

Аналитик: Ольга Беленькая
belenkayao@sovlink.ru

МОНИТОРИНГ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (СЕНТЯБРЬ 2009, по выборке 15 крупнейших банков)

Снижение ставки рефинансирования, осуществляемое ЦБ с апреля, неожиданно ускорилось в конце сентября. После 2-х шагов снижения по 0.25 п.п., с 30 сентября ставка была снижена на 0.5 п.п. – до 10%. Таким образом, ставка сейчас вернулась к своему минимальному значению, отмечавшемуся в докризисный период (2007 – начало 2008 г.), и ЦБ не собирается на этом останавливаться. По словам первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, в связи с ожиданиями существенного снижения инфляции, в 2010 г. ставка рефинансирования может дойти до 9% и ниже. Активное снижение ставки рефинансирования является как сигналом банкам к удешевлению кредитов и депозитов, так и сигналом к дальнейшему сокращению рыночных доходностей по рублевым облигациям.

В сентябре объем агрегированного кредитного портфеля банков нашей выборки вновь сокращался (по корпоративным кредитам – на 0.7%, по розничным – на 0.8%). С начала года портфель корпоративных кредитов топ-15 банков увеличился на 4.0%, розничных – сократился на 9.3%.

После временного повышения кредитных ставок в августе, в сентябре тенденция к умеренному снижению возобновилась. По данным ЦБ, в сентябре средняя ставка рублевых кредитов нефинансовым организациям (без учета Сбербанка) снизилась с 15.1% до 14.5% (минимум с октября прошлого года). Однако это все еще весьма далеко от пожеланий правительства – так, вице-премьер А. Кудрин считает, что банки могут выдавать наиболее надежным заемщикам кредиты по 8-12%. Среднесрочной целью правительства является снижение инфляции до 5-6%, а ставок по кредитам предприятиям – до 6%.

На наш взгляд, пока эта цель вряд ли достижима, хотя ставки по кредитам могут постепенно сокращаться. Основные причины – ставки по вкладам населения снижаются медленно и существенно превышают предкризисный уровень; кредитные риски по-прежнему высоки. Причем объективную картину увидеть очень сложно, поскольку, по данным ЦБ, 26% банковских кредитов реструктурировано, и нет возможности оценить, насколько улучшилось их качество в результате реструктуризации. Эти риски также закладываются в кредитную ставку.

В сентябре объем просроченных кредитов впервые с начала кризиса сократился – как по банкам нашей выборки, так и по системе в целом. Так, по словам первого зампреда ЦБ Г. Меликьяна, в сентябре сокращение просроченной задолженности по всему агрегированному кредитному портфелю российских банков сократился на 2,3%, а по корпоративным кредитам – на 4,3%. Для топ-15 банков сокращение просроченных корпоративных кредитов составило 5.8%, в то время как в рознице сохранялся слабый рост просрочки – 1.5%.

Основное сокращение доли просроченных кредитов пришлось на ВТБ (с 7.8% до 5.2%) и Альфа-банк (с 21.3% до 19.8%). В обоих случаях банки активно реструктурировали долги заемщиков. Без учета ВТБ и Альфа-банка рост просроченных кредитов по выборке составил 4.8%. Представители ЦБ не испытывают эйфории от сокращения просрочки, объясняя ее вынужденной реструктуризацией, позволившей банкам расформировать часть резервов и показать прибыль по итогам квартала (формально, нормативные документы, угрожавшие банкам запретом на привлечение вкладов в случае убыточности на момент подготовки отчетности за 9 мес еще не были приостановлены). Тем не менее, в целом показатели просрочки постепенно стабилизируются, что может изменить политику банков в отношении резервирования.

За 9 мес банки нашей выборки получили чистую прибыль в 8.9 млрд руб., заработав в сентябре 15.4 млрд руб. Основная причина – существенное сокращение отчислений в резервы. Основное сокращение резервов пришлось на ВТБ, который после отчислений в предыдущие 2 месяца в 10-15 млрд руб в сентябре расформировал резервы на 15 млрд руб.

Сентябрьская отчетность пока не может рассматриваться как тенденция, поскольку над банками все еще висел «дамоклов меч» требований по ряду нормативов для участия в ССВ. В то же время, некоторые высказывания как руководства ЦБ, так и отдельных банков обозначают, что в оценке ситуации произошел некий перелом и прогнозы на следующий год становятся намного оптимистичнее.

Так, первый зампред ЦБ А. Улюкаев полагает, что банки не только в 2011 г., но возможно уже в 2010 г. смогут получить дополнительную прибыль вследствие расформирования резервов. Руководство ВТБ говорит о том, что новых серьезных проблем в ближайшее время появиться не должно, поэтому в конце года банк сможет создавать меньше резервов, чем в первые 6 месяцев. Буквально на днях топ-менеджеры Альфа-банка заявили о планах увеличения резервов к концу 2009 года до 10% (ранее предполагалось 12%), а к концу 2010 года – сократить до 6% от кредитного портфеля. При этом, по словам зампреда правления банка В. Татарчука, доля просроченной задолженности по корпоративному кредитному



портфелю банка составляет около 18% по МСФО. Банки уповают на активную работу с корпоративными заемщиками, реструктуризацию кредитов и предстоящее восстановление экономики.

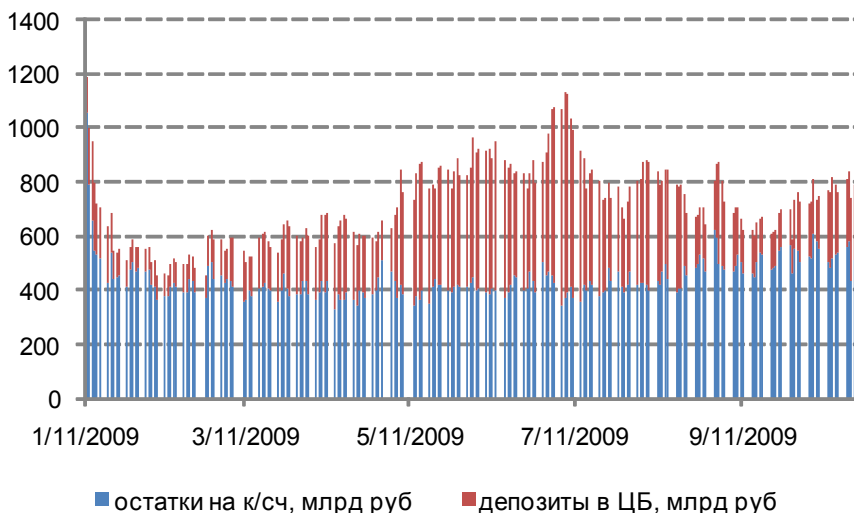
На наш взгляд, в случае если сигналы постепенного ослабления консервативного подхода банков к резервированию подтвердятся, это может привести к дополнительному пересмотру прогнозов банковских прибылей в 2010-2011 гг. Другими позитивными для банковских доходов факторами являются восстановление финансовых рынков, приток портфельных инвестиций в Россию, низкая стоимость рыночных заимствований, переоценка портфелей ценных бумаг.

В то же время позитивных изменений в реальном секторе экономики пока слишком мало, и перспективы восстановления остаются неопределенными. Поэтому попытка улучшить финансовые результаты за счет реструктуризации, означающей, как правило, удлинение сроков кредитов и переход в собственность банков больших объемов непрофильных активов в расчете на скорое восстановление их стоимости, может не оправдаться. В этом случае расчистка банковских балансов может стать долгой и болезненной, а позитивные ожидания по быстрому восстановлению банковских прибылей окажутся завышенными.

1. Стабилизация банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности в октябре улучшились, суммарный дневной объем остатков на корсчетах и банковских депозитов вернулся к 800 млрд руб.

Рис. 1 Динамика рублевой ликвидности (остатки на корсчетах и банковских депозитах), млрд руб.



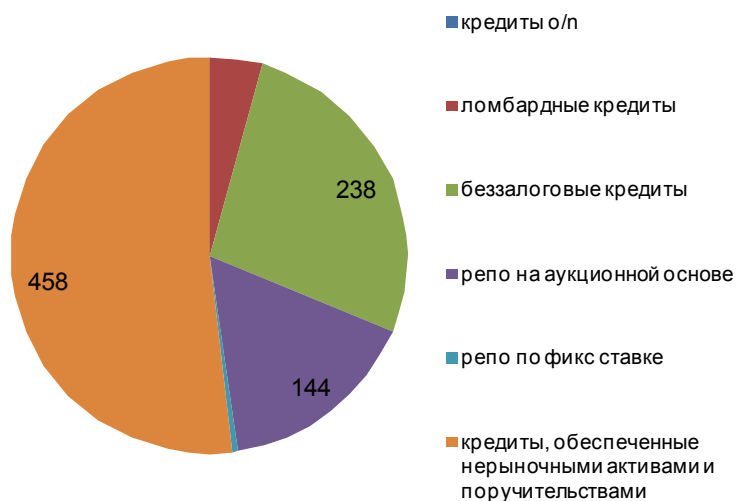
Источник – ЦБ РФ

Объемы рефинансирования банков в ЦБ продолжали сокращаться. Так, суммарная задолженность банков перед ЦБ с 22 сентября по 22 октября снизилась с 0.99 до 0.88 трлн руб. (-108 млрд руб или 11%). Резко (в 1.7 раза) сократился объем задолженности по беззалоговым кредитам - до 238 млрд руб., что почти в 8 раз ниже максимального уровня начала года. Как и заявляло ранее руководство ЦБ, этот инструмент был специфически антикризисным, и теперь, по мере нормализации ситуации с ликвидностью и межбанковским кредитованием, объемы таких кредитов будут сходиться на нет, а условия привлечения станут для банков демотивирующими. Действительно, ставки по беззалоговым кредитам не опускаются ниже 11%, в то время как сопоставимые по дюрации депозиты Минфина обходятся банкам дешевле 10%, а рыночная ставка Mosprime на 1 мес. опустилась сейчас до 7.5%.

Впервые за период с начала кризиса в структуре задолженности банков перед ЦБ на первое место вместо беззалоговых кредитов вышли кредиты, обеспеченные требованиями к предприятиям, причем тенденция их снижения, отмечавшаяся уже несколько месяцев подряд, сменилась небольшим увеличением – с 397 до 458 млрд руб.

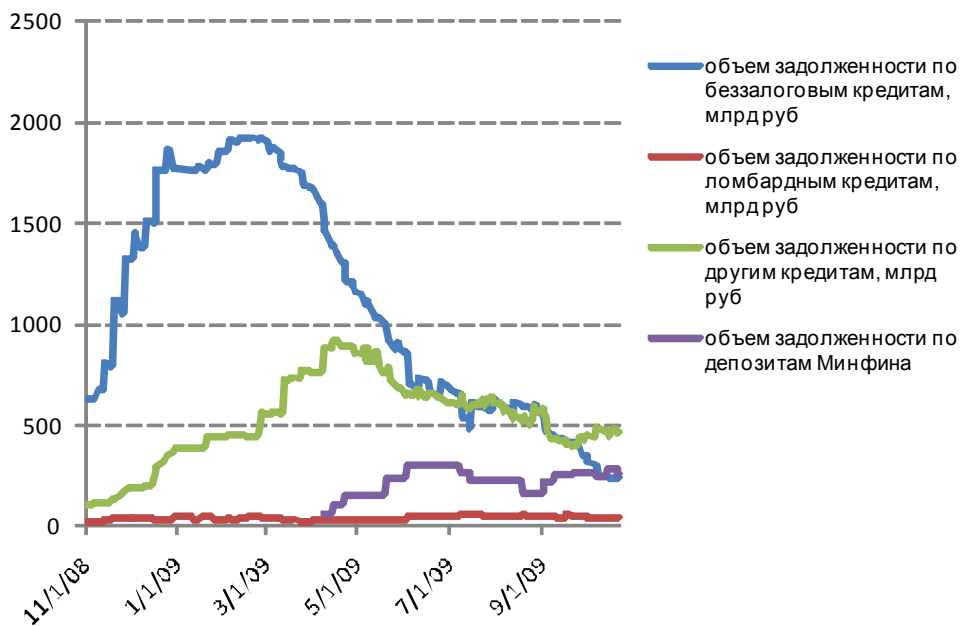
Задолженность банков перед Минфином оставалась на стабильном уровне - 245-287 млрд руб.

Рис. 2 Структура задолженности по кредитам ЦБ на 22.10.2009, млрд руб



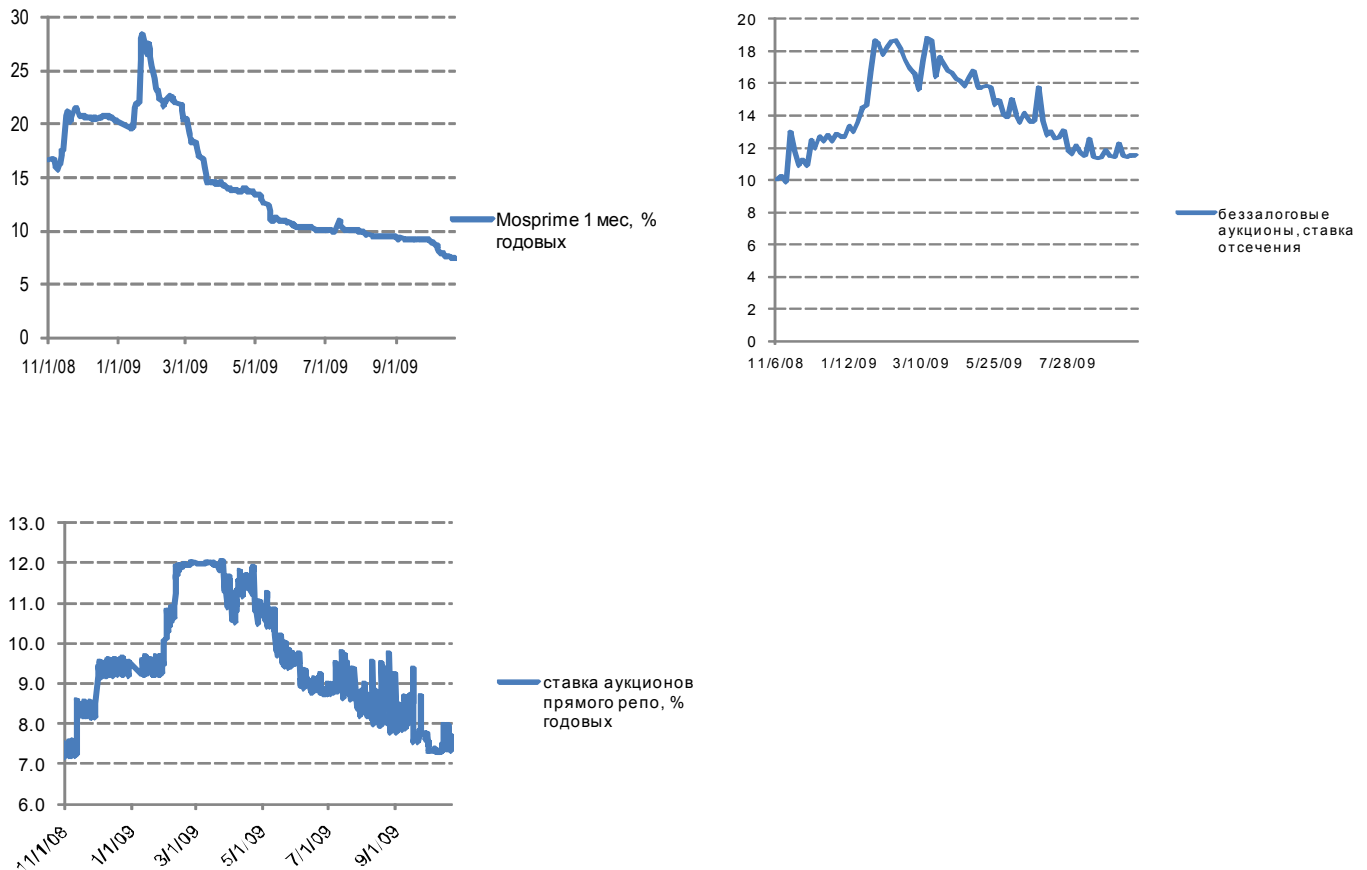
Источник – ЦБ РФ

Рис. 3 Объем задолженности по кредитам ЦБ, млрд руб



Источник – ЦБ РФ

Рис. 4 Процентные ставки – снижение ускоряется.



Источник – ЦБ РФ

Снижение ставки рефинансирования, осуществляемое ЦБ с апреля, неожиданно ускорило в конце сентября. После 2-х шагов снижения по 0.25 п.п., с 30 сентября ставка была снижена на 0.5 п.п. – до 10%. Таким образом, ставка сейчас вернулась к своему минимальному значению, отмечавшемуся в докризисный период (2007 – начало 2008 г.), и ЦБ не собирается на этом останавливаться. По словам первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, в связи с ожиданиями существенного снижения инфляции, в 2010 г. ставка рефинансирования может дойти до 9% и ниже. Между тем, для банков, в связи с сокращением объемов заимствований у ЦБ, роль ставки рефинансирования постепенно снижается, хотя и остается выше, чем в докризисный период. Не менее важно снижение рыночных процентных ставок по рублевым инструментам вследствие все более активного притока портфельных инвестиций нерезидентов. Пока на внешних рынках не просматривается признаков скорого завершения периода дешевых денег и слабого доллара, этот процесс, по всей видимости, будет продолжаться, приводя к самовоспроизводящемуся циклу «приток спекулятивного капитала – укрепление рубля». Активное снижение ставки рефинансирования является как сигналом банкам к удешевлению кредитов и депозитов, так и сигналом к дальнейшему сокращению рыночных доходностей по рублевым облигациям.

2. Клиентские средства – помог бюджет

Данные оборотных ведомостей (ф. 101) показывают, что в сентябре по банкам нашей выборки зафиксирован небольшой суммарный отток средств корпоративных клиентов (как по текущим счетам, так и по депозитам).

Остатки предприятий на текущих счетах сократились на 5 млрд руб., а на депозитах – на 14 млрд руб. Вновь основное движение происходило в группе госбанков – у Сбербанка и ВТБ на 78 млрд руб увеличились остатки на текущих счетах и на 38 млрд руб «похудели» депозиты; в то же время Газпромбанк увеличил депозиты на 62 млрд руб, а остатки на текущих счетах сократил на 95 млрд руб. Вне тройки крупнейших банков происходило умеренное увеличение остатков на текущих счетах и более активное сокращение депозитов предприятий. Основной приток ресурсов происходил по линии депозитов бюджета и внебюджетных фондов – банки привлекли 125 млрд руб., из них Газпромбанк – 50 млрд руб., Росбанк – 23 млрд руб., ВТБ – 17 млрд руб., Банк Москвы – 16 млрд руб.

Приток частных вкладов в топ-15 банков замедлился до 0.4% по сравнению с 1.6% в июле и 0.6% в августе; при этом рублевые вклады увеличились 1.4%, валютные снизились на 2.3%. Если скорректировать результат на переоценку курса рубля к бивалютной корзине за сентябрь, валютные вклады увеличились на 1.4%. Сбербанк по абсолютным объемам привлечения (+20 млрд руб) на порядок опережает следующих за ним РСХБ и Альфа-банк. В то же время у ряда крупных банков (Райффайзен, Росбанк и Юникредит) объем вкладов в сентябре сократился.

Отток заимствований у ЦБ в сентябре усилился – банки частично замещали их средствами Минфина, однако в целом отток ресурсов превысил приток.

Табл. 1 Привлечение и размещение ресурсов в августе, тыс руб

	изменение вкладов физ лиц	изменение ср-в корп клиентов	изменение кредитов ЦБ	Итого	изменение кредитов предприятиям	изменение кредитов физ лицам	Итого
Сбербанк	20,548,649	24,189,108	(6,917,816)	37,819,941	(1,595,788)	(1,548,794)	(3,144,582)
ВТБ	99,575	37,970,385	(153,232,266)	(115,162,306)	(28,039,891)	(1,666)	(28,041,557)
Газпромбанк	350,453	15,967,222	(149,588,306)	(133,270,631)	(15,601,130)	(470,605)	(16,071,735)
Россельхозбанк	2,670,844	2,059,724	(3,829,362)	901,206	8,882,034	1,075,942	9,957,976
ВТБ-24	(231,415)	(4,854,795)	1,637,849	(3,448,361)	(477,252)	584,528	107,276
Банк Москвы	1,652,238	9,366,542	7,078,161	18,096,941	1,441,233	(2,626,178)	(1,184,945)
Альфа-Банк	2,178,346	(5,324,014)	(45,130,000)	(48,275,668)	1,923,646	(717,827)	1,205,819
Юникредит	(1,156,430)	(2,458,781)	-	(3,615,211)	(11,295,297)	(2,714,291)	(14,009,588)
Уралсиб	(653,985)	11,928,352	(23,000,000)	(11,725,633)	4,281,382	(1,390,242)	2,891,140
Росбанк	(2,267,480)	26,777,401	(8,650,000)	15,859,921	(6,465,278)	(1,869,906)	(8,335,184)
Промсвязьбанк	(295,488)	(4,160,728)	-	(4,456,216)	(4,409,572)	(1,074,565)	(5,484,137)
МДМ-банк	(431,670)	(4,354,347)	-	(4,786,017)	(8,503,473)	(1,655,103)	(10,158,576)
Номос-банк	123,648	6,173,950	(4,873,415)	1,424,183	3,658,518	(277,178)	3,381,340
Райффайзен	(3,249,297)	(4,506,646)	14,123	(7,741,820)	(14,582,112)	(5,071,217)	(19,653,329)
ВТБ Северо-Запад	(585,729)	4,429,601	(46,572)	3,797,300	9,937,612	(247,244)	9,690,368
Всего по выборке	18,752,259	113,202,974	(386,537,604)	(254,582,371)	(60,845,368)	(18,004,346)	(78,849,714)

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

3. Кредитный портфель – опять в минус.

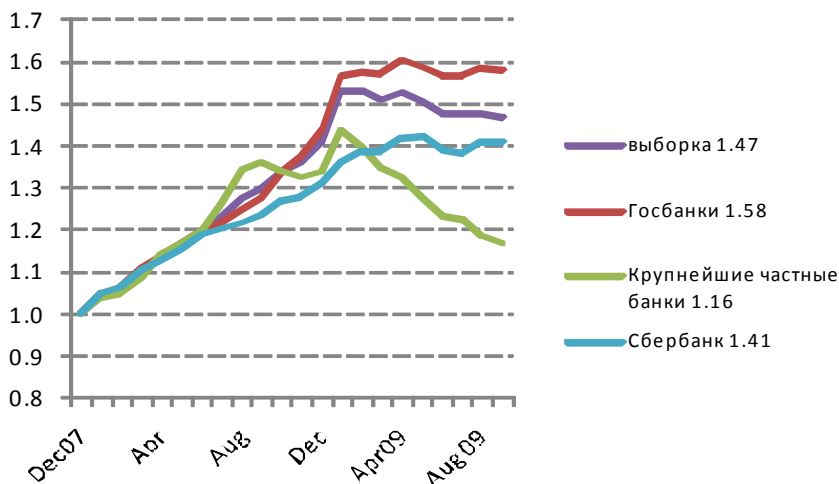
В сентябре объем агрегированного кредитного портфеля банков нашей выборки вновь сокращался (по корпоративным кредитам – на 0.7%, по розничным – на 0.8%). Если в августе Сбербанк за счет 2%-ного роста объема корпоративных кредитов нивелировал отток кредитов остальных банков выборки, то на этот раз повторить этот подвиг ему не удалось. По словам руководства банка, в августе-сентябре банк выдавал в месяц корпоративных кредитов примерно на 400 млрд руб (в июле – около 300 млрд руб), однако большие объемы погашений со стороны ряда крупных заемщиков сдерживали рост портфеля.

Корпоративный кредитный портфель Сбербанка изменился незначительно (по данным 101 формы, снизился на 1.5 млрд руб., по данным управленческой отчетности увеличился на 8 млрд руб). Лидерами сокращения портфелей стали ВТБ (-28 млрд руб), Газпромбанк (-15 млрд руб), Райффайзен (-15 млрд руб) и Юникредит (-11 млрд руб). В то же время ряд банков, которые раньше активно сокращали портфели – например, Альфа-банк, Уралсиб – в прошлом месяце начали его осторожно увеличивать. Из госбанков увеличивали портфели РСХБ (+8 млрд руб) и ВТБ С-3 (+9 млрд руб).

Напомним, в июне премьер-министр В. Путин поставил госбанкам (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, ВЭБ) план по увеличению корпоративного кредитования, предусматривающий увеличение портфеля в июле-сентябре на 400-500 млрд руб. Судя по данным ф.101, суммарное увеличение портфеля кредитов предприятиям Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, РСХБ, ВТБ 24 и ВТБ С-3 составило 62 млрд руб. (Сбербанк +48 млрд руб., ВТБ +82 млрд руб., ГПБ -111 млрд руб).

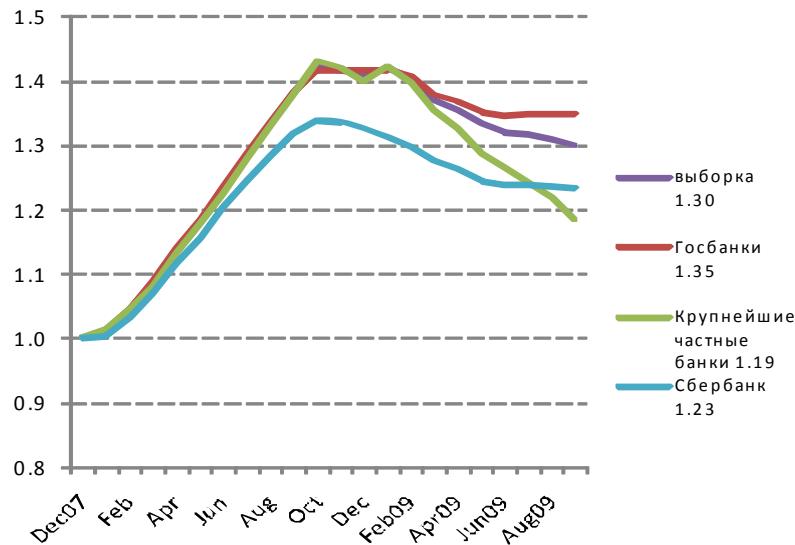
Розничные портфели продолжали сокращаться практически у всех банков, кроме ВТБ 24 и РСХБ, в целом по выборке снижение составило 0.8%. Сбербанк с целью активизации розничного кредитования недавно объявил об отмене введенных в кризис ограничений в отношении сроков, максимальных сумм и поручительств, а также начал рефинансировать ипотечные кредиты, выданные другими банками.

Рис. 5 Динамика корпоративного кредитования



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

Рис. 6 Динамика розничного кредитования

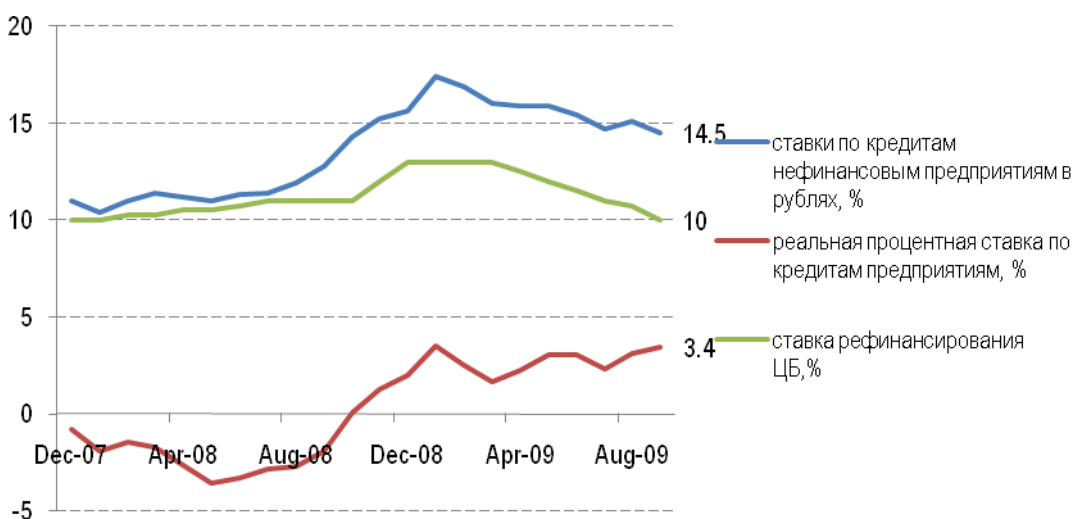


Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

Кредиты предприятиям дешевеют медленно

После временного скачка кредитных ставок в августе, в сентябре тенденция к умеренному снижению возобновилась. По данным ЦБ, в сентябре средняя ставка рублевых кредитов нефинансовым организациям (без учета Сбербанка) снизилась с 15.1% до 14.5% (минимум с октября прошлого года). Однако это все еще весьма далеко от пожеланий правительства – так, вице-премьер А. Кудрин считает, что банки могут выдавать наиболее надежным заемщикам кредиты по 8-12%. Среднесрочной целью правительства является снижение инфляции до 5-6%, а ставок по кредитам предприятиям – до 6%.

Рис. 7 Ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях, сроком до 1 года, без Сбербанка



Источник – ЦБ РФ

На наш взгляд, пока эта цель вряд ли достижима, хотя ставки по кредитам могут постепенно сокращаться. Одним из аргументов в пользу снижения ставок является снижение ставки рефинансирования. Действительно, заимствования у ЦБ становятся дешевле для банков. Однако они составляют лишь около 7% банковских обязательств, а основная часть пассивов – клиентские средства, в том числе вклады населения.

Несмотря на снижение ставки рефинансирования, ставки по депозитам населения остаются высокими, отражая инфляцию и возросший риск макроэкономической и финансовой нестабильности. Отслеживаемая ЦБ максимальная ставка по 10 крупнейшим операторам рынка частных вкладов показывает тенденцию к слабому снижению, оставаясь выше 14%. Между тем, средняя ставка по частным вкладам без депозитов до востребования и без учета Сбербанка, по данным ЦБ, в июле-сентябре оставалась на уровне 12.6% против 9.6% в октябре 2008 г. Частные вклады остаются наиболее стабильным ресурсом для банков, и высокая конкуренция удерживает ставки от снижения.

Вторая сторона проблемы – ресурсы, предоставляемые банкам ЦБ, являются краткосрочными. Длинные деньги банки могут привлекать либо от клиентов (но они дороги вследствие все еще высокой инфляции, и несут риск досрочного отзыва в связи с особенностями российского законодательства), либо на внешних рынках. Но увлечение дешевыми внешними заимствованиями уже сыграло с банками злую шутку в прошлом году. Бизнес банков, у которых кредитование обеспечивается в основном клиентскими средствами, более стабилен.

Наконец, кредитные риски остаются высокими, и качество кредитных портфелей банков продолжает ухудшаться. Причем объективную картину увидеть очень сложно, поскольку, по данным ЦБ, 26% банковских кредитов реструктурировано, и нет возможности оценить, насколько улучшилось их качество в результате реструктуризации. Эти риски также закладываются в кредитную ставку.

Сокращение просроченных кредитов – чудеса реструктуризации

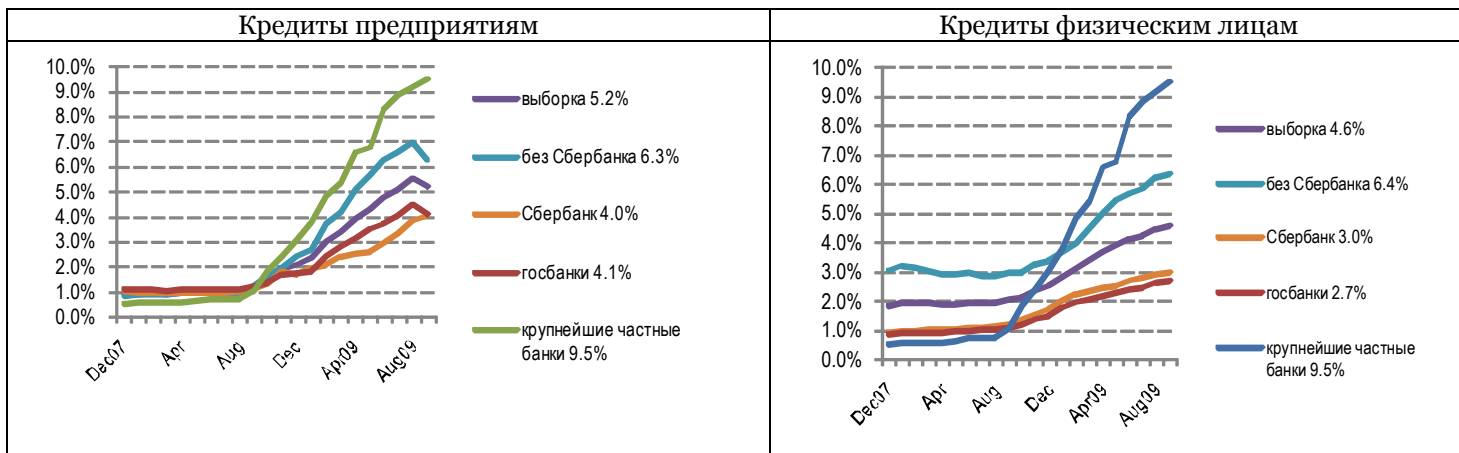
Табл. 2 Изменение кредитных портфелей банков и просроченной задолженности, %

	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	0.0%	3.9%	4.0%	-0.1%	2.9%	3.0%
ВТБ	-1.9%	7.8%	5.2%	-3.1%	63.0%	64.3%
Газпромбанк	-2.2%	2.0%	2.1%	-1.1%	0.5%	0.5%
Россельхозбанк	1.7%	3.1%	3.2%	1.7%	0.9%	0.9%
ВТБ-24	-0.5%	7.3%	7.9%	0.2%	2.1%	2.2%
Банк Москвы	0.4%	1.8%	2.7%	-3.1%	9.7%	10.6%
Альфа-банк	0.6%	22.6%	20.5%	-1.0%	15.8%	16.6%
Юникредит	-4.0%	4.0%	4.5%	-4.1%	6.7%	7.1%
Уралсиб	3.5%	15.5%	15.1%	-1.9%	5.2%	5.5%
Райффайзен	-7.0%	5.2%	5.9%	-6.2%	6.7%	3.9%
Росбанк	-3.9%	4.2%	6.9%	-1.6%	9.4%	10.3%
МДМ-банк	-4.8%	13.2%	13.5%	-2.1%	9.9%	10.8%
Промсвязьбанк	-2.0%	8.3%	9.1%	-2.3%	11.8%	12.7%
Номос-банк	3.2%	12.6%	12.2%	-1.9%	3.9%	3.8%
ВТБ Северо-Запад	7.0%	4.9%	5.1%	-19.2%	20.2%	26.7%

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк



Рис. 8 Динамика просроченной задолженности



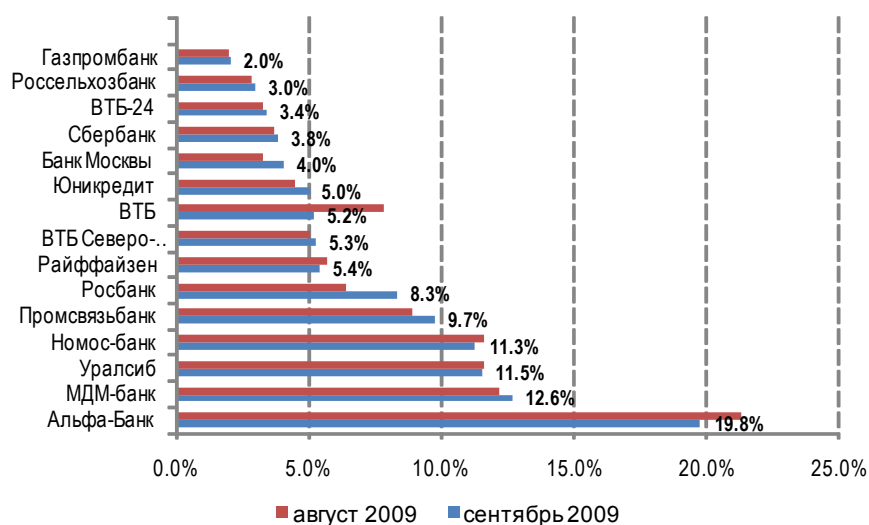
Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

В сентябре объем просроченных кредитов впервые с начала кризиса сократился – как по банкам нашей выборки, так (судя по высказываниям руководства ЦБ) и по системе в целом. Так, по словам первого зампреда ЦБ Г. Меликьяна, в сентябре сокращение просроченной задолженности по всему агрегированному кредитному портфелю российских банков сократилось на 2,3%, а по корпоративным кредитам – на 4,3%. Для топ-15 банков сокращение просроченных корпоративных кредитов составило 5,8%, в то время как в рознице сохранялся слабый рост просрочки – 1,5%.

Основное сокращение доли просроченных кредитов пришлось на ВТБ (с 7,8% до 5,2%) и Альфа-банк (с 21,3% до 19,8%). В обоих случаях банки активно реструктурировали долги заемщиков – в случае с Альфа-банком главными факторами сокращения просрочки в сентябре стали реструктуризация долга MiGах на 250 млн долл и погашение долга Rusal на 86 млн долл. Информация о крупных сентябрьских реструктуризациях ВТБ менее доступна, но первый зампред банка В. Титов подтвердил в интервью СМИ, что дочерняя структура "ВТБ Долговой центр", которой банк передает "плохие" кредиты со своего баланса, сейчас занимается урегулированием задолженности по более чем 120 проблемным кредитам на общую сумму более 62 млрд руб. В конце сентября было объявлено, что ОАО «Сильвинит» рефинансирует до 27 октября свой кредит ВТБ в Сбербанке.

Без учета ВТБ и Альфа-банка рост просроченных кредитов по выборке составил 4,8%. Представители ЦБ (в т.ч. Г. Меликьян) не испытывают эйфории от сокращения просрочки, объясняя ее вынужденной реструктуризацией, позволившей банкам расформировать часть резервов и показать прибыль по итогам квартала (формально, нормативные документы, угрожавшие банкам запретом на привлечение вкладов в случае убыточности на момент подготовки отчетности за 9 мес еще не были приостановлены). Тем не менее, в целом показатели просрочки постепенно стабилизируются, что может изменить политику банков в отношении резервирования.

Рис. 9 Доля просроченных кредитов небанковскому сектору



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

4. Финансовые результаты

За 9 мес банки нашей выборки получили чистую прибыль в 8.9 млрд руб., заработав в сентябре 15.4 млрд руб. Основная причина – существенное сокращение отчислений в резервы. После 74 млрд руб в июле и августе, в сентябре отчисления упали до 24.8 млрд руб. Большинство банков, в том числе Сбербанк, сохранили отчисления на уровне предыдущих месяцев. Практически, основное сокращение резервов пришлось на ВТБ, который после отчислений в предыдущие 2 месяца в 10-15 млрд руб в сентябре расформировал резервы на 15 млрд руб. В итоге сокращения резервов, увеличения чистого процентного дохода, а также дивидендов «дочки» ВТБ Северо-Запад (2 млрд руб) ВТБ увеличил прибыль за сентябрь на 24.5 млрд руб. Ряд банков (Альфа-банк, Юникредит, Райффайзен, ГПБ) также сокращали резервы, но в существенно меньших масштабах. По итогам сентября крупный убыток (-16 млрд руб) получил лишь Газпромбанк, что объясняется потерями от валютной переоценки.

По итогам 9 мес убыточными среди топ-15 были Уралсиб, Альфа-банк, Росбанк и Промсвязьбанк (за 6 мес – ВТБ, ВТБ 24, Альфа-банк, Росбанк и Урса).

Сентябрьская отчетность пока не может рассматриваться как тенденция, поскольку над банками все еще висел «дамоклов меч» требований по ряду нормативов для участия в ССВ. В то же время, некоторые высказывания как руководства ЦБ, так и отдельных банков обозначают, что в оценке ситуации произошел некий перелом и прогнозы на следующий год становятся намного оптимистичнее.

Так, первый зампред ЦБ А. Улюкаев полагает, что банки не только в 2011 г., но возможно уже в 2010 г. смогут получить дополнительную прибыль вследствие расформирования резервов. Руководство ВТБ говорит о том, что теперь оно лучше может оценить качество кредитного портфеля, и видит, что новых серьезных проблем в ближайшее время появиться не должно, поэтому в конце года банк сможет создавать меньше резервов, чем в первые 6 месяцев. Буквально на днях топ-менеджеры Альфа-банка заявили о планах увеличения резервов к концу 2009 года до 10% (ранее предполагалось 12%), а к концу 2010 года - сократить до 6% от кредитного портфеля. При этом, по словам зампреда правления банка В. Татарчука, доля просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю



банка составляет около 18% по МСФО. Банки уповают на активную работу с корпоративными заемщиками, реструктуризацию кредитов и предстоящее восстановление экономики.

На наш взгляд, в случае если сигналы постепенного ослабления консервативного подхода банков к резервированию подтвердятся, это может привести к дополнительному пересмотру прогнозов банковских прибылей в 2010-2011 гг. Другими позитивными для банковских доходов факторами являются восстановление финансовых рынков, приток портфельных инвестиций в Россию, низкая стоимость рыночных заимствований, переоценка портфелей ценных бумаг.

В то же время позитивных изменений в реальном секторе экономики пока слишком мало, и перспективы восстановления остаются неопределенными. Поэтому попытка улучшить финансовые результаты за счет реструктуризации, означающей, как правило, удлинение сроков кредитов и переход в собственность банков больших объемов непрофильных активов в расчете на скорое восстановление их стоимости, может не оправдаться. В этом случае расчистка банковских балансов может стать долгой и болезненной, а позитивные ожидания по быстрому восстановлению банковских прибылей окажутся завышенными.

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.