

Банки в 2015 г.

Повышение ставки приносит свои плоды

Дмитрий Долгин

Старший аналитик
(+7 495) 780-4724

Сергей Егиев

Аналитик
(+7 495) 795-3612

Снижение розничных вкладов в рублях на 1% м/м в январе – хороший сигнал. На первый взгляд, сегмент розничного фондирования в январе оставался проблемным – розничные вклады в рублях снизились на 1% м/м, а доля валютных вкладов выросла до 30% против 26% в декабре 2014 г. Тем не менее, мы считаем цифру за январь позитивной. Во-первых, типичное снижение рублевых розничных депозитов в январе – это 2% м/м; следовательно, отток депозитов в прошлом месяце на 1% следует воспринимать скорее как достижение, чем негативный знак. Во-вторых, увеличение доли валютного фондирования отражает эффект переоценки вследствие ослабления рубля до 70 руб./\$ против 56 руб./\$ в конце декабря, а фактический объем валютных розничных депозитов продолжал снижаться с \$86 млрд в декабре 2014 г. до \$84 млрд в январе 2015 г., т.е. уровня начала 2013 г. Таким образом, мы считаем, что рублевые вклады стали чувствительнее к ставкам, однако на валютном фондировании пока еще негативно сказываются опасения по поводу введения ограничений на движение капитала.

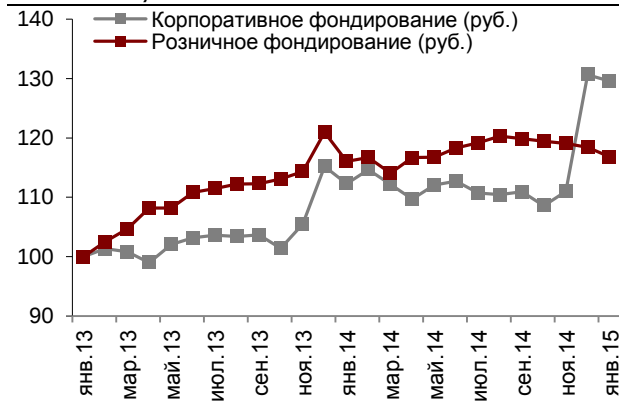
Долларизация корпоративных счетов остается высокой. Рост доли валюты ощутимее в корпоративном сегменте, где долларизация достигла 50%. Это отражает сильный рост объема валютных счетов с \$170-180 млрд в конце 2013 г. до \$190-200 млрд в последние шесть месяцев. Однако рублевое фондирование в этой ситуации не пострадало, так как в отличие от розничного сегмента рост корпоративных рублевых счетов составил 13% г/г в декабре 2014 г. и 15% г/г в январе 2015 г. благодаря всплеску бюджетных расходов в конце года.

Повышение ставок позволили ЦБ снизить свое присутствие участие в фондировании банков. Увеличив в декабре 2014 года поддержку банковского сектора до 8,2 трлн в рублях (и 9,3 трлн руб. с учетом валютного фондирования), ЦБ смог сократить ее в январе примерно на 1,6 трлн руб. за счет рублевых инструментов. Мы считаем, что это стало возможно благодаря повышению ставки и ожидаем, что банки, скорее всего, продолжат снижать использование подорвавшего госфондирования. В январе рублевое фондирование ЦБ составляло 8,1% банковских активов; а с учетом депозитов Минфина государство фондирует 10% банковских активов.

Рост розничных кредитов остановился, рост в корпоративном сегменте продолжается. Снижение розничных кредитов на 1% м/м в январе – явный знак того, что в условиях высоких ставок этот рынок некоторое время будет стагнировать. Мы подтверждаем свой прогноз роста этого сегмента на 2% г/г, ожидая, что сегмент кредитных карт будет расти быстрее – на 5%. В то же время пока нет ясности в том, как остро отреагировал на повышение ставки корпоративный сегмент – полная статистика будет опубликована только через несколько месяцев. Учитывая скачок просроченной задолженности в январе (с 5,9% до 6,3% в рознице и с 4,2% до 4,5% в корпоративном сегменте), мы ожидаем, что рост корпоративного кредитования несколько замедлится, однако не так сильно, как в розничном сегменте.

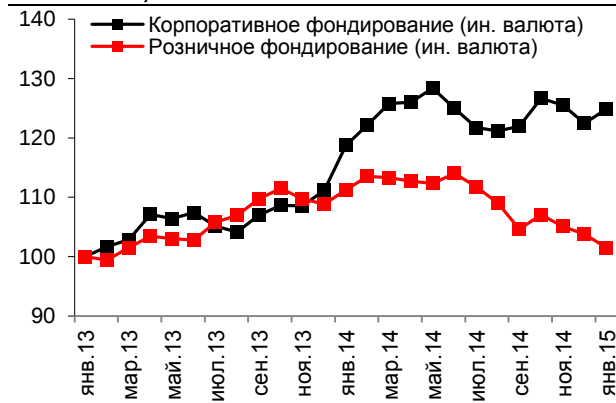
Сокращение фондирования ЦБ зависит от уровня ключевой ставки. Мы сомневаемся, что рынок депозитов сильно отреагирует на повышение ставки в этом году и ожидаем, что оба сегмента – как розничный, так и корпоративный – прибавят лишь по 7% в 2015 г. С другой стороны, монетарная трансмиссия должна проявиться через замедление кредитования, что даст банкам возможность снизить зависимость от ЦБ. Если наше предположение верно, ЦБ сможет отказаться от валютного фондирования банков к концу 2015 г. Однако в отношении рублевого фондирования ЦБ неопределенность сохраняется. Чтобы снизить свое присутствие в секторе, ЦБ должен сохранять ставку высокой до тех пор, пока не начнет замедляться инфляция, то есть ставка должна сохраняться на уровне 15% до конца лета. Однако не следует сбрасывать со счета и политическое давление. Мы не исключаем еще одного понижения ставки в апреле-мае, однако оно вряд ли произойдет на ближайшем заседании совета директоров ЦБ 13 марта.

Рис. 1: Индекс рублевого фондирования по сегментам; янв.13=100



Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

Рис. 2: Индекс валютного фондирования по сегментам; янв.13=100



Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор, Медиа, Телекоммуникации
Розничная торговля, Недвижимость, Транспорт
Металлургия, Горная добыча
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редактор
Перевод

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, к.э.н., CFA
Марина Карапетян
Андрей Никитин
Дмитрий Глушаков
Екатерина Леонова
Гельды Союнов, Алан Казиев
Кристофер Роуз
Анна Мартынова

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Дмитрий Матюхин
Дмитрий Демченко
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.