

Аналитик: Ольга Беленькая
belenkayao@sovlink.ru

МОНИТОРИНГ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (ЯНВАРЬ 2009, по выборке 16 крупнейших банков)

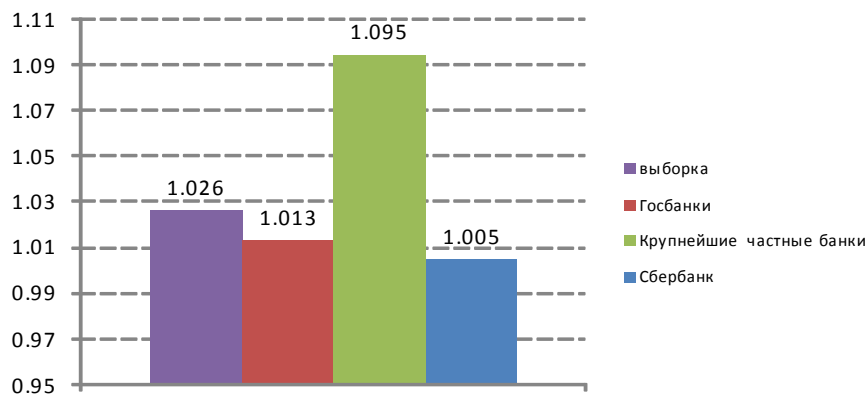
Итоги оборотных ведомостей за январь показывают следующие тенденции:

В январе 2009 г. основным фактором для банковского сектора оставалась девальвация рубля (ослабление к бивалютной корзине за месяц составило почти 15%). На этом фоне зафиксировано увеличение объема частных вкладов (по выборке из топ-16 банков +2.6%), объясняемый, прежде всего, эффектом переоценки валютных вкладов; увеличение доли валютных вкладов по выборке с 25% на начало 2009 г. до 32%; опережающий рост вкладов в частных банках. Банки по-прежнему активно привлекали кредиты ЦБ - прирост по выборке составил 248 млрд руб. или 36% от общего объема привлеченных средств клиентов и ЦБ; из этой суммы 28% пришлось на Сбербанк (69 млрд руб), 53% - на ВТБ (132 млрд руб), 8% - на Газпромбанк. Госбанки стали основным звеном перераспределения привлеченных ресурсов в экономику – на них пришлось более 75% всего прироста кредитного портфеля по выборке (746 млрд руб). Рост кредитования предприятий существенно ускорился (по выборке он составил 8.4%, однако с учетом переоценки валютных кредитов результат скромнее – 3.9%); при этом ВТБ и Газпромбанк показали рост кредитования предприятий на уровне около 20% за месяц. Розничное кредитование продолжало стагнировать. Тенденция к росту доли просроченной задолженности сохранилась и по корпоративным, и по розничным кредитам, что заставило банки существенно увеличить отчисления в резервы (по кредитам НБС в январе рост составил 93 млрд руб против 66 млрд руб в декабре, из них около 40 млрд руб пришлось на Сбербанк). Однако прибыль по выборке увеличилась более, чем втрое по отношению к декабрю, из-за сверхдоходов по переоценке валютных активов (201 млрд руб). Наиболее прибыльными оказались Газпромбанк (25.7 млрд руб) и ВТБ (13.2 млрд руб); по 4 млрд руб заработали Альфа-банк и Юникредит, прибыль Сбербанка составила 3.5 млрд руб. С убытком закончили месяц Росбанк, Уралсиб, Райффайзен и Промсвязьбанк.

1. Прирост частных вкладов, с опережающей динамикой валютных депозитов в частных банках.

В январе 2009 г. рост частных вкладов по выборке 16 крупнейших банков составил 2.6% против -1% в январе 2008 г. Между тем, положительный результат полностью объясняется эффектом переоценки валютных вкладов (девальвация рубля к бивалютной в январе корзине составила 15%, т.е. с учетом переоценки можно говорить о снижении вкладов на 1.6%).

Рис. 1 Прирост частных вкладов в январе 2009 г., по группам банков



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк



Табл. 1 Прирост частных вкладов, по банкам

	изменение вкладов за отчетный мес, %	с учетом переоценки валюты	изменение рублевых вкладов, %	изменение вкладов в валюте, %	доля вкладов в валюте на начало мес	доля вкладов в валюте на конец мес
Сбербанк	0.5%	-2.2%	-5.2%	31.2%	15.6%	20.4%
ВТБ	1.4%	-5.5%	-12.6%	18.9%	44.3%	52.0%
Газпромбанк	4.7%	-1.3%	-10.1%	32.7%	34.6%	43.9%
Россельхозбанк	0.4%	-3.1%	-7.2%	29.5%	20.6%	26.6%
Банк Москвы	4.8%	-2.5%	-11.1%	23.8%	45.5%	53.8%
Альфа-банк	10.2%	0.8%	-16.8%	33.3%	53.7%	65.0%
Юникредит	7.5%	-2.2%	-17.8%	24.9%	59.1%	68.8%
Райффайзен	13.7%	2.8%	-15.6%	29.9%	64.5%	73.7%
ВТБ-24	9.1%	0.8%	-10.2%	29.2%	48.8%	57.8%
Росбанк	8.6%	-2.1%	-12.2%	17.5%	69.8%	75.6%
Уралсиб	10.7%	3.5%	-8.3%	39.2%	40.0%	50.3%
Промсвязьбанк	17.0%	6.7%	-13.2%	41.0%	55.6%	67.0%
МДМ-банк	19.3%	6.9%	-19.4%	36.1%	69.6%	79.4%
Номос-банк	4.7%	-2.9%	-12.0%	23.5%	47.2%	55.6%
ВТБ Северо-Запад	-7.5%	-10.3%	-13.0%	17.1%	18.3%	23.2%
Урса-банк	1.9%	-1.8%	-5.3%	26.9%	22.4%	27.8%

Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

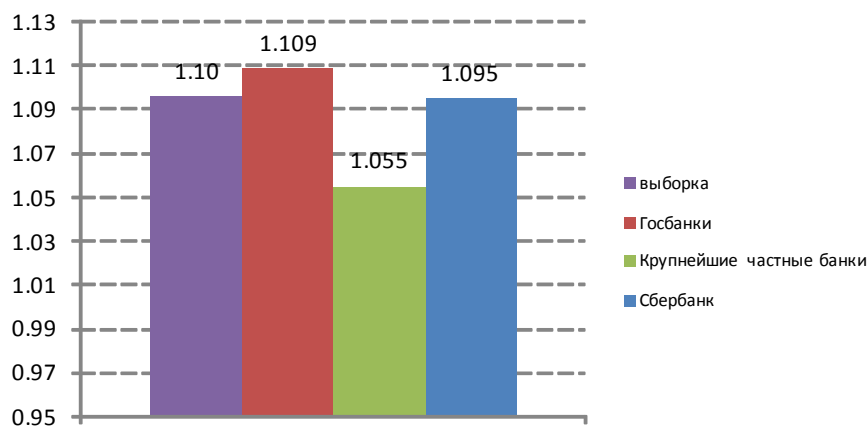
Во всех банках выборки население сокращало вклады в рублях, прирост вкладов в валюте составил 17-41% (что объясняется не только притоком новых вкладов, но и валютной переоценкой старых). Лидерами привлечения в январе стали МДМ-банк, Промсвязьбанк, Райффайзен, Уралсиб и Альфа-банк. В отличие от 4Q08, когда увеличилась рыночная доля госбанков, сейчас население активнее возвращается в частные банки, что можно рассматривать как сигнал восстановления доверия вкладчиков к банковской системе и реакции на более привлекательные депозитные ставки. В группе госбанков Сбербанк с приростом частных вкладов всего на 0.5% вновь заметно проигрывает основному конкуренту – ВТБ 24 (+9.1%), хотя на данный момент предлагаемые банками процентные ставки по депозитам, в общем, сопоставимы.

У всех банков заметно увеличилась доля вкладов в валюте, у большинства она сейчас превышает 50%, по выборке зафиксирован рост с 25% на конец года до 31.5% на 1 февраля. На общем фоне Сбербанк со скромными 20% валютных вкладов выглядит более защищенным от валютных рисков, чем рынок в целом. С учетом официально объявленного в конце января завершения (или, по крайней мере, приостановки) девальвации рубля к бивалютной корзине, можно ожидать стабилизации или даже небольшого снижения доли валютных вкладов в феврале – косвенно это подтверждают и заявления представителей банков в СМИ и сообщение первого зампреда ЦБ А. Улюкаева о стабилизации доли вкладов в валюте на уровне 32%.

2. Кредиты и депозиты ЦБ – в лидерах госбанки и Номос-банк

Прирост кредитов и прочих размещенных средств ЦБ по группе рассматриваемых 16 банков составил за январь 248 млрд руб. Из этой суммы 28% пришлось на Сбербанк (69 млрд руб), 53% - на ВТБ (132 млрд руб), 8% - на Газпромбанк. Из частных банков лидером по привлечению средств ЦБ в январе стал Номос-банк (17%, 41 млрд руб) – возможно, это связано с поддержкой его санации банка «Московский капитал».

Рис. 2 Рост кредитов и депозитов ЦБ в январе 2009 по группам банков



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Табл. 1 Кредиты и прочие размещенные средства ЦБ

	кредиты и прочие размещенные средства ЦБ, начало мес, тыс руб	кредиты и прочие размещенные средства ЦБ, конец мес., тыс руб	изменение	% изменение
Сбербанк	733,254,471	803,138,289	69,883,818	9.5%
ВТБ	510,423,542	643,155,824	132,732,282	26.0%
Газпромбанк	517,757,992	538,544,942	20,786,950	4.0%
Россельхозбанк	105,000,000	110,899,313	5,899,313	5.6%
Банк Москвы	78,640,000	72,202,347	(6,437,653)	-8.2%
Альфа-банк	152,623,489	160,033,005	7,409,516	4.9%
Юникредит	84,193,087	85,000,000	806,913	1.0%
Райффайзен	46,100,000	46,100,000	-	0.0%
ВТБ-24	88,103,245	74,434,821	(13,668,424)	-15.5%
Росбанк	75,250,000	75,250,000	-	0.0%
Уралсиб	55,925,425	61,611,911	5,686,486	10.2%
Промсвязьбанк	51,139,130	33,712,936	(17,426,194)	-34.1%
МДМ-банк	35,000,000	34,694,928	(305,072)	-0.9%
Номос-банк	20,350,000	61,614,800	41,264,800	202.8%
ВТБ Северо-Запад	9,000,000	7,381,749	(1,618,251)	-18.0%
Урса-банк	21,805,900	24,989,801	3,183,901	14.6%

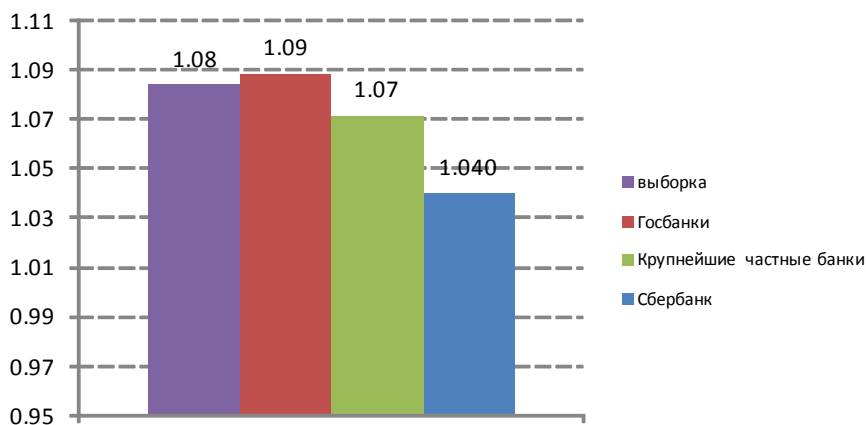
Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

3. Кредитный портфель

3.1. Кредиты предприятиям – на госбанки пришлось более ¾ увеличения портфеля.

Рост кредитов предприятиям в январе значительно ускорился, составив по рассматриваемой выборке 8.4%. Впрочем, и здесь очевидно влияние девальвации рубля – с учетом валютной переоценки, рост кредитования был более скромным (3.9%).

Рис. 3 Кредиты по предприятиям в январе 2009, по группам банков

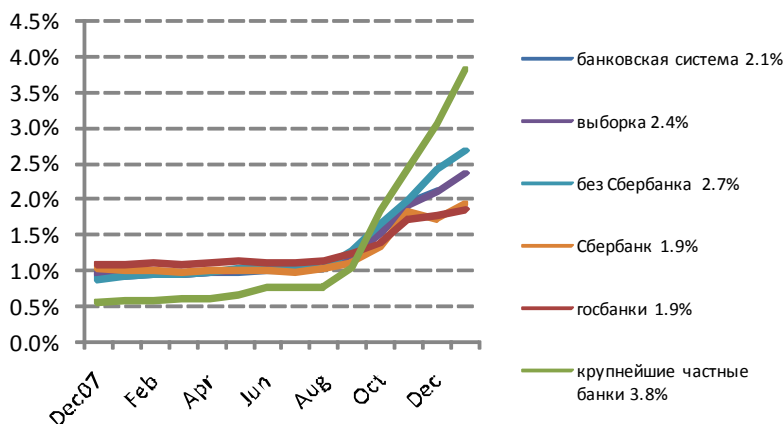


Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

В рассматриваемой нами группе прирост корпоративных кредитов за месяц составил 735 млрд руб., из них 38% (279 млрд руб) пришлось на ВТБ, 21% (157 млрд руб) – на Сбербанк, 17% (127 млрд руб) – на Газпромбанк. Наиболее активно увеличивали кредитование компаний ВТБ (+20.9%), Газпромбанк (+19.7%), Промсвязьбанк (+12.1%), Росбанк (+10.6%).

Вместе с кредитным портфелем росла и доля просроченной задолженности – по выборке, с 2.1% на начало 2009 г. до 2.4% (по госбанкам с 1.8% до 1.9%, по крупнейшим частным банкам с 3.1% до 3.8%).

Рис. 4 Динамика доли просроченной задолженности предприятиям

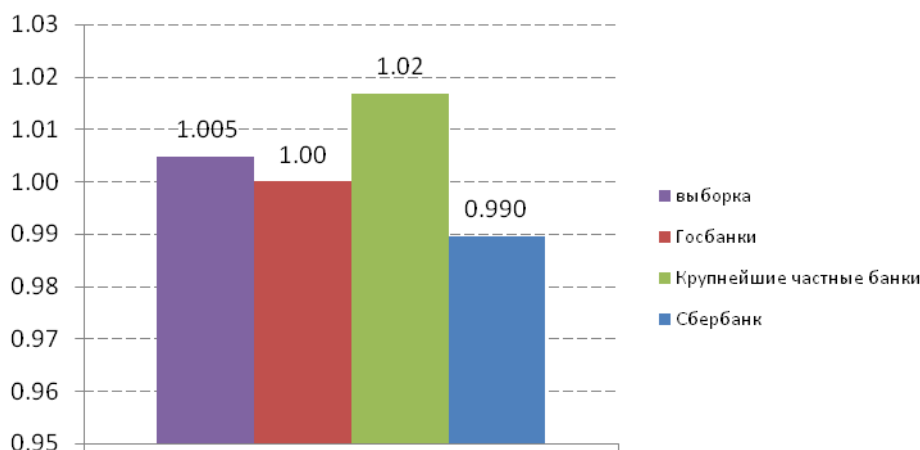


Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

3.2. Кредиты физическим лицам – стагнация и ухудшение качества портфеля

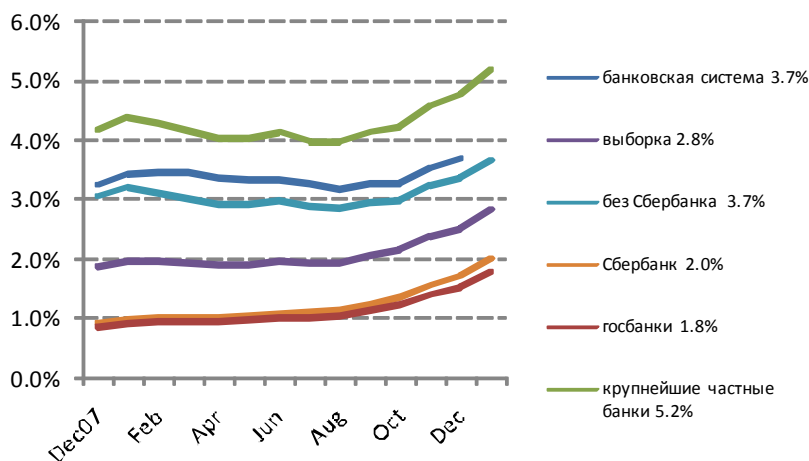
В этом сегменте продолжалась стагнация (рост на 0.5% после нулевой динамики предыдущих двух месяцев), с учетом валютной переоценки можно говорить о спаде на 1.1%. Доля просроченной задолженности по выборке увеличилась с 2.5% на начало 2009 г. до 2.8%, при этом по группе крупнейших частных банков превысила 5%.

Рис. 5 Кредиты физ лицам в январе 2009, по группам банков



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 6 Динамика доли просроченной задолженности физ лиц



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

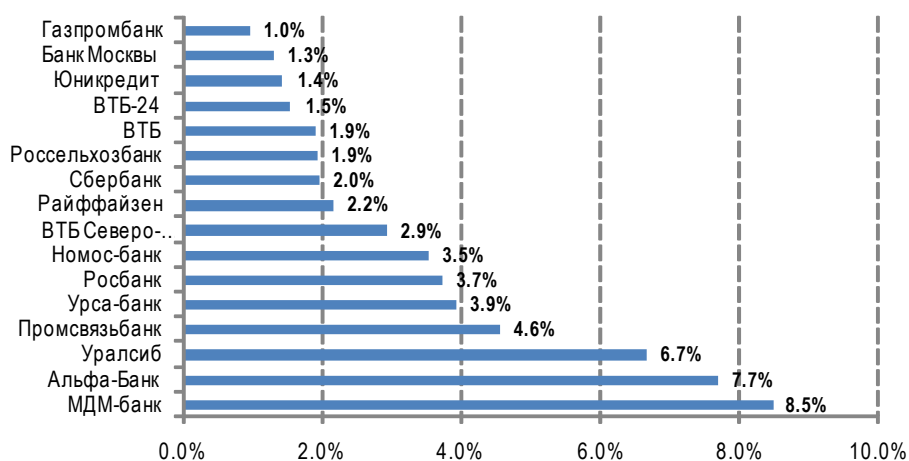


Табл. 2 Изменение кредитного портфеля и просроченных кредитов

	изменение кредитов предприятиям за отчетный мес, %	доля просроченных кредитов на начало мес	доля просроченных кредитов на конец мес	изменение кредитов физ лицам за отчетный мес, %	доля просроченных кредитов на начало мес	доля просроченных кредитов на конец мес
Сбербанк	4.0%	1.7%	1.9%	-1.0%	1.7%	2.0%
ВТБ	20.9%	2.0%	1.9%	4.1%	43.0%	42.8%
Газпромбанк	19.7%	1.1%	1.0%	2.4%	0.3%	0.3%
Россельхозбанк	2.5%	2.1%	2.1%	-1.2%	0.6%	0.6%
Банк Москвы	5.5%	0.3%	0.3%	3.2%	4.5%	4.8%
Альфа-банк	6.0%	5.7%	7.2%	1.9%	10.1%	10.6%
Юникредит	9.7%	0.8%	1.1%	4.7%	2.8%	3.0%
Райффайзен	7.3%	1.6%	1.7%	3.6%	3.0%	3.2%
ВТБ-24	-0.9%	2.4%	2.9%	3.8%	1.0%	1.2%
Росбанк	10.6%	1.4%	2.0%	0.5%	5.8%	6.2%
Уралсиб	2.0%	6.3%	7.7%	1.2%	4.2%	4.6%
Промсвязьбанк	12.1%	3.7%	4.4%	-1.8%	4.1%	5.1%
МДМ-банк	7.9%	6.0%	9.3%	0.7%	4.7%	5.2%
Номос-банк	4.3%	4.2%	3.8%	4.3%	0.6%	0.7%
ВТБ Северо-Запад	1.9%	2.8%	2.8%	-2.8%	6.5%	7.1%
Урса-банк	1.4%	2.4%	3.4%	-1.7%	3.8%	4.4%

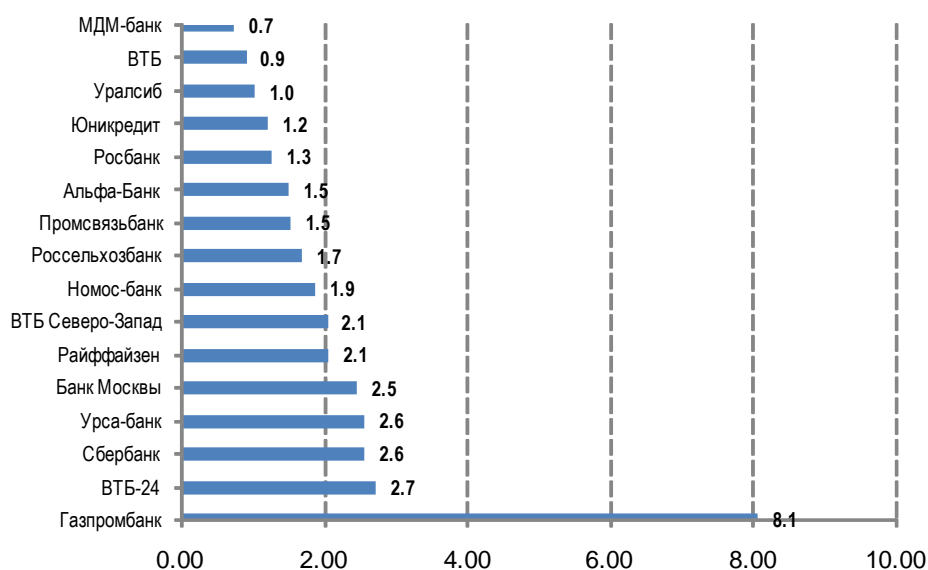
Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 7 Доля просроченных кредитов НБС



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 8 Резервы НБС / Просроченные кредиты НБС



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

4. Привлечение и размещение ресурсов – переток привлекаемых ресурсов в кредиты экономике начался, пока через госбанки.

Табл. 3 Привлечение и размещение ресурсов в январе, тыс руб

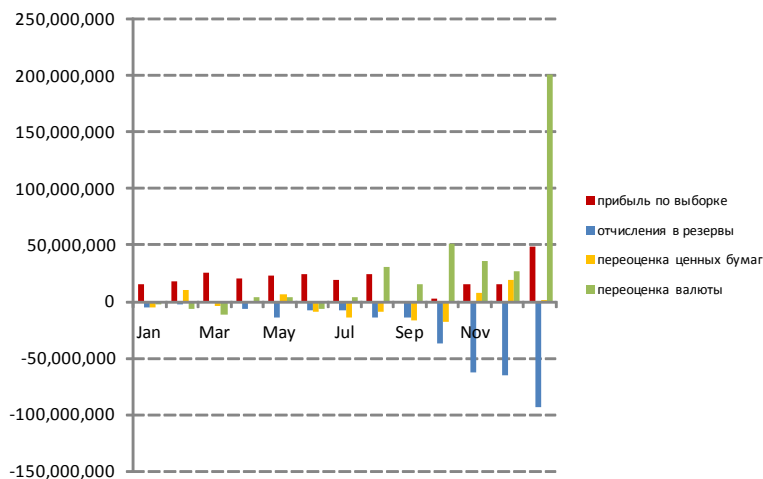
	изменение вкладов физ лиц	изменение ср-в корп клиентов	изменение кредитов ЦБ	Итого	изменение кредитов предприятиям	изменение кредитов физ лицам	Итого
Сбербанк	14,280,466	10,925,685	69,883,818	95,089,969	157,148,626	(13,140,113)	144,008,513
ВТБ	164,470	86,476,788	132,732,282	219,373,540	278,963,138	3,224	278,966,362
Газпромбанк	5,255,638	34,465,623	20,786,950	60,508,211	127,039,455	1,154,570	128,194,025
Россельхозбанк	198,517	20,143,285	5,899,313	26,241,115	9,965,386	(667,267)	9,298,119
Банк Москвы	6,603,505	35,004,244	(6,437,653)	35,170,096	19,501,342	3,158,450	22,659,792
Альфа-Банк	8,281,249	21,777,492	7,409,516	37,468,257	25,128,936	1,461,624	26,590,560
Юникредит	2,339,773	33,195,455	806,913	36,342,141	30,449,998	3,680,609	34,130,607
Райффайзен	15,045,528	1,834,846	-	16,880,374	18,425,958	3,411,421	21,837,379
ВТБ-24	27,582,642	(474,342)	(13,668,424)	13,439,876	(778,333)	11,731,188	10,952,855
Росбанк	9,443,491	26,368,919	-	35,812,410	18,591,312	685,718	19,277,030
Уралсиб	6,865,926	(2,447,152)	5,686,486	10,105,260	3,273,050	1,022,445	4,295,495
Промсвязьбанк	8,066,486	(11,560,699)	(17,426,194)	20,920,407	26,377,123	(975,893)	25,401,230
МДМ-банк	5,762,224	33,528,102	(305,072)	38,985,254	11,737,416	266,456	12,003,872
Номос-банк	1,775,980	37,562,101	41,264,800	80,602,881	6,215,514	649,309	6,864,823
ВТБ Северо-Запад	(1,414,084)	(6,378,749)	(1,618,251)	(9,411,084)	2,504,320	(108,214)	2,396,106
Урса-банк	712,394	6,035,983	3,183,901	9,932,278	709,027	(1,044,117)	(335,090)
Всего по выборке	110,964,205	326,457,581	248,198,385	685,620,171	735,252,268	11,289,410	746,541,678

Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

5. Прибыль – переоценка валюты в плюс, резервы – в минус.

Прибыль по выборке в январе 2009 г. составила 49 млрд руб против 15 млрд руб в декабре 2008 и 15.6 млрд руб – в январе 2008 г. Чистая прибыль Сбербанка составила 3.5 млрд руб против убытка в 4.9 млрд руб в декабре и прибыли в 11.6 млрд руб в январе 2008 г.

Рис. 9 Прибыль по выборке банков, тыс руб

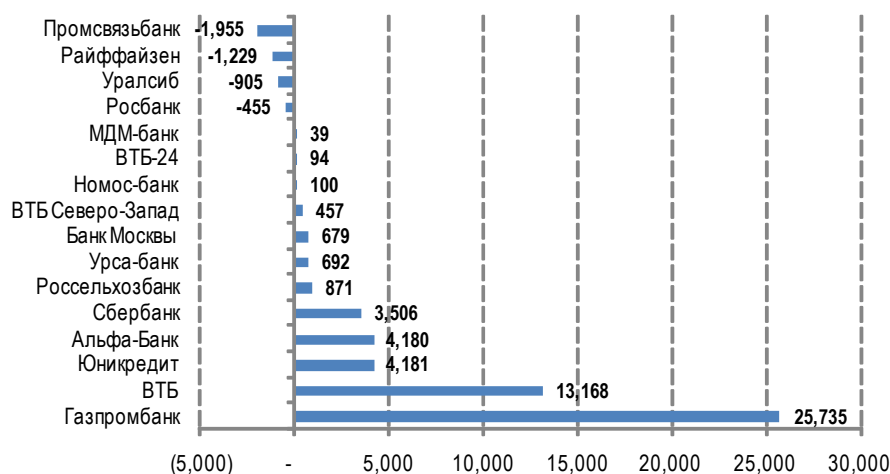


Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

На динамику прибыли повлияли два ключевых фактора – сверхдоходы от переоценки валютных активов (по выборке – 201 млрд руб) и значительные отчисления в резервы на потери по ссудам (92 млрд руб).

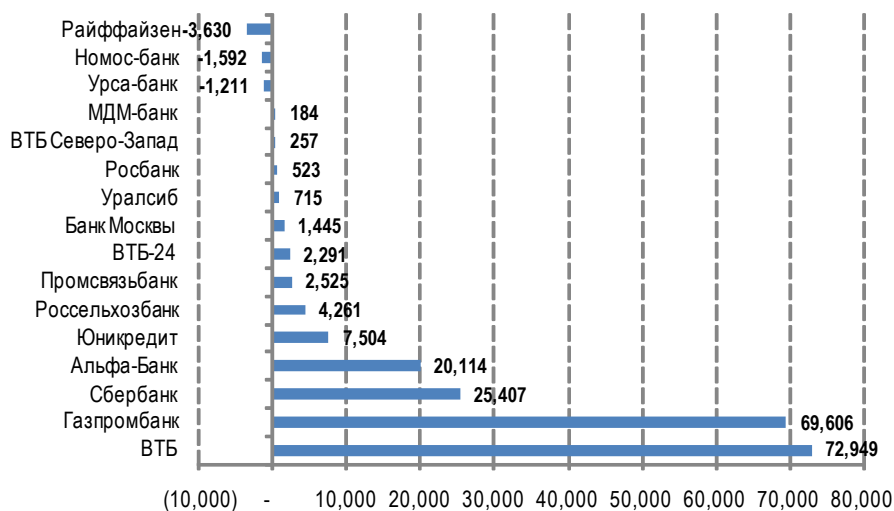
Наиболее прибыльными оказались Газпромбанк (25.7 млрд руб) и ВТБ (13.2 млрд руб); по 4 млрд руб заработали Альфа-банк и Юникредит. С убытком закончили месяц Росбанк, Уралсиб, Райффайзен и Промсвязьбанк.

Рис. 10 Прибыль банков в январе 2009, млн руб



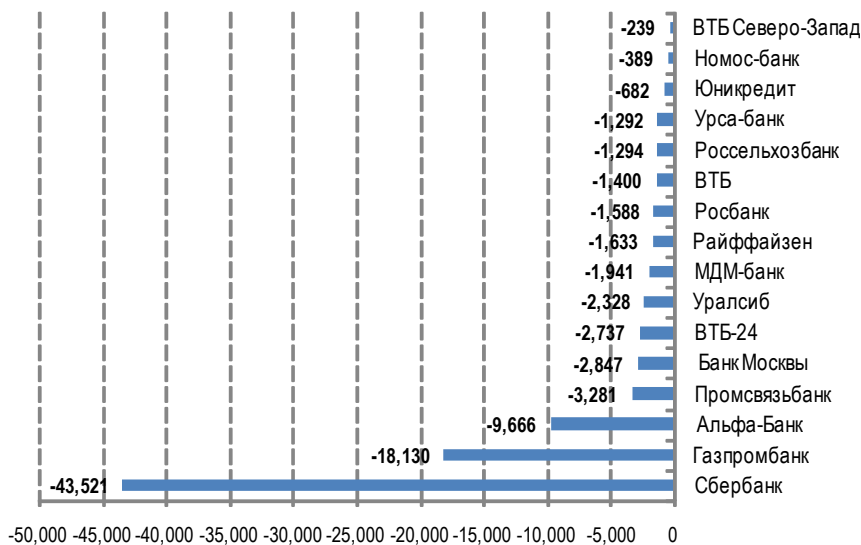
Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 11 Доходы от переоценки валютных активов в январе 2009, млн руб



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 12 Отчисления в резервы на потери по ссудам НБС, январь 2009, млн руб



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

Рекомендации по ценным бумагам

STRONG BUY:	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
BUY:	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
HOLD:	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
SELL:	«Справедливая цена» на уровне или ниже текущего курса

ООО СОВЛИНК

Тел.: +7 495 967 1300

Факс: +7 495 967 1311

Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,

Москва 119019, Россия

www.sovlink.ru

research@sovlink.ru

©2009г., ООО «Совлинк». Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация («Информация») не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО «Совлинк» или иных согласованных с ООО «Совлинк» лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО «Совлинк» по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких либо действий по осуществлению инвестиций. ООО «Совлинк» не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО «Совлинк» могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо (а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО «Совлинк» не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО «Совлинк» не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО «Совлинк» будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.