

## ОКТАБРЬ 2012 г.: СЕЗОН «СУБОРДОВ»

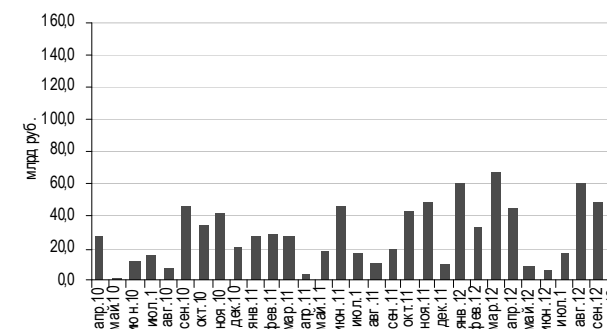
**Розничное кредитование продолжает поддерживать прибыль банков.** В октябре портфель корпоративных кредитов увеличился на 1,4% месяц к месяцу, а год к году его рост составил 16,7% с учетом корректировки на обесценение рубля (против 18,2% в сентябре). Объем розничных кредитов вырос на 2,9% месяц к месяцу, поэтому дальнейшего замедления темпов его роста год к году не произошло (+42,7% год к году против +41,7% в сентябре). Поскольку накопление резервов, по нашей оценке, продолжилось, а рыночная динамика не предполагала больших доходов от операций с ценными бумагами в октябре, улучшение показателей, по всей видимости, связано с увеличением основного дохода и доходности розничных кредитов, поддерживавшим рентабельность.

**Фондирование в ЦБ остается значительным.** Фондирование в ЦБ в абсолютном выражении остается вблизи летних максимумов, несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью и отсутствием потрясений на глобальном рынке. В сентябре средние ставки по кредитам снизились на 30 б.п. до 9,7% годовых, а по депозитам выросли на 10 б.п. до 7,8% годовых; спред упал до 190 б.п. В октябре мы ожидаем некоторого роста ставок за счет повышения стоимости привлечения новых депозитов.

**Рост активности на первичном рынке.** Хорошее состояние глобального долгового рынка стимулировало банки к использованию «окна возможностей» и способствовало увеличению объема выпуска рублевых облигаций до рекордных за последние годы 5,26 млрд долл. в октябре по сравнению с 1,66 млрд долл. в сентябре. На рублевом рынке существенную долю рекордной активности (объем эмиссии вырос до 146 млрд руб. с сентябрьских 49 млрд руб.) обеспечили технические сделки. Ноябрьский календарь размещений в секторе еврооблигаций умеренно насыщенный – эмитенты во многом удовлетворили свои аппетиты в начале осени. Активность на рублевом рынке также несколько снизилась, но может увеличиться в декабре.

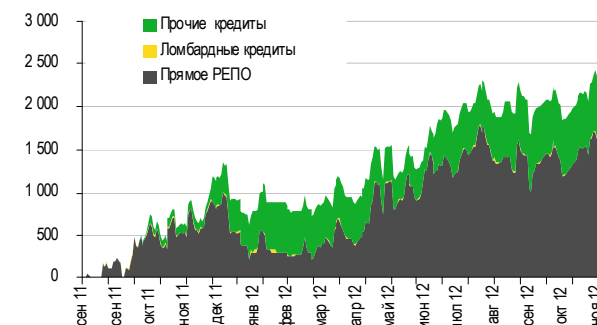
**В моде – субординированные облигации.** Октябрь оказался богат на размещения субординированных облигаций, причем как традиционных, так и бессрочных (ВТБ и Газпромбанк). По нашим расчетам, суммарный объем размещений субординированных выпусков составил порядка 6,8 млрд долл. Массированные размещения способствовали росту достаточности капитала банков и предоставили инвесторам возможность приобретения длинных активов. Большие объемы переподписки отражают наличие высокого спроса на максимально длинные инструменты.

Размещение рублевых облигаций, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

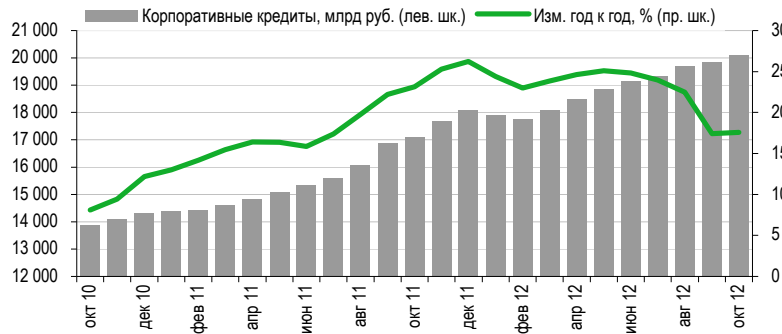
Операции фондирования ЦБ РФ, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

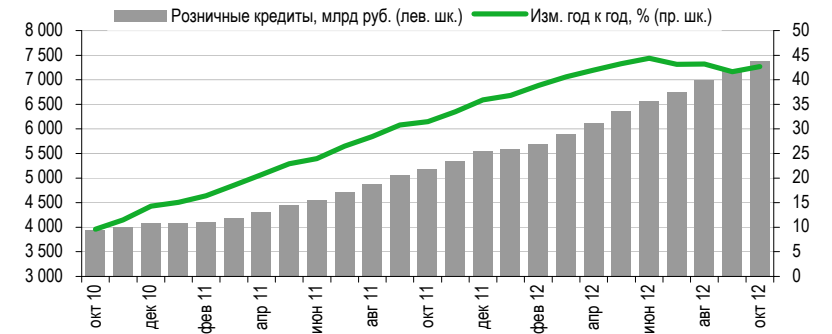
## АКТИВЫ

### Корпоративные кредиты



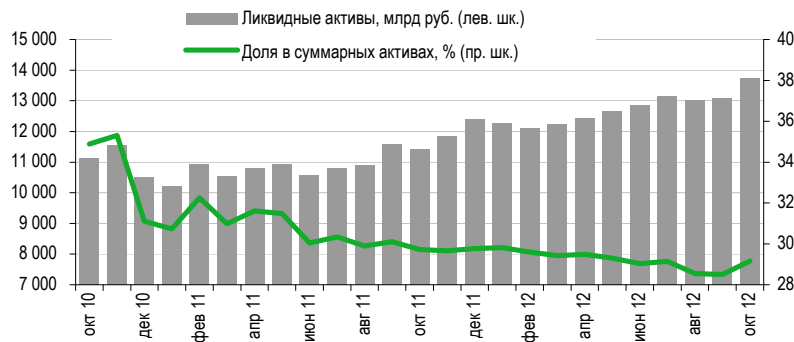
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Розничные кредиты



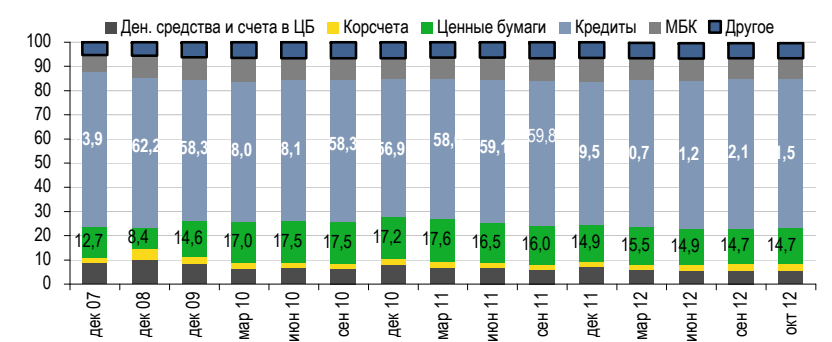
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

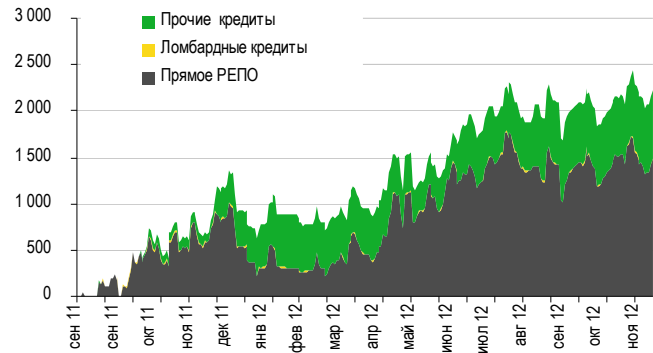
### Структура активов, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

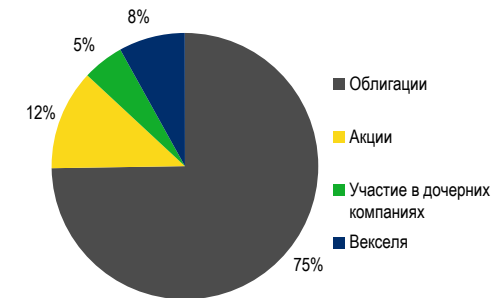
## ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ОПЕРАЦИИ ЦБ РФ

### Операции фондирования ЦБ РФ, млрд руб.



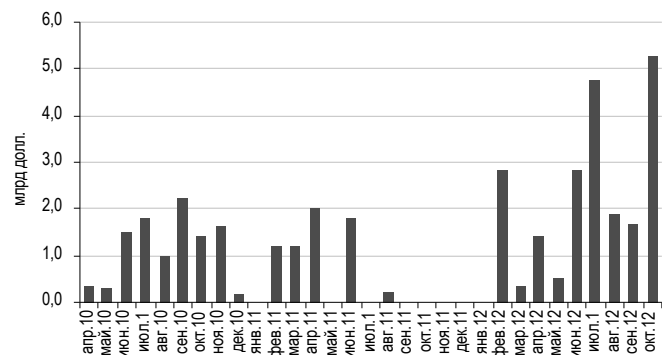
Источники: ЦБ РФ

### Структура портфеля ценных бумаг, %



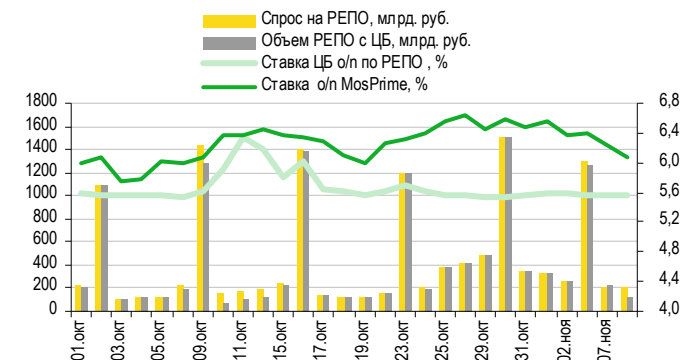
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Размещение еврооблигаций, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ

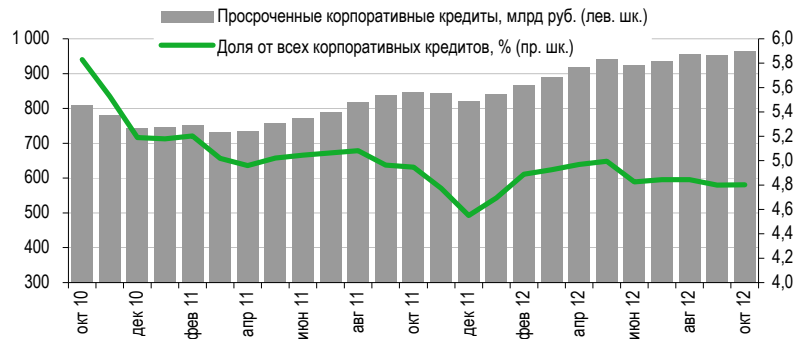
### Денежный рынок



Источники: ЦБ РФ

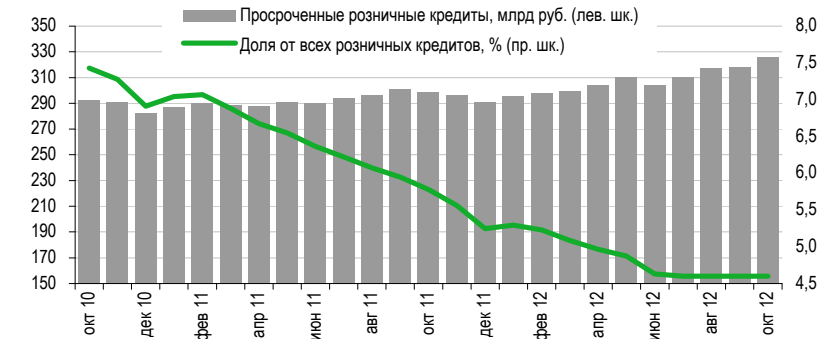
## КАЧЕСТВО АКТИВОВ

### Просроченные корпоративные кредиты



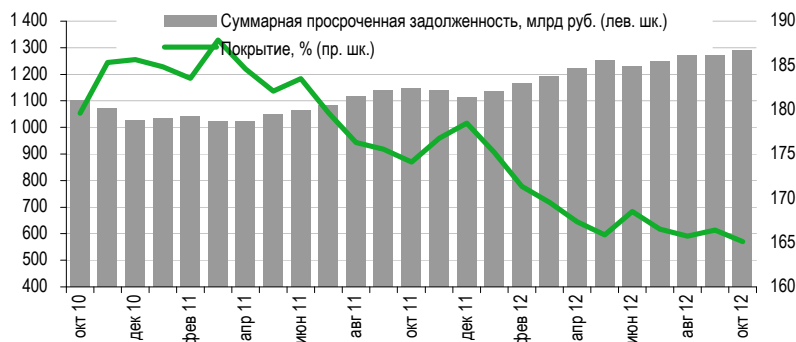
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные розничные кредиты



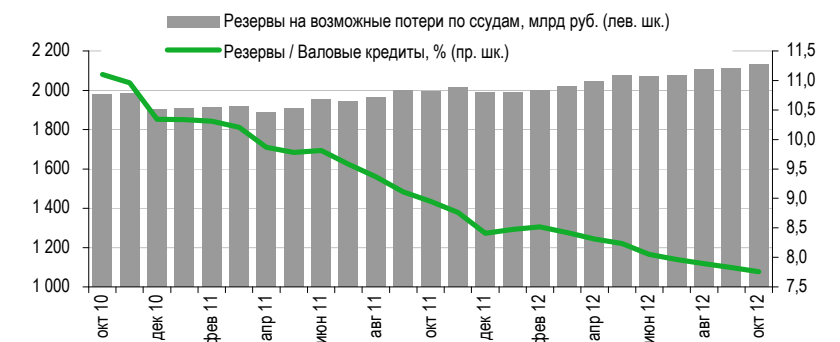
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

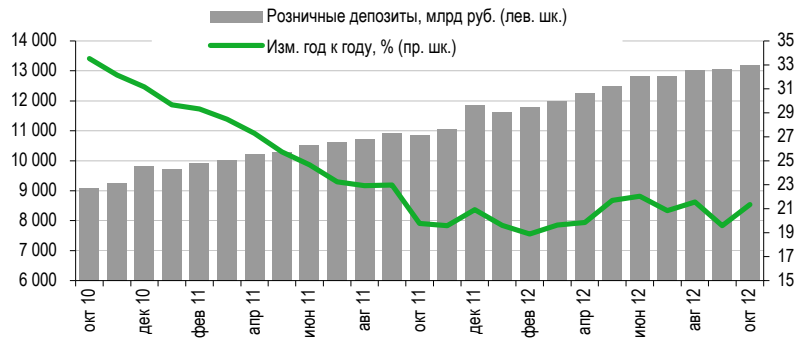
### Резервы на возможные потери по ссудам



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

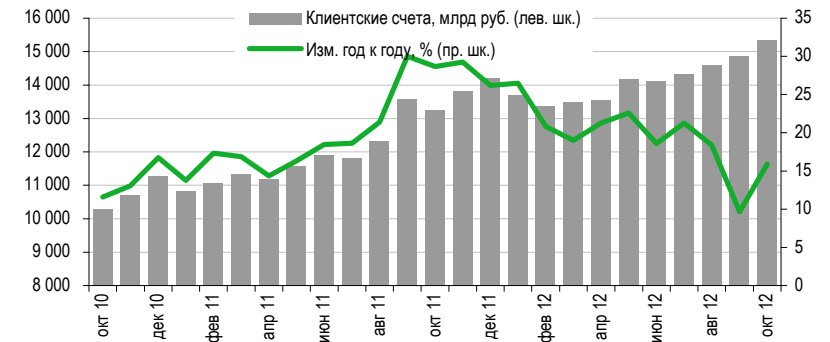
## ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

### Розничные депозиты



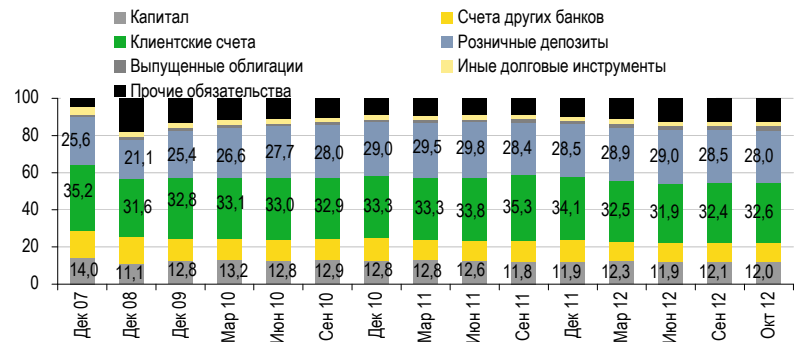
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Корпоративные счета



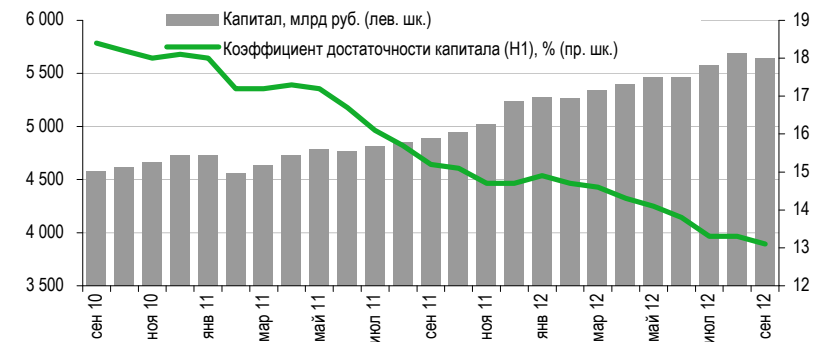
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

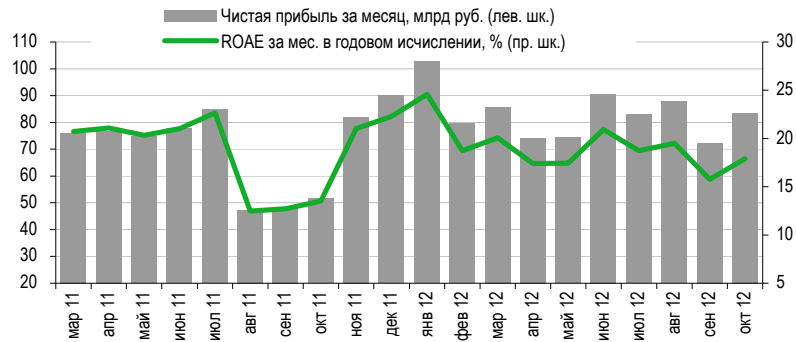
### Капитал и коэффициент достаточности капитала (Н1)



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

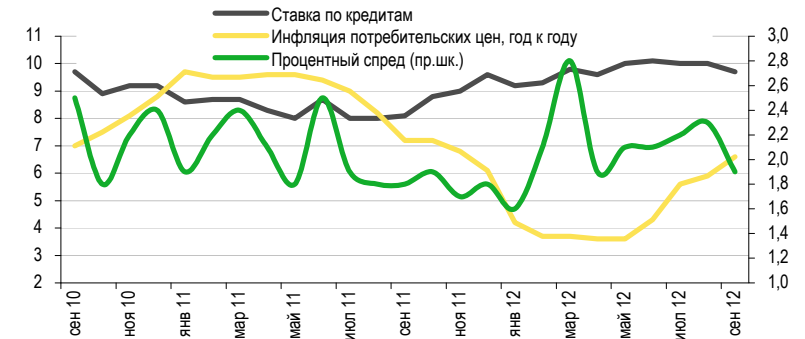
## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

### Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении



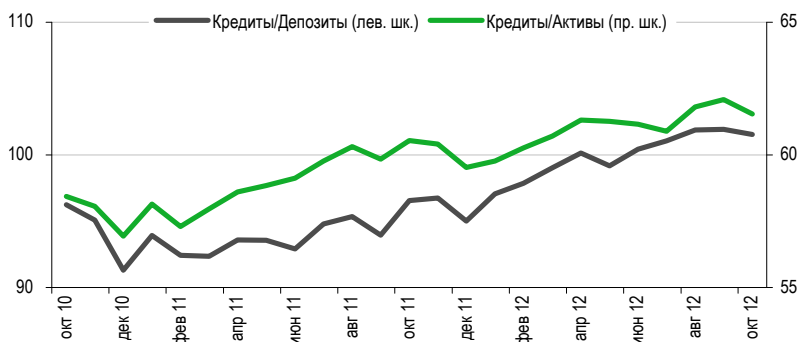
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

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



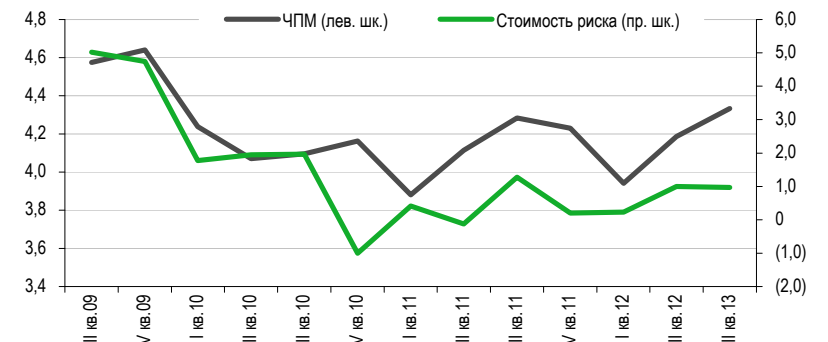
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Коэффициенты Кредиты/Депозиты и Кредиты/Активы, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Чистая процентная маржа и стоимость риска, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

**Статистика по российским банкам, 2009 – октябрь 2012 г.**

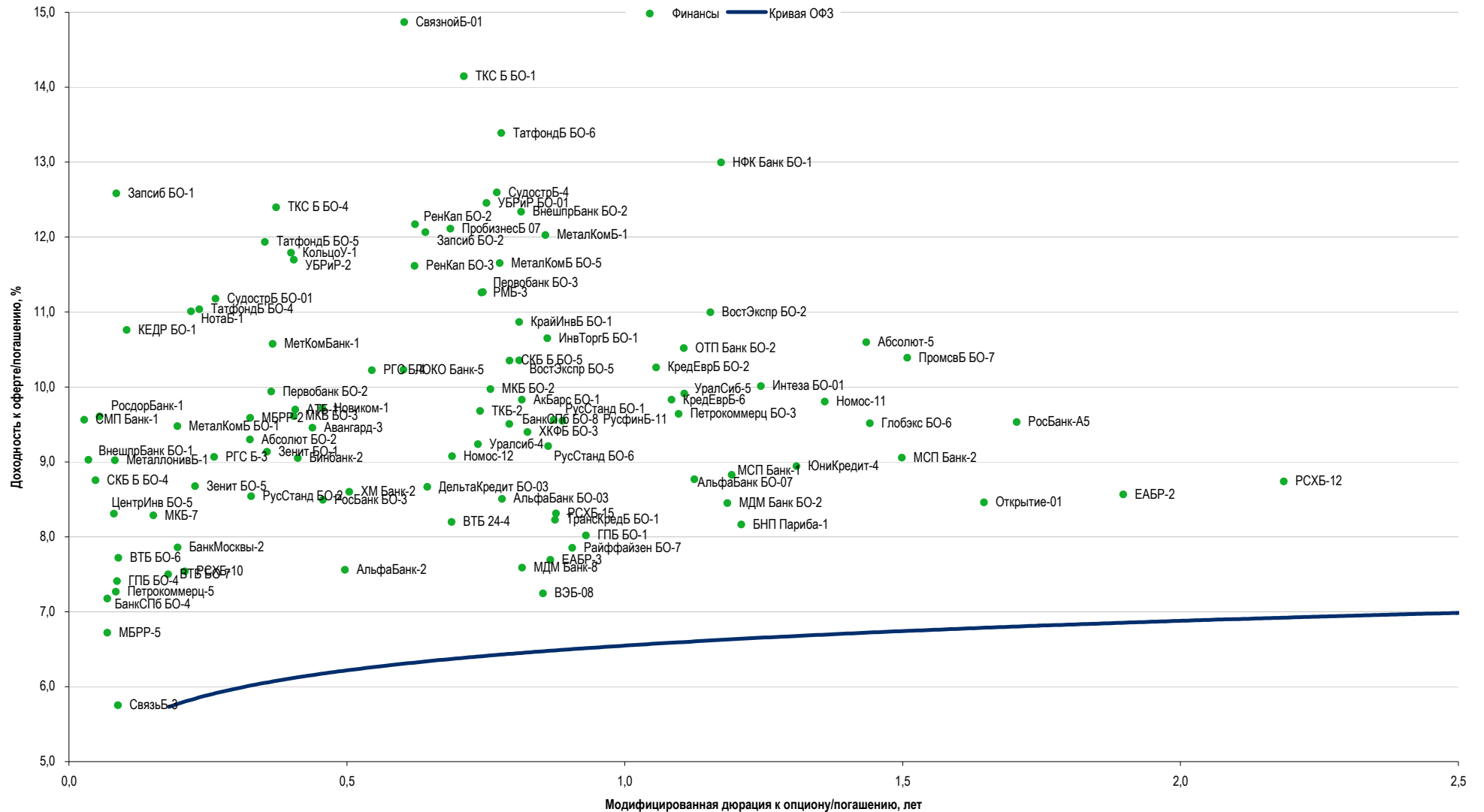
<i>Балансовые показатели, млрд руб.</i>	2009	2010	2011	сен 12	окт 12	Изм. за мес, %	Изм. с нач. года %
Активы	29 430	33 805	41 628	45 861	47 096	2,7	13,1
Суммарные кредиты	16 346	18 410	23 634	27 015	27 495	1,8	16,3
<i>Корпоративные кредиты</i>	12 772	14 325	18 083	19 839	20 108	1,4	11,2
<i>Розничные депозиты</i>	3 574	4 085	5 551	7 176	7 387	2,9	33,1
Проблемные кредиты (ЦБ)	1 006	1 026	1 114	1 270	1 291	1,7	16,0
Резервы на возм. потери по ссудам (ЦБ)	1 821	1 904	1 988	2 114	2 132	0,9	7,3
Розничные депозиты	7 485	9 818	11 871	13 058	13 197	1,1	11,2
Клиентские счета	9 646	11 263	14 211	14 876	15 350	3,2	8,0
Акционерный капитал	3 766	4 339	4 963	5 547	5 660	2,0	14,0
<b><i>Коэффициенты</i></b>							
Коэффициент достаточности капитала (Н1)	16,3	20,9	14,7	13,1	n/a	-	-
Доля проблемных кредитов	6,2	5,6	4,7	4,7	4,7	(0,0)	(0,0)
Резервы/Кредиты	11,1	10,3	8,4	7,8	7,8	(0,1)	(0,7)
Коэффициент покрытия	181,0	185,6	178,5	166,4	165,1	(1,3)	(13,4)
Собственный капитал/Активы	12,8	12,8	11,9	12,1	12,0	(0,1)	0,1
Кредиты/Депозиты	95,4	87,3	90,6	96,7	96,3	(0,4)	5,7
ROAE (до налогов)	6,0	13,4	18,2	15,8	17,9	2,1	(0,3)
<b><i>Прибыль до налогов, млрд руб.</i></b>	205,1	573,4	848,0	72,3	83,6	11,3	-

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Октябрь 2012 г.: сезон «субордов»

### Карта доходностей рублевых облигаций банковского сектора

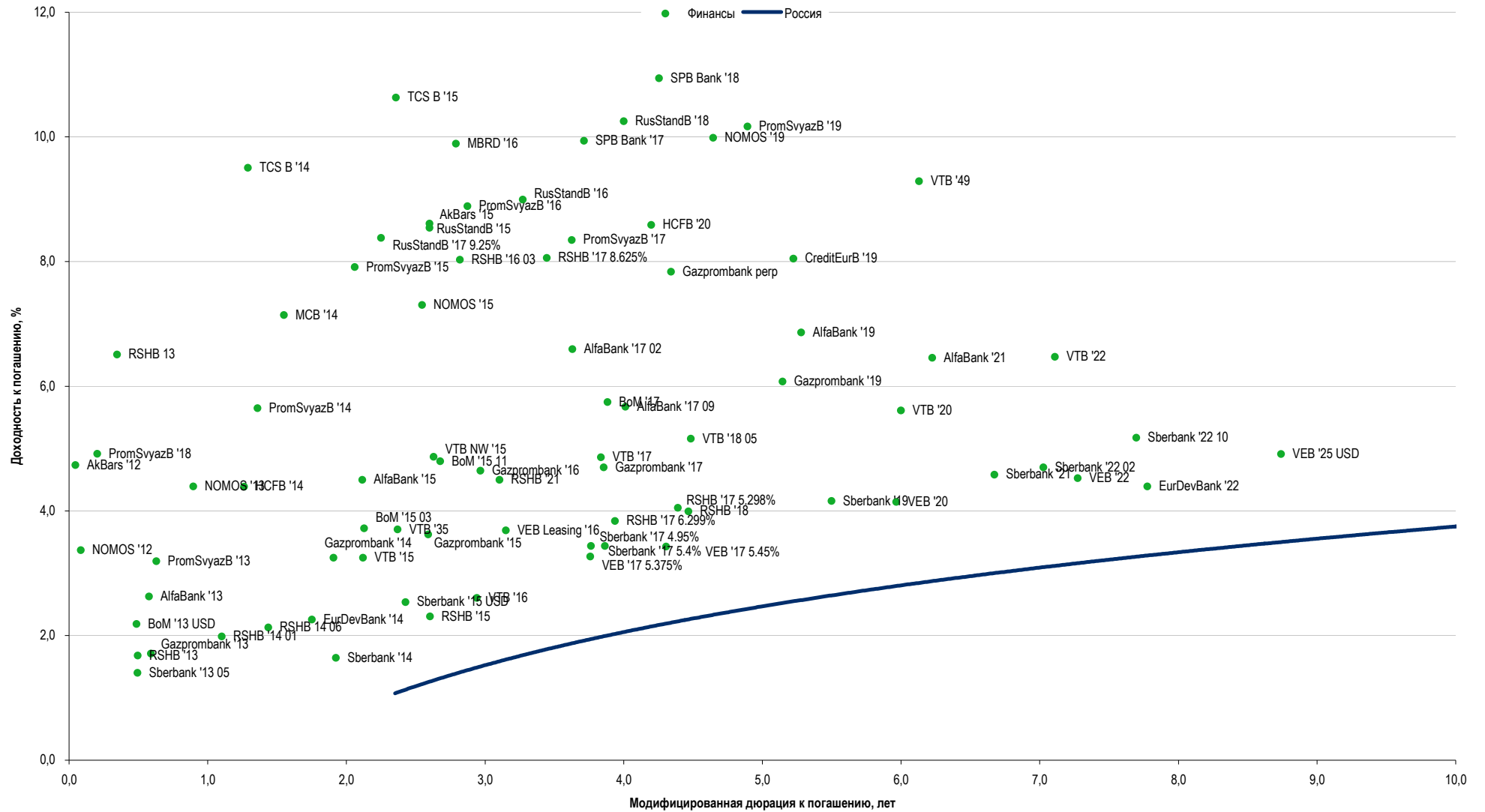
Данные на 16.11.2012 г.



Источники: ММВБ

**Карта доходностей еврооблигаций российских банков**

Данные на 16.11.2012 г.



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

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

### **Управление по рынкам долгового капитала**

#### **Корпоративные выпуски**

Артеми Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Сазонов, sazonoval@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

#### **Региональные выпуски**

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

#### **Сопровождение проектов**

Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovan@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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

#### **Стратегия**

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

#### **Макроэкономика**

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### **Банки**

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

#### **Анализ рыночных данных**

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

#### **Нефть и газ**

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

#### **Электроэнергетика**

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

#### **Металлургия/Горнодобывающая промышленность**

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

#### **Телекоммуникации/Медиа/ИТ**

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### **Минеральные удобрения/**

#### **Машиностроение/Транспорт**

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

#### **Потребительский сектор**

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

#### **Недвижимость**

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

### **Редактирование/Перевод**

#### **Английский язык**

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

#### **Русский язык**

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Степан Чургов, 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