

## Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

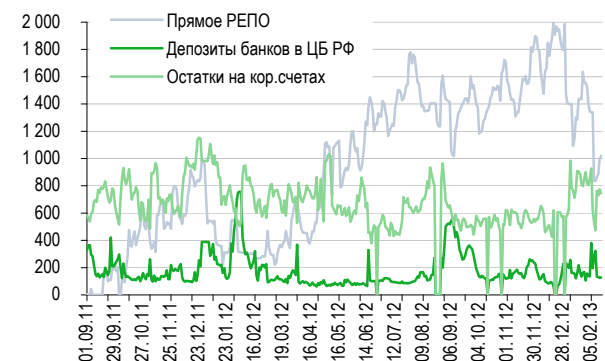
**Сезонный спад темпов роста кредитов и депозитов.** Подготовленная Центробанком статистика по банковскому сектору за январь отражает довольно типичную для этого времени года картину, а именно замедление роста кредитования. Портфель корпоративных кредитов за месяц сократился на 0,5%, а розничных – вырос только на 0,8%. Однако и в том, и в другом сегментах динамика оказалась все же лучше, чем в январе 2012 г., когда сокращение корпоративного портфеля составило 1%, а рост розничного – лишь 0,6%. Спад темпов роста год к году в отчетном периоде прекратился: в январе корпоративные кредиты выросли на 14%, а розничные – на 39,6%, тогда как в декабре прошлого года данные показатели составляли соответственно 13,4% и 39,4%. В сегменте депозитов год начался с оттока средств: розничные депозиты уменьшились на 1,3%, а корпоративные счета – на 2,1%, но замедление год к году здесь также прекратилось.

**Увеличение резервов оказало давление на чистую прибыль.** В январе доля просроченной корпоративной задолженности выросла на 10 б.п. относительно декабря, а рост «просрочки» в розничном сегменте составил 20 б.п., что, впрочем, пока не должно, как нам кажется, вызывать опасений, поскольку эти показатели все же ниже ноябрьских, но мы будем следить за дальнейшей статистикой на предмет разворота тренда. В любом случае, вкуче с ужесточением резервных требований к необеспеченным кредитам, рост доли «просрочки», очевидно, привел к увеличению резервов и создал давление на чистую прибыль банков в январе. Это также частично нивелировало позитивный эффект от переоценки ценных бумаг – самой масштабной с октября 2011 г.

**Эмитенты активизировались.** В январе–феврале эмитенты активно выходили на рынок с новыми выпусками, а также доразмещали старые. Совокупный объем эмиссий еврообондов достиг 2,8 млрд долл., максимального уровня с середины 2012 г., однако в следующем месяце вероятно некоторое охлаждение внешнего рынка первичных размещений. На локальном рынке после декабрьского оживления активность несколько снизилась, тем не менее суммарный объем размещений рублевого долга по итогам января–февраля составил внушительные 38 млрд руб. По нашему мнению, основная часть новых бумаг будет размещаться менее крупными банками и в меньших объемах, что также предполагает уменьшение предложения на первичном рынке. Банки адаптируются к новым требованиям, предъявляемым ЦБ в отношении капитала, отсюда и более осторожный подход к новым эмиссиям. На фоне сокращения объемов однодневного РЕПО сократился и спрос банков на средства ЦБ, как следствие, мы ожидаем сохранения умеренных ставок на денежном рынке.

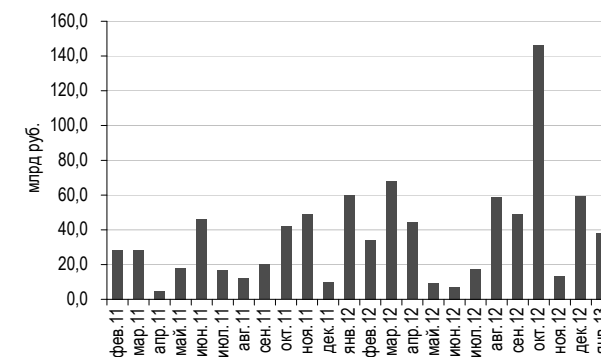
**Ставки продолжают повышаться.** В декабре вновь поднялись ставки по депозитам (8,4%) и кредитам (10,4%), а спред между ними сузился на 10 б.п. до 200 б.п. В январе отмечались признаки усилившегося давления на ставки по кредитам, а острая конкуренция между банками за вкладчиков способствует сохранению депозитных ставок на текущих уровнях.

### Ликвидность и объемы РЕПО, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Размещение банковских рублевых облигаций, млрд руб.



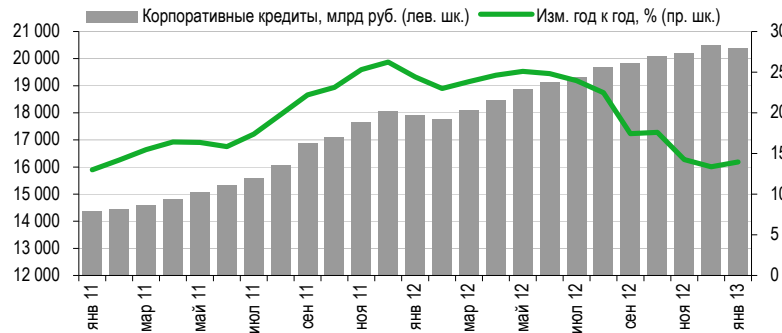
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Рыночные данные на 14.02.2013 г.  
Банковская статистика на 31.01.2013 г.

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

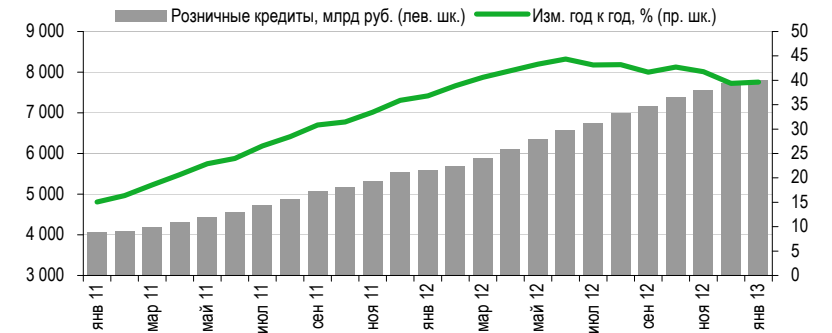
## АКТИВЫ

### Корпоративные кредиты



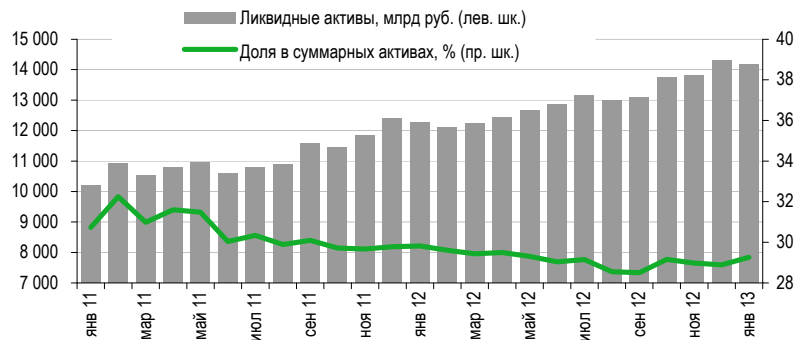
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Розничные кредиты



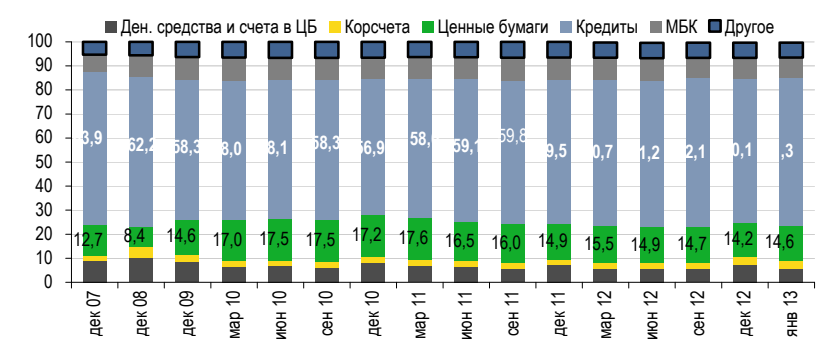
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Структура активов, %

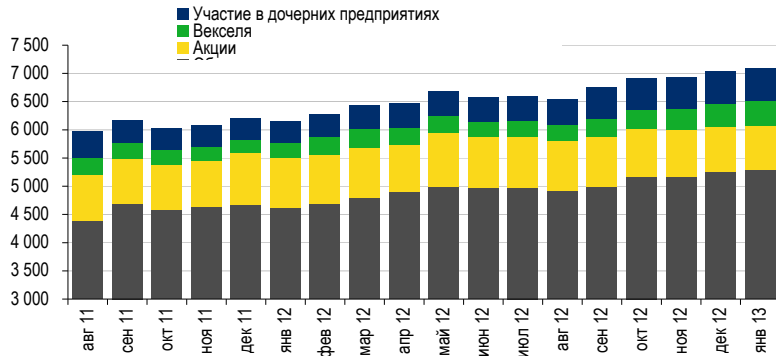


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

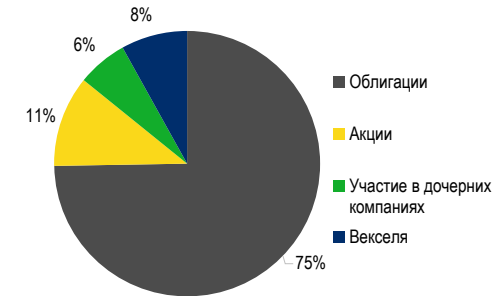
## ЦЕННЫЕ БУМАГИ

### Структура портфеля ценных бумаг, млрд руб.



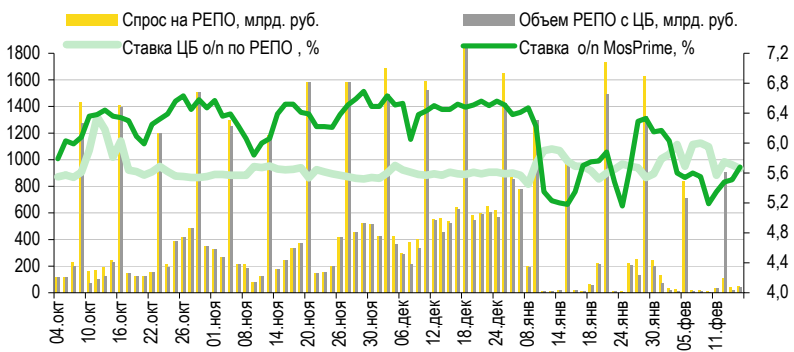
Источники: ЦБ РФ

### Структура портфеля ценных бумаг, %



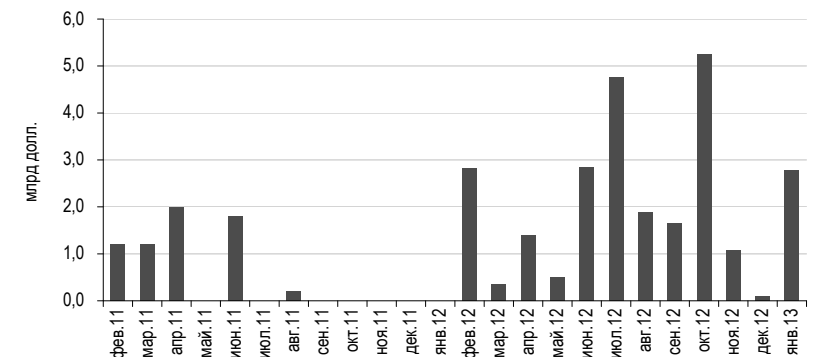
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Денежный рынок



Источники: ЦБ РФ

### Размещения банковских еврооблигаций, млрд руб.

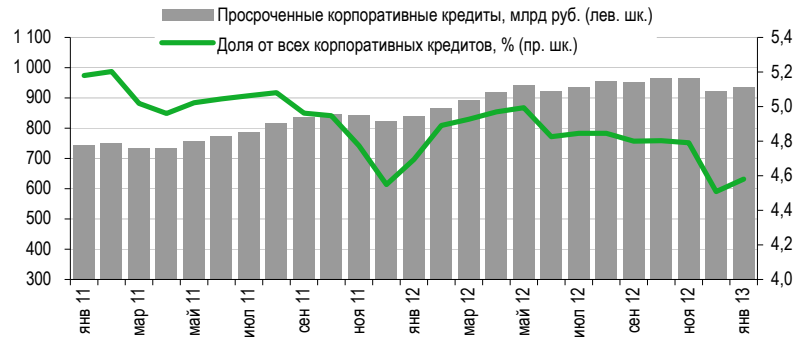


Источники: Bloomberg

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

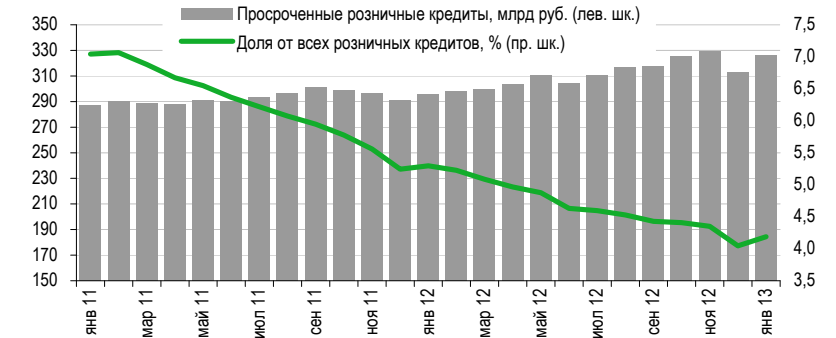
## КАЧЕСТВО АКТИВОВ

### Просроченные корпоративные кредиты



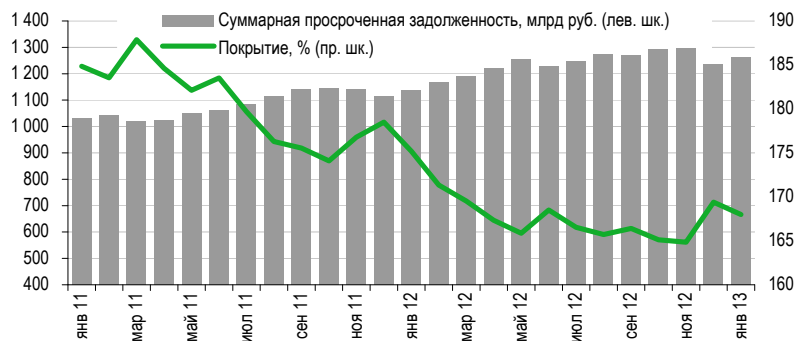
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные розничные кредиты



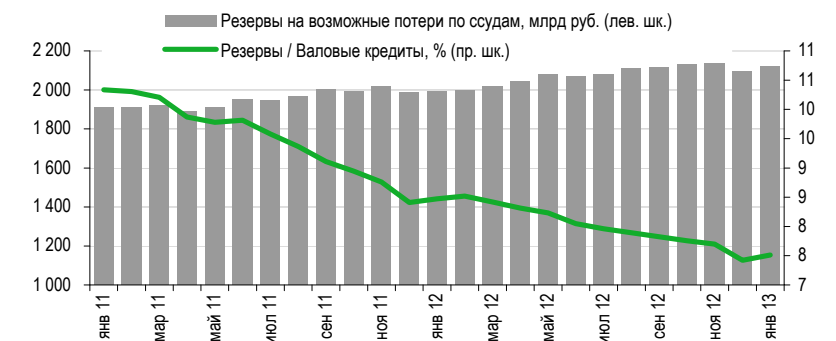
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Резервы на возможные потери по ссудам

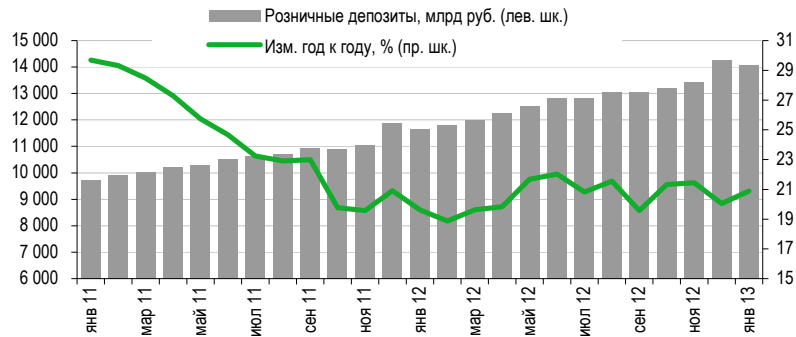


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

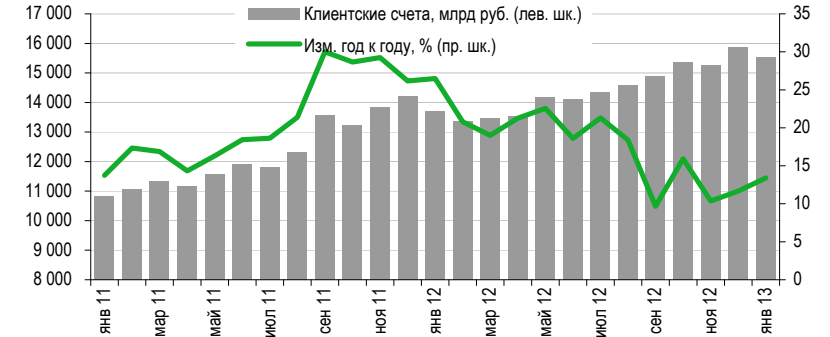
## ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

### Розничные депозиты



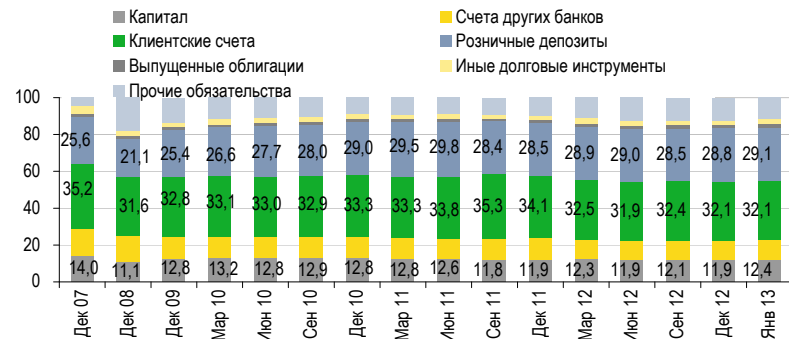
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Корпоративные счета



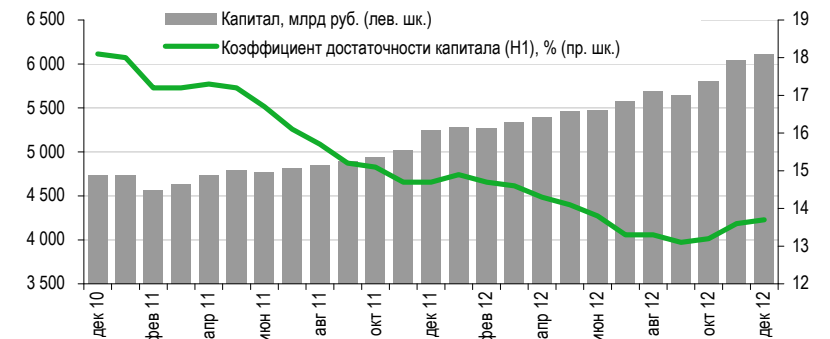
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Капитал и коэффициент достаточности капитала (Н1)

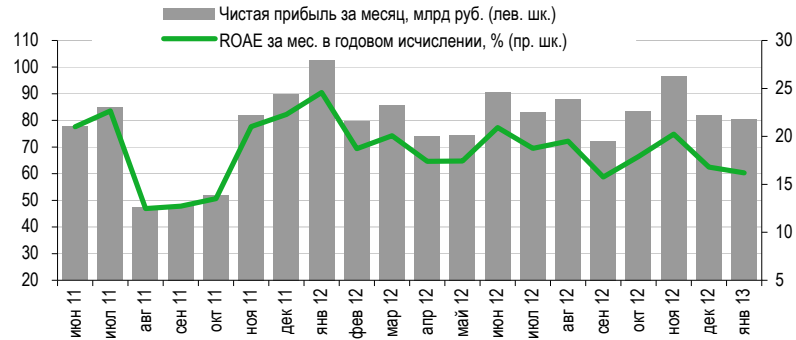


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

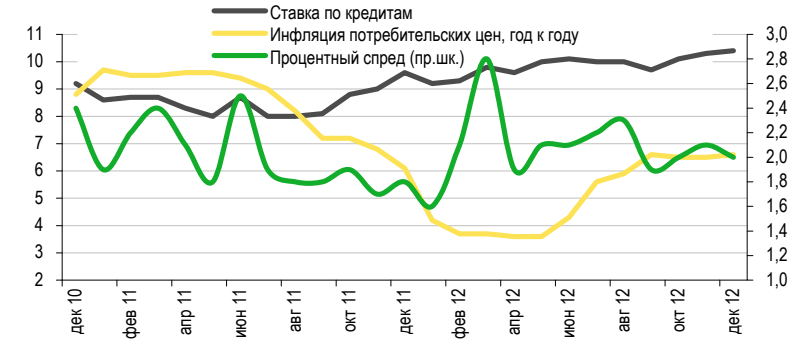
## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

### Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении



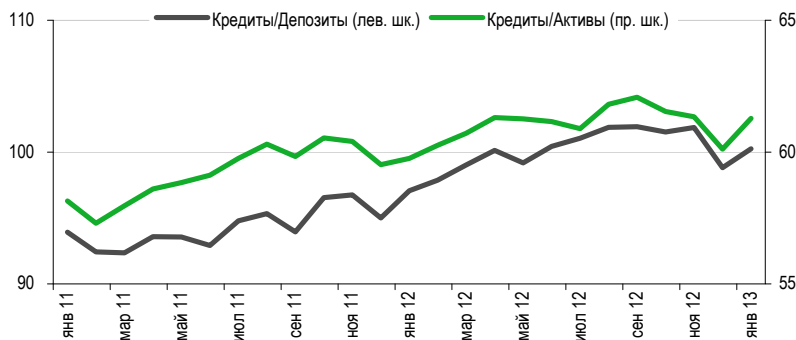
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

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



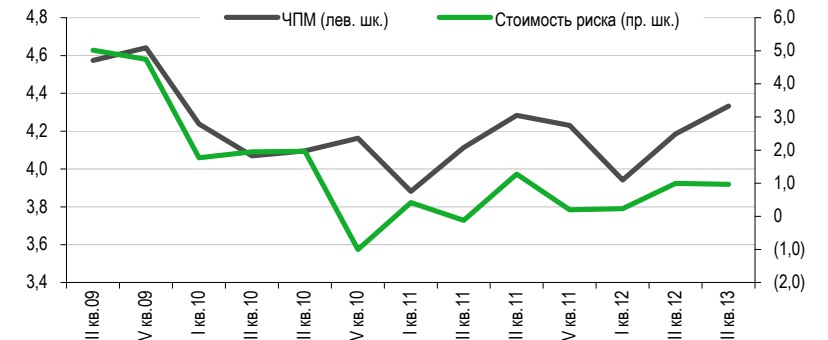
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

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



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Чистая процентная маржа и стоимость риска, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

### Статистика по российским банкам, 2010 г. – январь 2013 г.

<i>Балансовые показатели, млрд руб.</i>	2010	2011	январь 12	2012	январь 13	Изм. за мес, %	Изм. за год, %
Активы	33 805	41 628	41 150	49 510	48 429	(2,2)	17,7
Суммарные кредиты	18 410	23 634	23 490	28 239	28 202	(0,1)	20,1
Корпоративные кредиты	14 325	18 083	17 907	20 502	20 406	(0,5)	14,0
Розничные депозиты	4 085	5 551	5 582	7 737	7 796	0,8	39,6
Проблемные кредиты (ЦБ)	1 026	1 114	1 136	1 237	1 261	1,9	11,0
Резервы на возм. потери по ссудам (ЦБ)	1 904	1 988	1 991	2 096	2 119	1,1	6,4
Розничные депозиты	9 818	11 871	11 638	14 251	14 069	(1,3)	20,9
Клиентские счета	11 263	14 211	13 696	15 869	15 533	(2,1)	13,4
Акционерный капитал	4 339	4 963	5 061	5 911	5 988	1,3	18,3
<b>Коэффициенты</b>							
Коэффициент достаточности капитала (Н1)	20,9	14,7	14,9	13,7	n/a	-	-
Доля проблемных кредитов	5,6	4,7	4,8	4,4	4,5	0,1	(0,4)
Резервы/Кредиты	10,3	8,4	8,5	7,4	7,5	0,1	(1,0)
Коэффициент покрытия	185,6	178,5	175,2	169,4	168,0	(1,4)	(7,2)
Собственный капитал/Активы	12,8	11,9	12,3	11,9	12,4	0,4	0,1
Кредиты/Депозиты	87,3	90,6	92,7	93,8	95,3	1,5	2,6
ROAE (до налогов)	13,4	18,2	24,6	16,8	16,2	(0,6)	(8,4)
<b>Прибыль до налогов, млрд руб.</b>	573,4	848,0	102,7	81,8	80,3	(1,5)	(22,4)

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

### Рекомендации по рублевым выпускам банковского сектора

Выпуск	Купон, %	Дата oferty/погашения	Рейтинги	УТР / УТМ, %	Дюрация, лет	Спред к ОФЗ, б.п.	Комментарий
ГПБ-6	8,85	14.07.14	BBB-/Baa3/-	7,9	1,3	209	
ВТБ Лизинг-2	8,35	10.04.14	BBB-/BBB	8,1	0,9	245	Несмотря на недавнее сужение спредов к ОФЗ приблизительно на 15-30 б.п., выпуски благодаря хорошей ликвидности остаются первыми кандидатами на дальнейшее сужение спредов, которые исторически составляли порядка 100 б.п. против текущих 210-220 б.п.
РСХБ-16	8,55	15.04.15	-/Baa1/BBB	8,1	1,8	214	
РСХБ-17	8,35	23.10.14	-/Baa1/BBB	8,0	1,5	213	
РСХБ-18	8,35	27.10.14	-/Baa1/BBB	8,0	1,5	213	
Вост. Экспр. БО-10	12,00	26.12.14	-/B1/-	11,5	1,5	557	Бумага предлагает премию порядка 160 б.п. за дополнительный год дюрации, предоставляя держателям возможность получить полный годовой доход выше 13% даже без сжатия спредов.
Вост. Экспр. БО-2	11,20	31.03.14	-/B1/-	10,9	0,9	520	Бумага торгуется с премией более 100 б.п. к выпускам ОТП Банка, хотя исторически спред был как минимум вдвое ниже; при этом ослабления финансового профиля банка в последнее время не наблюдается.
МКБ БО-4	10,25	15.04.14	B+/B1/BB-	10,2	1,0	451	В последние недели выпуск несколько оставал от рынка, для чего мы не видим оснований, учитывая отсутствие явных "узких мест" в финансовом профиле банка.
МСП Банк-2	9,20	28.05.14	BBB/Baa2/-	8,07	1,30	231	Выпуск предлагает премию порядка 30 б.п. к бондам остальных госбанков, при этом МСП Банк обладает двумя рейтингами инвестиционного уровня.
Промсвязьбанк-БО-7	10,15	10.09.14	-/Ba2/BB-	9,9	1,3	350	Выпуск предлагает интересную доходность на срок до 20 месяцев в сегменте банков с рейтингами на уровне "BB". Более короткие бумаги эмитента торгуются со спредом к кривой ОФЗ на уровне 330-340 б.п., что подразумевает потенциал сужения доходности на 30-50 б.п.

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

### Рекомендации по еврооблигациям банковского сектора

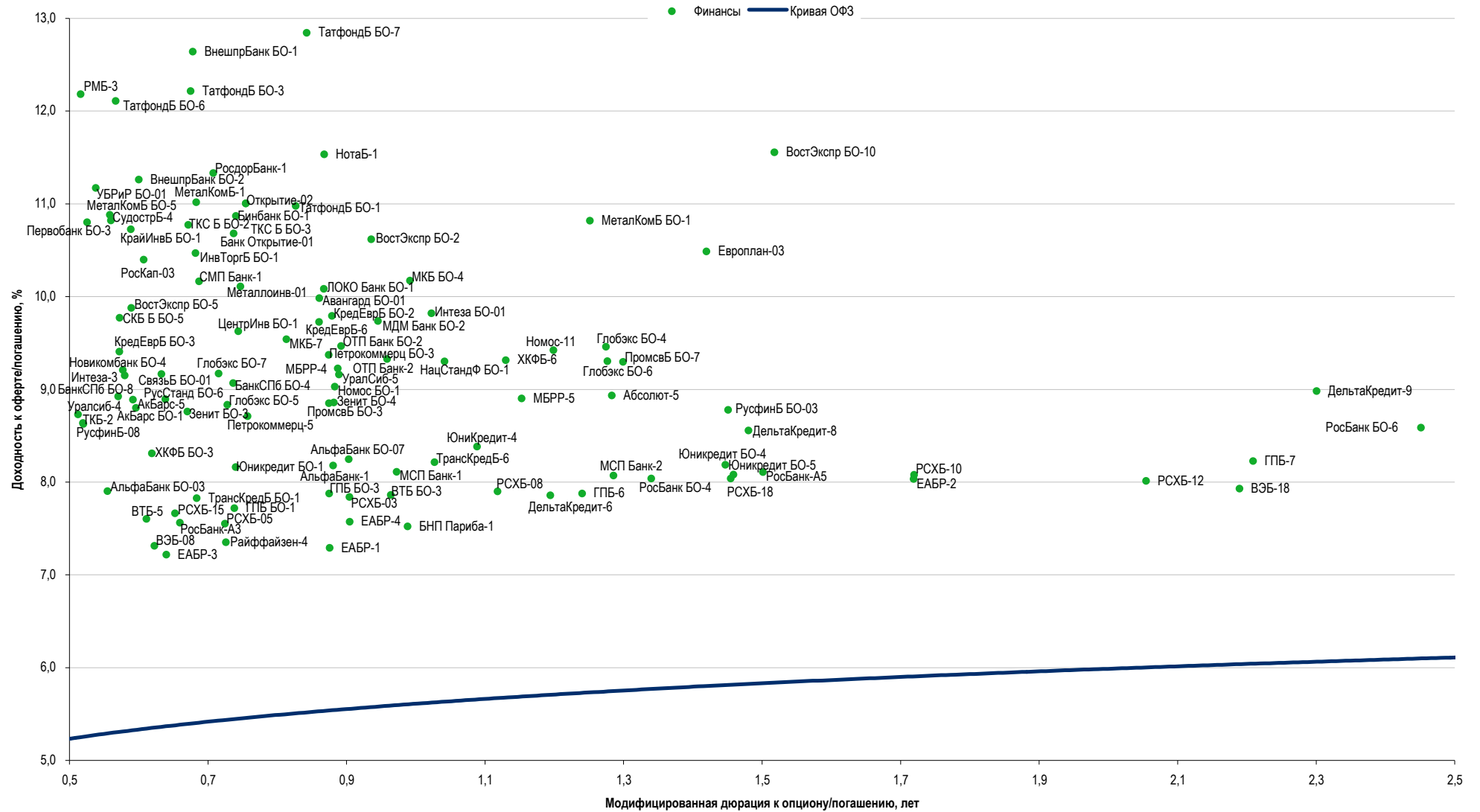
Выпуск	Купон, %	Рейтинги	УТР / УТМ, %	Дюрация, лет	Z-спред, б.п.	Комментарий
МСВ '14	8,25	B+/B1/BB-	5,6	1,4	507	Выпуск выглядит недооцененным относительно сопоставимых выпусков Промсвязьбанка и ХКФ Банка, торгуясь с премией к ним 165 б.п. и 195 б.п. соответственно.
VEB '22	6,03	BBB/Baa1/BBB	4,2	7,3	231	Долгосрочные выпуски выглядят привлекательно, предлагая наибольшую премию в терминах Z-спреда на кривой госкорпорации.
VEB '25	6,80	BBB/Baa1/BBB	4,6	8,8	235	
VTB 'perp	9,50	BBB/Baa1/BBB	8,2	6,3	637	Купон 9,5% предоставляет возможность получать высокий текущий доход.
RUSB'18	10,75	B+/Ba3/B+	8,8	3,9	777	Субординированный выпуск выглядит недооцененным к сопоставимым бумагам розничных банков второго эшелона. На балансе эмитента числятся долговые обязательства компании CEDC, долю в которой купил акционер банка. Новый виток корпоративного конфликта в CEDC (и увеличившийся риск обесценения ее долга) был негативно воспринят держателями евробондов банка, что отразилось на их котировках. Однако возможное обесценение бумаг CEDC не окажет давления на капитал банка и не приведет к серьезному ухудшению кредитных метрик эмитента.
PROMBK'19	10,20	-/Ba3/B+	8,8	4,8	730	Спред к сопоставимым субординированным выпускам Альфа-Банка в размере 280 б.п. в терминах Z-спреда выглядит слишком высоким, учитывая, что премия между старшими выпусками составляет порядка 200 б.п.

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

### Карта доходностей рублевых облигаций российских банков

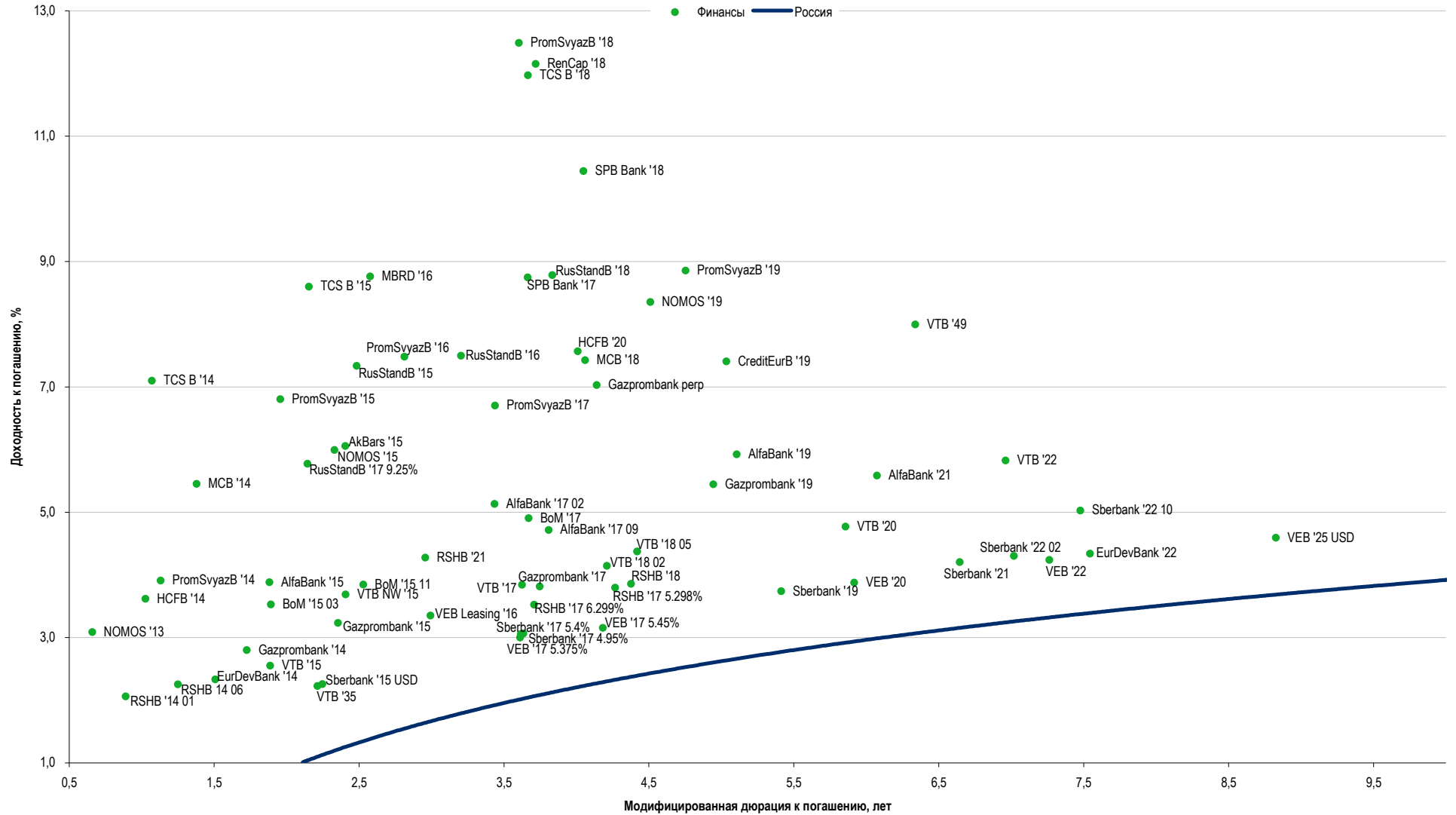
14.02.2013



Статистика за январь 2013 г.: ожидаемо вялый месяц, ситуация с ликвидностью улучшилась

Карта доходностей еврооблигаций банковского сектора

14.02.2013



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

#### **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

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

### **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

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

#### **Стратегия**

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

#### **Макроэкономика**

Алексей Девятков, 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, kondratievsd@uralsib.ru

#### **Электроэнергетика**

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

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

Валентина Богомоллова, 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