

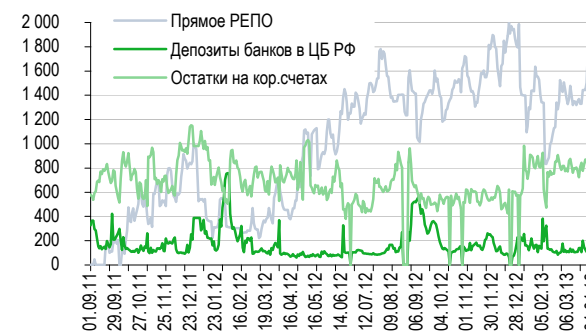
## Статистика за март 2013 г.: на низких оборотах

**Темпы роста кредитования повысились месяц к месяцу, но снизились год к году.** В марте месячные темпы роста кредитования у российских банков повысились (корпоративный портфель вырос на 0,7%, розничный – на 2,2%), однако сектор вновь продемонстрировал замедление роста относительно уровня годичной давности (до 14,1% и 37,4% соответственно). Ускорился рост год к году депозитов как корпоративных, так и розничных клиентов (до 19% и 23% соответственно), а отношение Кредиты/Депозиты в марте немного снизилось – до 98% (100% в январе, 99% в феврале). Коэффициент Процентные активы/Процентные обязательства остается стабильным на уровне 104%, и в краткосрочной перспективе мы не ожидаем возникновения каких-либо проблем с ликвидностью в секторе.

**Активность на долговом рынке снизилась; в апреле и мае ситуация, скорее всего, не изменится.** В начале года крупнейшие банки удовлетворили свои потребности в финансировании, и к марту долговой рынок сбавил обороты. Объем размещений еврообондов сократился до незначительных 0,3 млрд долл., что в немалой степени обусловлено кипрскими событиями. График размещений на апрель также выглядит достаточно скудно, а в период продолжительных майских праздников в России и вовсе ожидается затишье. Объем рублевых размещений сократился с 73 млрд руб. до 20 млрд руб. В апреле и мае активность на рынке рублевого долга, как мы ожидаем, будет сниженной – по тем же причинам, что и на рынке еврообондов. Спрос на средства ЦБ остается стабильным, однако глобальные проблемы, оказали давление на ликвидность и спровоцировали повышенный спрос на РЕПО и другие кредиты.

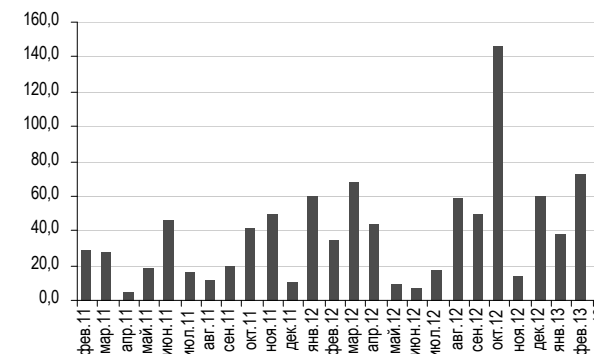
**Ставки по депозитам снизились, а по кредитам возросли.** В феврале ставки по депозитам снизились на 10 б.п. до 8,4%, тогда как средние ставки по кредитам поднялись на 20 б.п. до 10,2%, а спред между ними увеличился на 30 б.п. до 190 б.п. В марте и апреле понижательное давление на ставки по кредитам сохранилось, и мы можем ожидать, что предстоящая статистика подтвердит эту динамику, поскольку темпы роста экономики замедляются.

### Ликвидность и объемы РЕПО, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Размещение банковских рублевых облигаций, млрд руб.

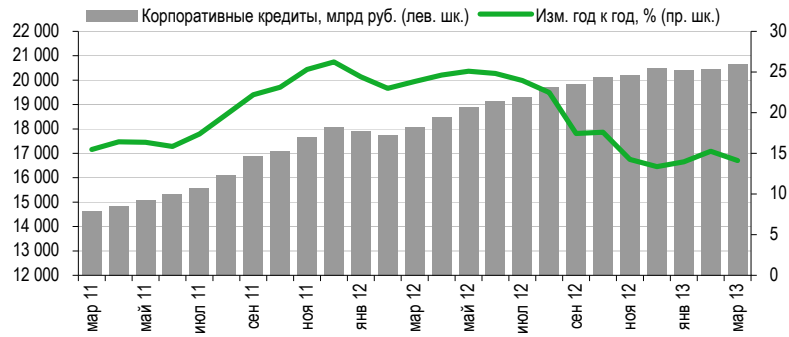


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Рыночные данные на 15.04.2013 г.  
Банковская статистика на 31.03.2013 г.

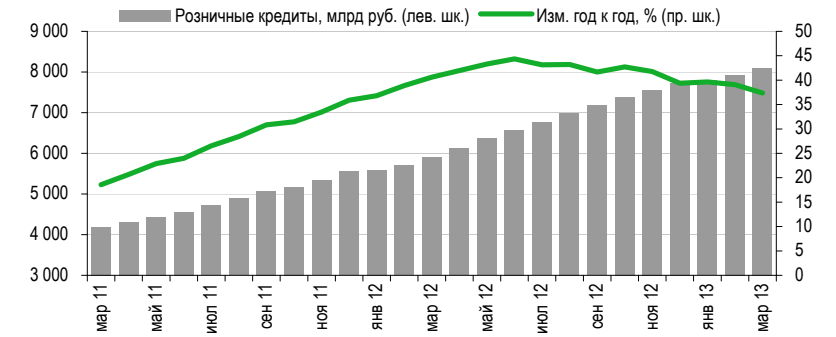
## АКТИВЫ

### Корпоративные кредиты



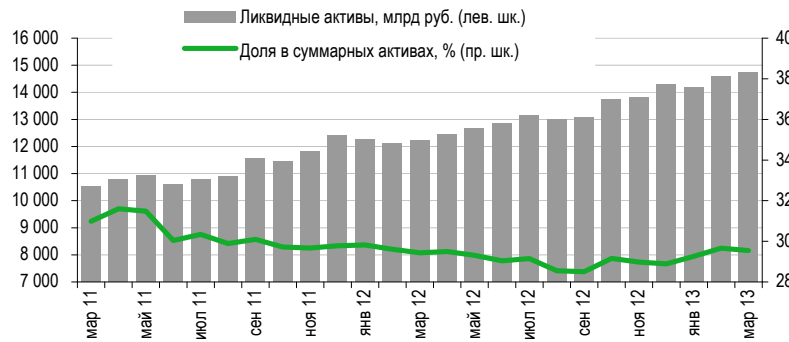
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Розничные кредиты



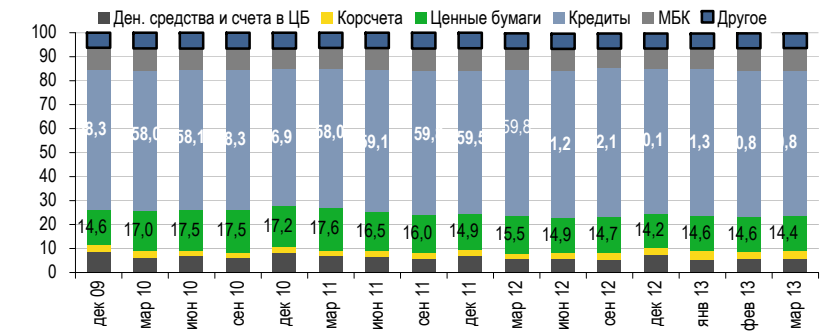
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Структура активов, %

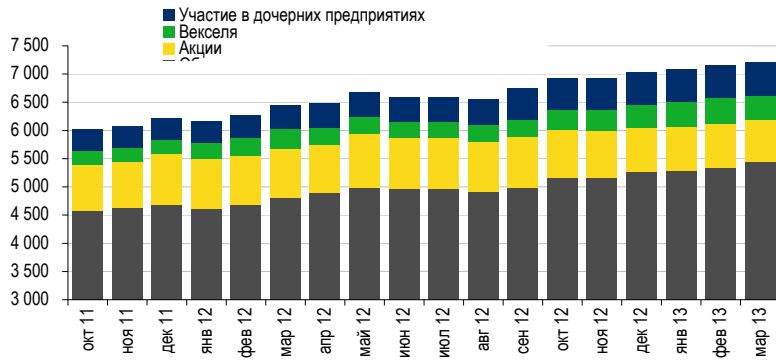


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за март 2013 г.: на низких оборотах

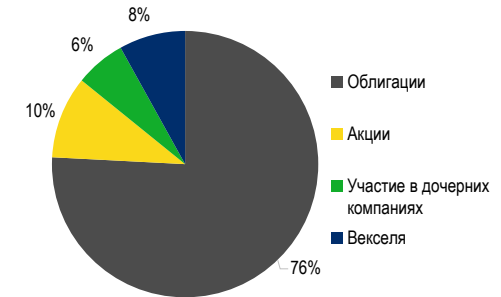
## ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Структура портфеля ценных бумаг, млрд руб.



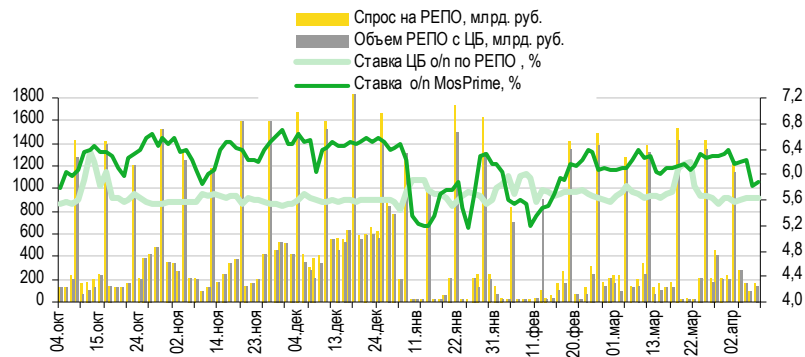
Источники: ЦБ РФ

Структура портфеля ценных бумаг, %



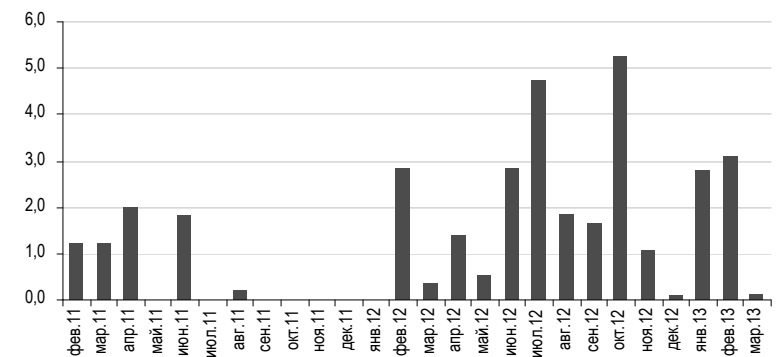
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

## Денежный рынок



Источники: ЦБ РФ

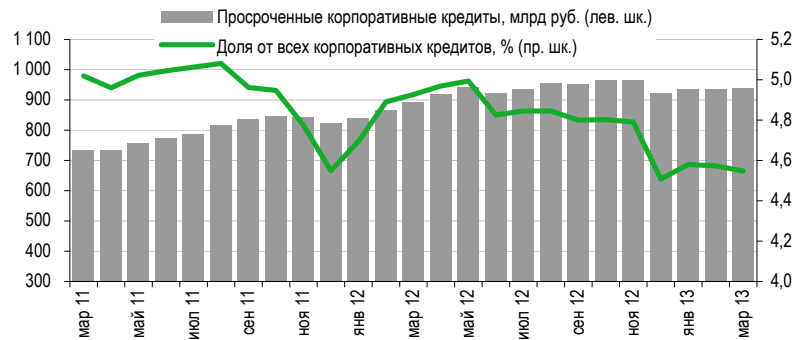
## Размещения банковских еврооблигаций, млрд руб.



Источники: Bloomberg

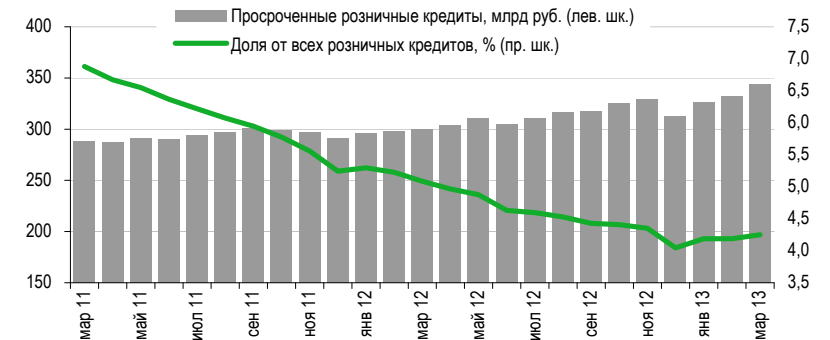
## КАЧЕСТВО АКТИВОВ

### Просроченные корпоративные кредиты



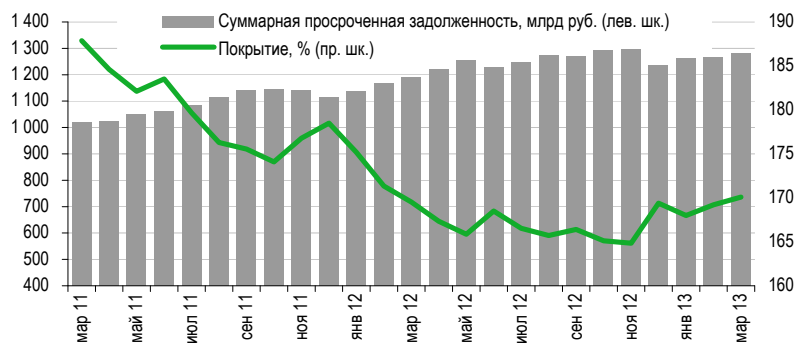
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные розничные кредиты



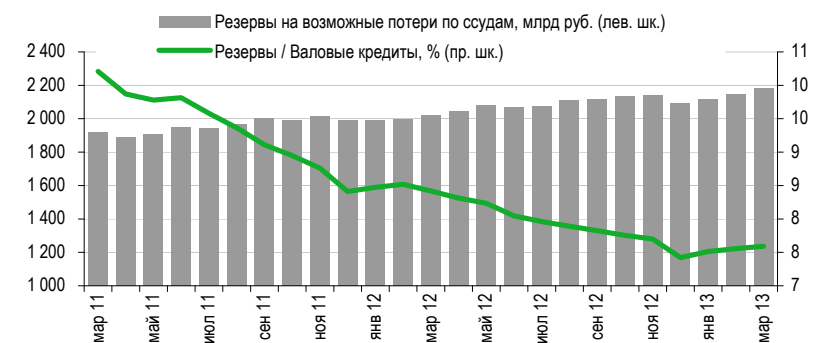
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Резервы на возможные потери по ссудам

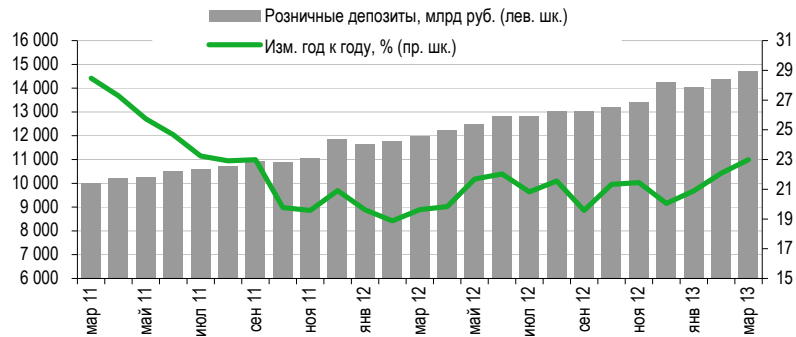


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за март 2013 г.: на низких оборотах

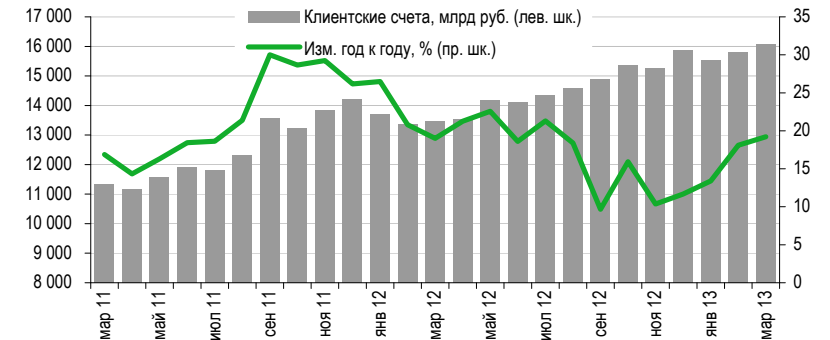
## ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

### Розничные депозиты



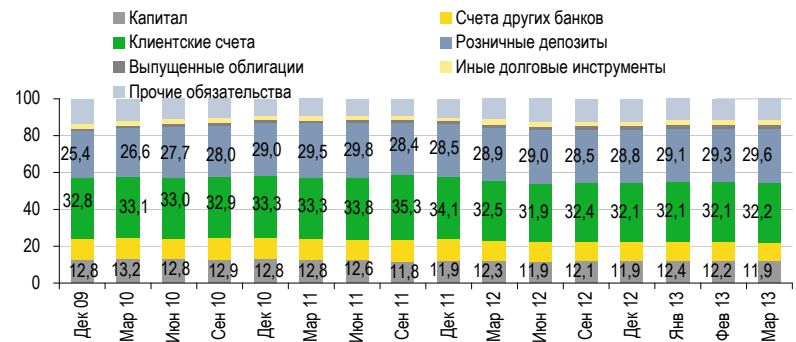
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Корпоративные счета



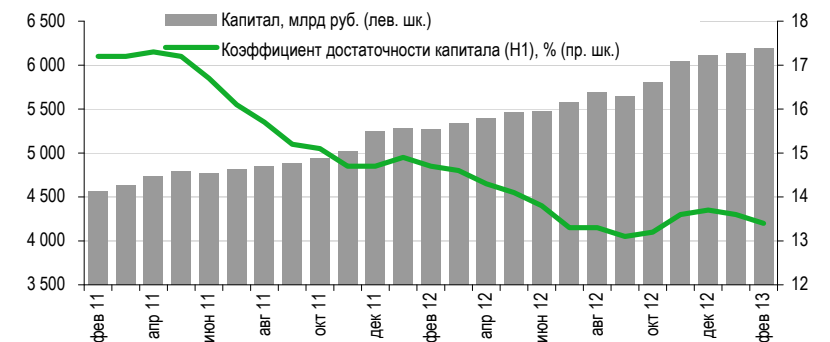
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Капитал и коэффициент достаточности капитала (Н1)

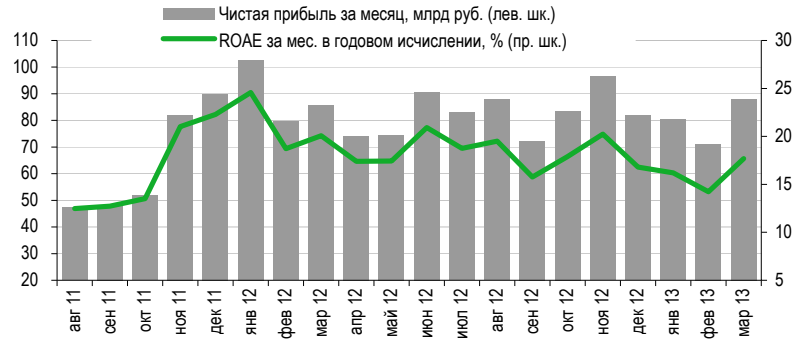


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за март 2013 г.: на низких оборотах

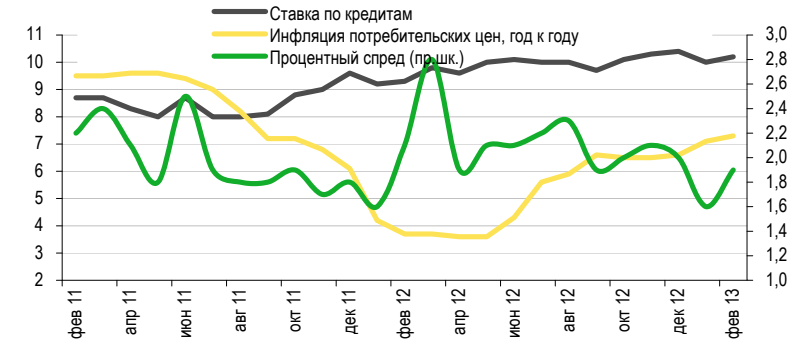
## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

### Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении



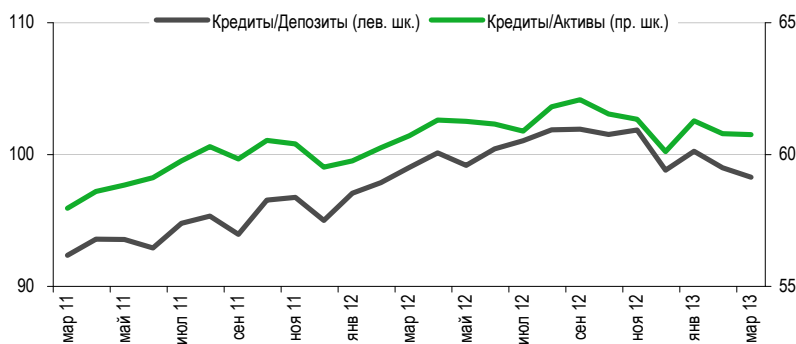
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

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



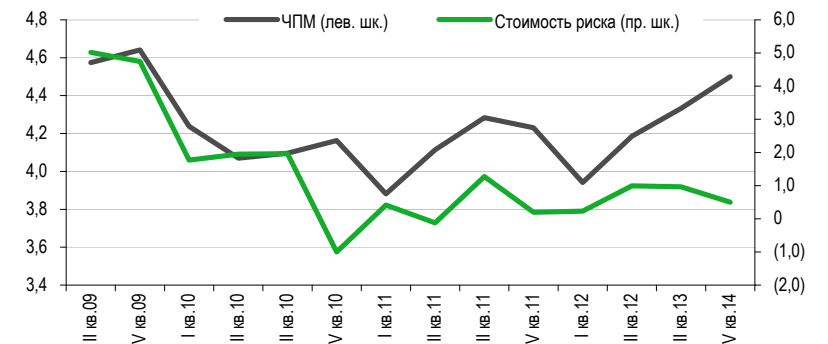
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### 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, 2010 – март 2013 г.**

<i>Балансовые показатели, млрд руб.</i>	2010	2011	2012	фев 13	мар 13	Изм. за мес, %	Изм. за год, %
Активы	33 805	41 628	49 510	49 165	49 839	1,4	0,7
Суммарные кредиты	18 410	23 634	28 239	28 391	28 742	1,2	1,8
<i>Корпоративные кредиты</i>	14 325	18 083	20 502	20 467	20 644	0,9	0,7
<i>Розничные депозиты</i>	4 085	5 551	7 737	7 924	8 098	2,2	4,7
Проблемные кредиты (ЦБ)	1 026	1 114	1 237	1 268	1 283	1,2	3,7
Резервы на возм. потери по ссудам (ЦБ)	1 904	1 988	2 096	2 145	2 182	1,7	4,1
Розничные депозиты	9 818	11 871	14 251	14 396	14 739	2,4	3,4
Клиентские счета	11 263	14 211	15 869	15 793	16 071	1,8	1,3
Акционерный капитал	4 339	4 963	5 911	6 002	5 942	(1,0)	0,5
<b><i>Коэффициенты</i></b>							
Коэффициент достаточности капитала (Н1)	20,9	14,7	13,7	13,4	n/a	-	-
Доля проблемных кредитов	5,6	4,7	4,4	4,5	4,5	(0,0)	0,1
Резервы/Кредиты	10,3	8,4	7,4	7,6	7,6	0,0	0,2
Коэффициент покрытия	185,6	178,5	169,4	169,2	170,1	0,9	0,7
Собственный капитал/Активы	12,8	11,9	11,9	12,2	11,9	(0,3)	(0,0)
Кредиты/Депозиты	87,3	90,6	93,8	94,0	93,3	(0,8)	(0,5)
ROAE (до налогов)	13,4	18,2	16,8	14,2	17,7	3,5	0,9
<b><i>Прибыль до налогов, млрд руб.</i></b>	<b>573,4</b>	<b>848,0</b>	<b>81,8</b>	<b>71,1</b>	<b>88,0</b>	<b>16,9</b>	<b>6,2</b>

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Статистика за март 2013 г.: на низких оборотах

### Рекомендации по рублевым выпускам банковского сектора

Выпуск	Купон, %	Дата oferty / погашения	Рейтинг эмитента	УТР / УТМ, %	Дюрация, лет	Спред к ОФЗ, б.п.	Комментарий
РСХБ-17	8,35	23.10.14	-/Baa1/BBB	7,71	1,30	200	
РСХБ-18	8,35	27.10.14	-/Baa1/BBB	7,71	1,30	200	Несмотря на продолжающееся сужение спредов к ОФЗ, они пока далеки от исторического минимума: 200–215 б.п. против около 100 б.п.
РСХБ-9	8,40	26.05.14	-/Baa1/BBB	7,71	0,97	205	
ГПБ БО-4	8,50	20.12.14	BBB-/Baa3/BBB-	7,86	1,45	215	
МКБ БО-4	10,25	15.04.14	B+/B1/BB-	9,40	0,89	370	Премия 80–90 б.п. к бондам ОТП-Банка является, на наш взгляд, слишком высокой с учетом более сильного финансового профиля МКБ.
Русфинанс БО-3	10,00	05.11.14	-/Ba1/BBB+	8,66	1,30	295	Выпуск торгуется с избыточным спредом к бондам материнского банка.
ПромсвязьБ БО-2	9,25	18.02.15	-/Ba2/BB-	9,30	1,57	350	Выпуски предлагают чрезмерную премию к кривой эмитента.
ПромсвязьБ БО-4	9,25	18.02.15	-/Ba2/BB-	9,50	1,57	360	
КредЕврБ БО-3	9,80	11.10.13	-/Ba3/BB-	9,10	0,45	400	Кредитный профиль эмитента мы оцениваем как устойчивый и во многом сравнимый с метриками банков той же рейтинговой категории (Банк Русский Стандарт, Промсвязьбанк, НОМОС-Банк и ОТП Банк), выпуски которых предлагают схожую доходность, тогда как справедливая премия, на наш взгляд, составляет 30-50 б.п.
КредЕврБ БО-4	9,60	21.02.14	-/Ba3/BB-	9,40	0,76	400	
РенКап БО-2	12,90	16.08.13	B/B2/B	12,00	0,30	660	Перспектива включения бумаги в ломбардный список ЦБ (в котором присутствует выпуск БО-3) указывает на потенциал снижения доходности.

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

## 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

Артемий Самойлов, samojlova@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 Грищенкова, 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

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@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/Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

### Редактирование/Перевод

### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, haltt@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 Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru