

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Представители ЦБ выступили на банковской конференции: игроки банковского ритейла потеряют 1-3 п.п. в Н1.

Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): размещение евробондов в евро.

Представители ЦБ выступили на банковской конференции: игроки банковского ритейла потеряют 1-3 п.п. в Н1.

На наш взгляд, предпринимаемые ЦБ меры сделают 2014 год – годом серьезных испытаний для розничного сегмента. ЦБ вынуждает банки ко внимательному пересмотру своих стратегий и, по сути, жизни в новых реалиях. В следующем году мы ждем, что розничный сегмент достигнет максимума по просроченной задолженности.

Пока только Moody's серьезно взялся за пересмотр рейтингов банков, активно занимающихся банковским ритейлом. Однако мы ждем, что за ним последуют и другие рейтинговые агентства.

Комментарий. Сергей Моисеев, и.о. директора департамента финансовой стабильности ЦБ РФ, выступил вчера на банковской конференции и озвучил ряд ожиданий регулятора (по материалам Интерфакса). В основном акцент опять был сделан на розницу.

- По мнению ЦБ, повышение резервов и коэффициентов риска является достаточной мерой **для охлаждения рынка потребкредитования** и позволит снизить темпы его роста до 20-25% к середине 2014 года. В результате, многие игроки могут скорректировать свои стратегии, в том числе могут отказаться от наиболее маржинальных сегментов, в частности, будут переходить от POS-кредитования к развитию кредитных карт.
- Банки - крупнейшие игроки на рынке розничного кредитования оценивают **снижение своих нормативов достаточности капитала (Н1)** в диапазоне от 1 до 3 процентных пунктов в результате принимаемых Центробанком мер по повышению коэффициентов риска.
- **ЦБ РФ намерен повысить коэффициенты риска** (учитываются при расчете капитала) по необеспеченным потребительским кредитам по завышенным ставкам с 1 января 2014 года. Так, с 1 января 2014 года по кредитам с полной стоимостью (ПСК) свыше 60% годовых в рублях коэффициент повышается до 600% с 200%, для ссуд с ПСК 45-60% годовых коэффициент повышается до 300% со 170%, для ссуд с ПСК 35-45% годовых - до 160% со 140%.
- **Повышаются минимальные резервы:** с 1 марта 2014 года ЦБ РФ планирует повысить минимальные резервы по необеспеченным ссудам, которые будут применяться, начиная с отчетности на 1 апреля 2014 года. В частности, проект предполагает повышение резервов по необеспеченным кредитам физлицам и по кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд без просрочки, до 3% с 2%. Резервы по кредитам с просрочкой до 30 дней повышаются до 8% с 6%, для объединенного портфеля однородных ссуд без просроченных платежей и с

18 октября 2013

просроченными платежами от 1 до 30 календарных дней - с 3% до 5%.

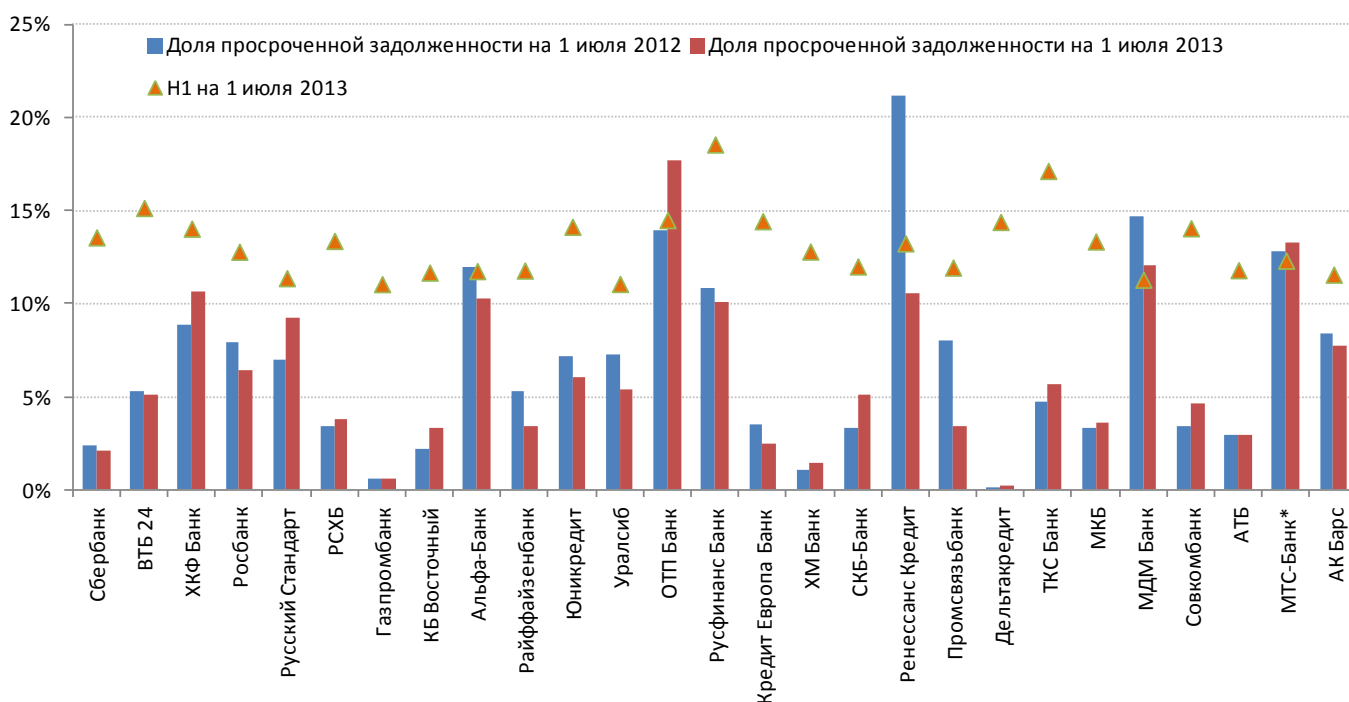
Кроме того, по словам директора департамента надзора за системно значимыми кредитными организациями ЦБ РФ Михаила Ковригина, ЦБ РФ получил право прямо **ограничивать максимальные ставки по вкладам** у финансово неустойчивых банков с 1 октября 2013 года в рамках поправок в закон о консолидированном надзоре. Пока такая мера по ограничению ни к кому из игроков не применялась.

На наш взгляд, предпринимаемые ЦБ меры сделают 2014 год – годом серьезных испытаний для розничного сегмента. ЦБ вынуждает банки ко внимательному пересмотру своих стратегий и, по сути, жизни в новых реалиях. В следующем году мы ждем, что розничный сегмент достигнет максимума по просроченной задолженности.

Пока только Moody's серьезно взялся за пересмотр рейтингов банков, активно занимающихся банковским ритейлом. Однако мы ждем, что за ним последуют и другие рейтинговые агентства.

При этом розничные кредитные организации сейчас будут особенно чутко реагировать на какие-либо пересмотры оценок, поскольку активно выходят на рынок субординированных еврооблигаций в свете давления на капитал, которое усилится в 2014 году.

Показатели просрочки по розничным портфелям (по РСБУ) и уровня достаточности капитала (Н1) банков – крупнейших игроков в розничном сегменте.



Елена Федоткова

18 октября 2013

Газпромбанк (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): размещение евробондов в евро.

Предложение со стороны Газпромбанка в сегменте евробондов в евро отсутствует, что может привлечь дополнительное внимание к бумагам Банка. При этом за основу доля позиционирования выпуска мы взяли кривуб Газпрома, который хорошо представлен в бумагах в евро. Ждем премии к газовой монополии не менее 80 б.п.

Комментарий. Газпромбанк планирует разместить еврооблигации в евро. Roadshow начнется 21 октября.

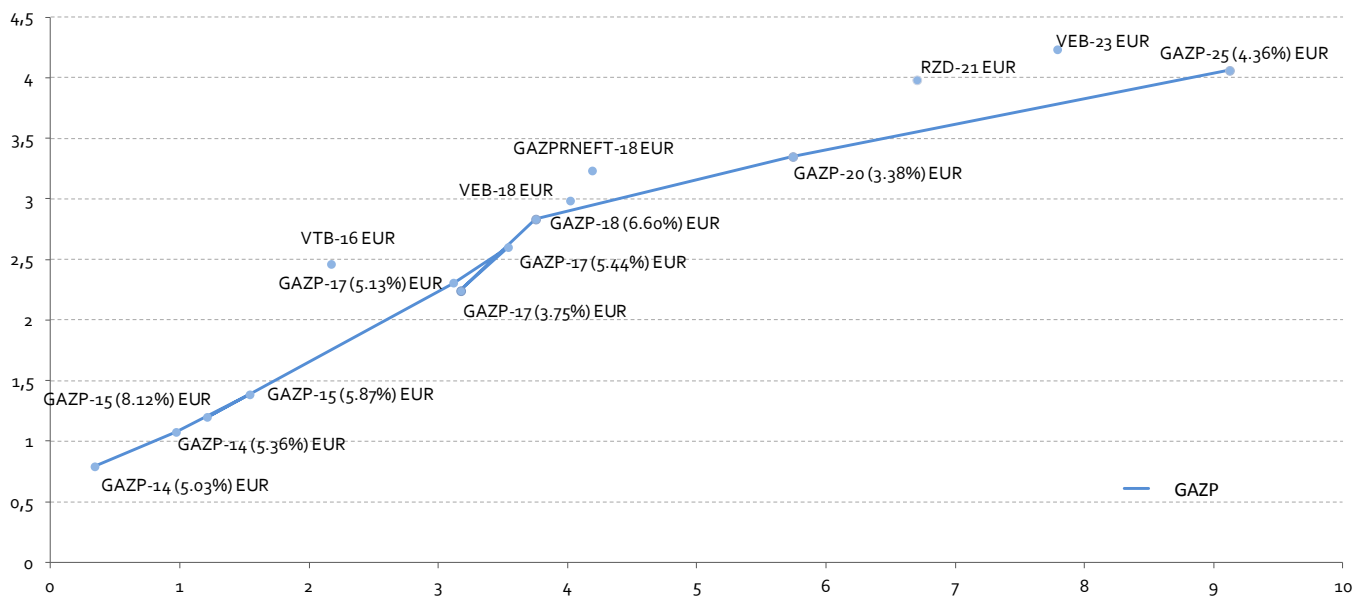
Банк давно не выходил на рынок с заимствованиями в данной валюте – последний заем был погашен в 2005 году. Зато в текущем году в евро занимали Газпром, ВЭБ, РЖД. Последним в июле привлек средства Газпром до 2018 года под 3,7% при первоначальном ориентире 3,7-3,8%. Отметим, что в целом кривая Газпрома на рынке в сегменте евробондов в евро уже сформирована, поэтому при позиционировании нового выпуска мы вполне можем на нее ориентироваться.

Отметим, что в сегменте долларовых бумаг Газпромбанк (не берем в расчет субординированные обязательства) торгуется на уровне ВТБ и с премией порядка 80 б.п. к бумагам Газпрома. В бумагах в евро мы видим, что бумаги единственного выпуска ВТБ – ВТБ-18 торгуются также с премией порядка 80 б.п.

Также в обращении сейчас находится выпуск ВЭБа с погашением в 2023 году, который традиционно по доходности торгуется ниже ВТБ (спрэд доходит до 50 б.п.). С его стороны премия к Газпрому составляет порядка 50 б.п.

Таким образом, по новому займу Газпромбанка мы ожидаем премии не менее 80 б.п. к Газпрому.

Карта доходностей еврооблигаций (EUR)



Елена Федоткова

Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****Аналитический департамент**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ****Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Главный аналитик по глобальным рынкам

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

Вадим Паламарчук

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

Анатолий Павленко

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Андрей Воложев

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Дмитрий Грицкевич

Gritskевич@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.