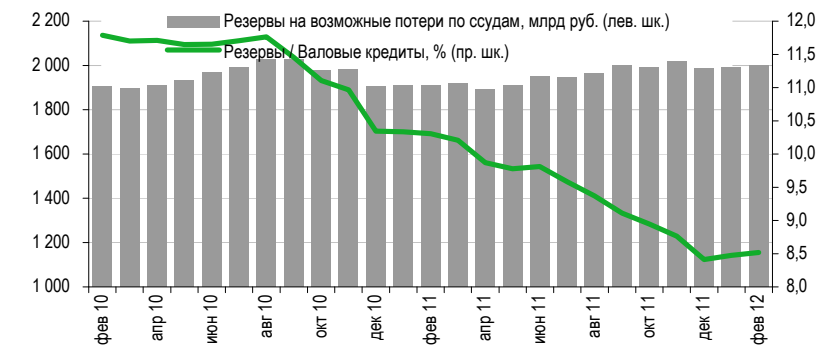
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Резервы на возможные потери по ссудам

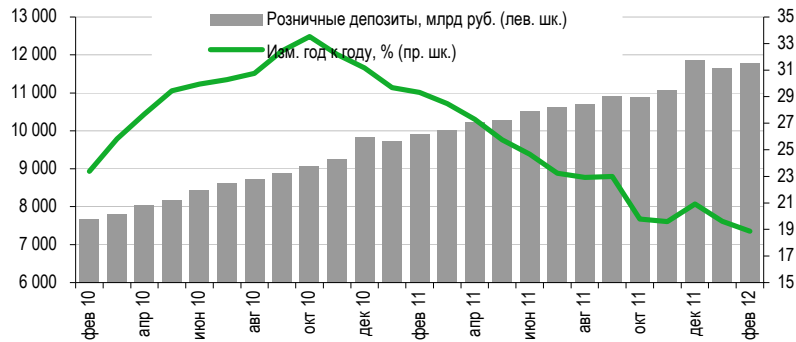


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

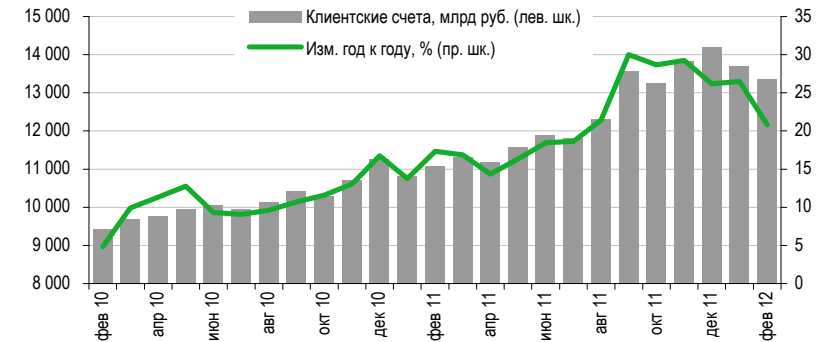
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

Розничные депозиты



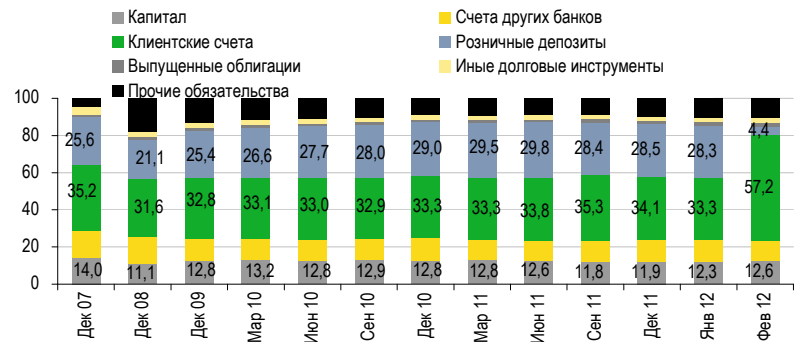
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Корпоративные счета



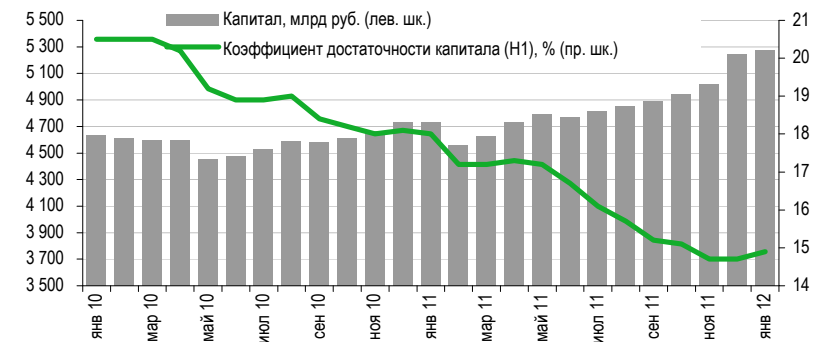
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Капитал и коэффициент достаточности капитала (H1)

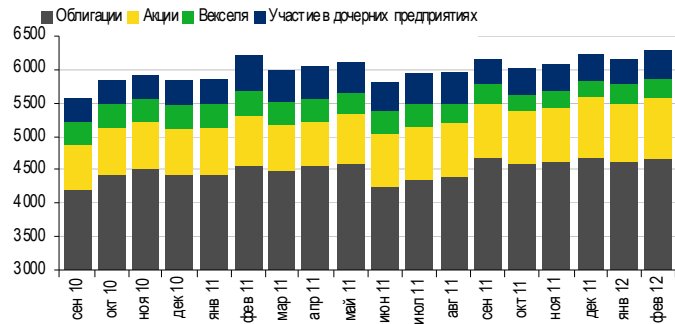


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

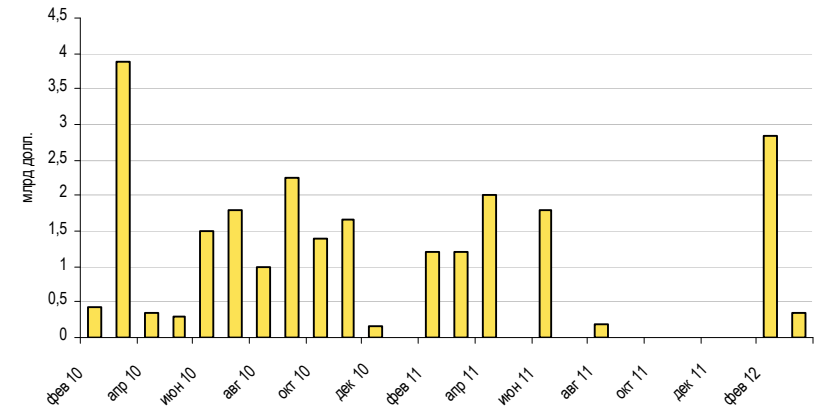
ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Структура портфеля ценных бумаг, млрд руб.



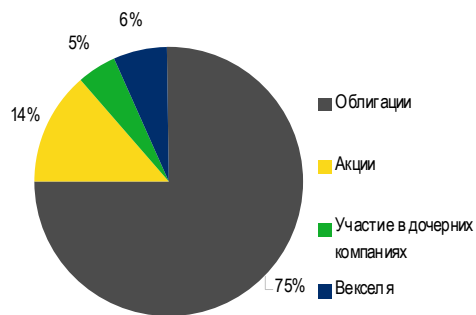
Источники: ЦБ РФ

Выпуск еврооблигаций банков



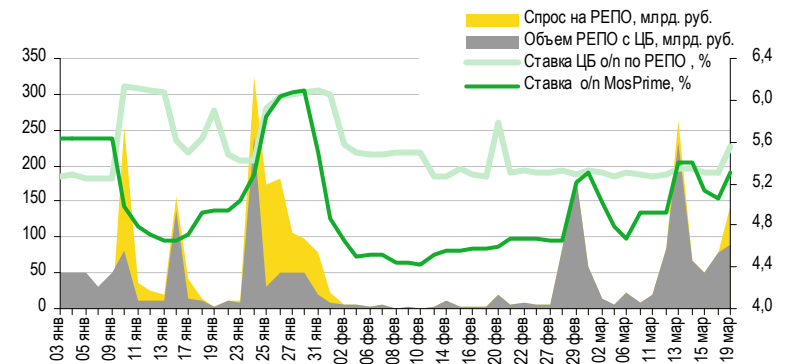
Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Структура портфеля ценных бумаг, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК

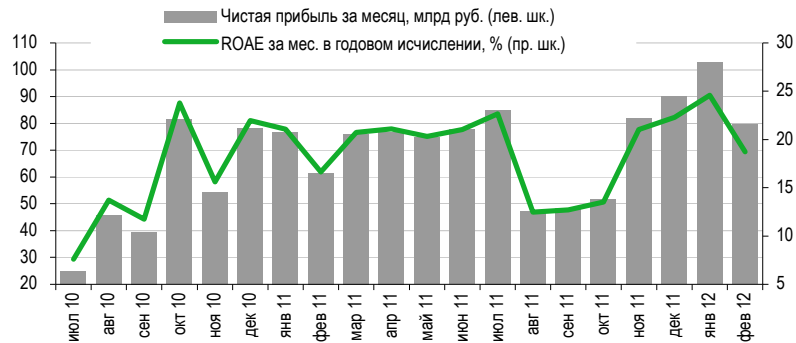


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

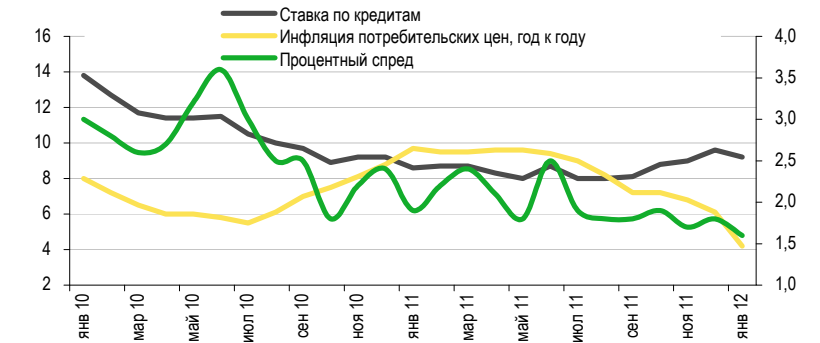
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении



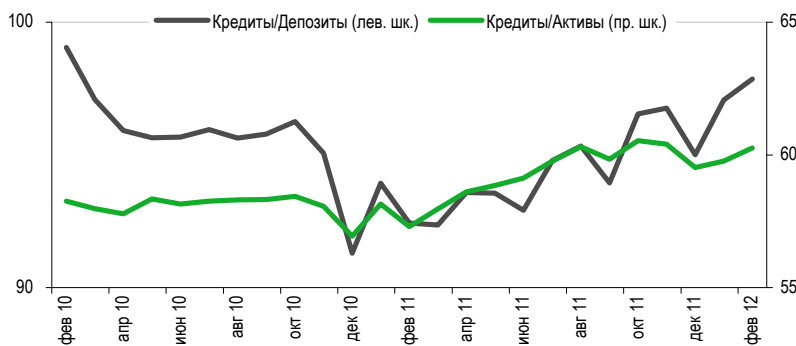
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Спред между ставками по рублевым корпоративным кредитам и розничным депозитам и инфляция потребительских цен, %



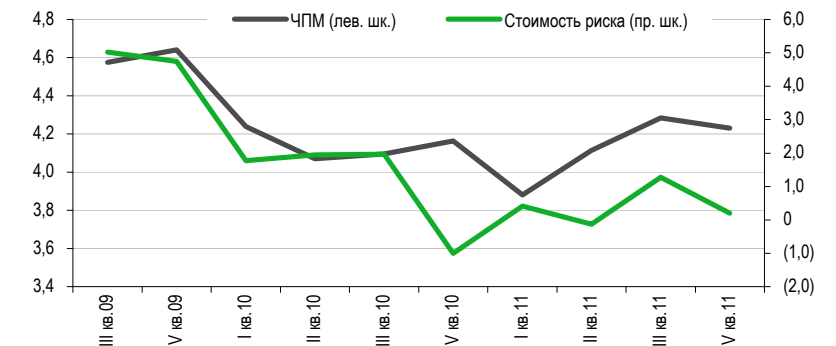
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Коэффициенты Кредиты/Депозиты и Кредиты/Активы, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

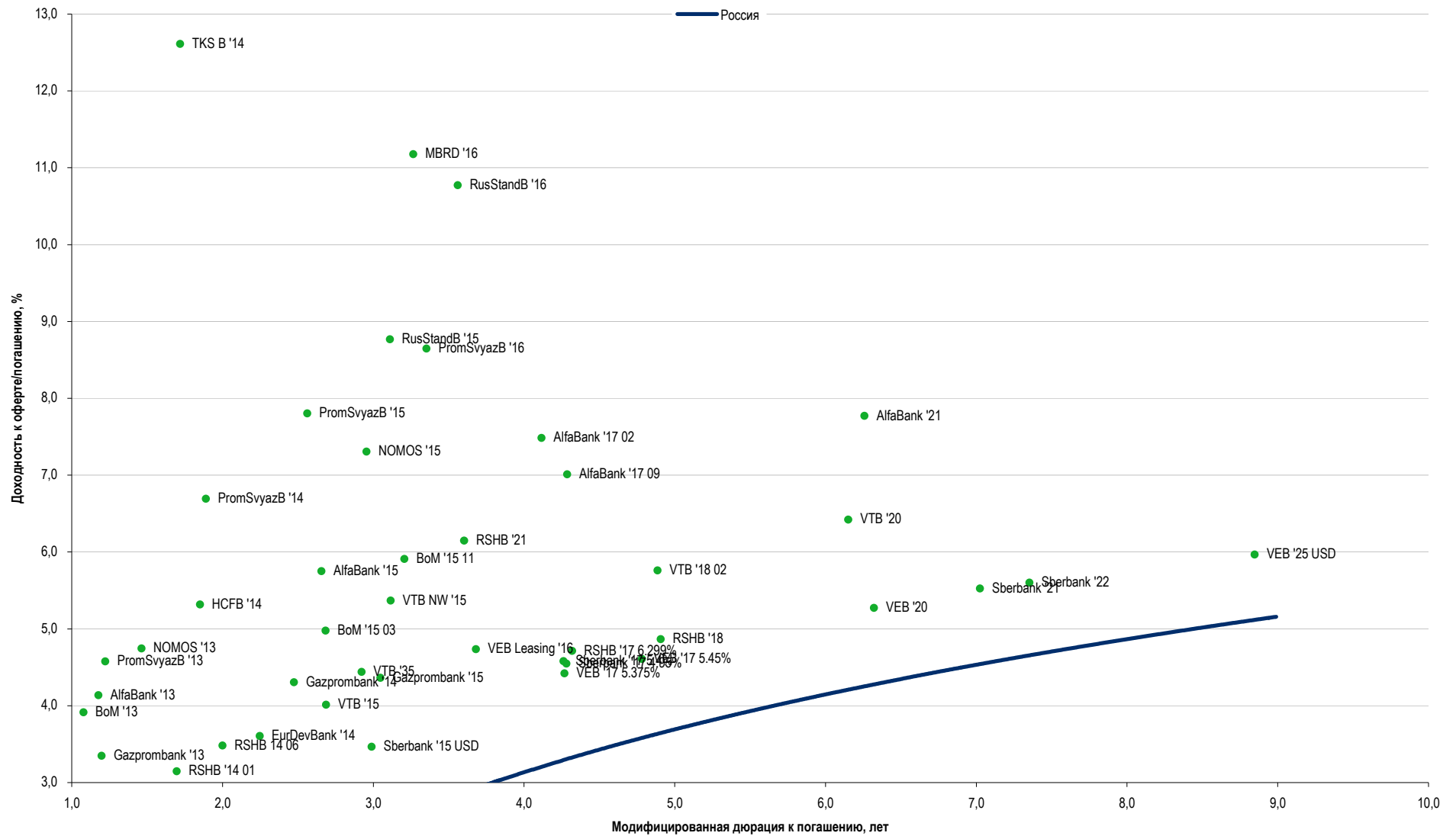
Чистая процентная маржа и стоимость риска, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Высокие темпы роста в феврале 2012 г. ЦБ рассматривает расширение инструментария денежно-кредитной политики

Карта доходностей российских еврооблигаций банковского сектора



Источники: Bloomberg

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомоллова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал 2012