

Отраслевой обзор | Банковский сектор
итоги за 4-й квартал и 2016 год

Банковский сектор улучшает ликвидную позицию и прибыльность

Улучшение операционной среды позитивно отражается на банковском секторе. Прибыль банков в 4кв2016 г. выросла до 295 млрд руб., а за весь 2016 г. составила 930 млрд руб. Улучшение финансовых результатов банков обеспечило снижение стоимости фондирования и сокращение расходов на резервирование потерь по кредитам. Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле в 4-м квартале практически вернулась к уровням начала 2016 г. Показатель NPL1+ по корпоративному портфелю в 4-м квартале снизился с 6,8% до 6,3%, по розничному – с 8,3% до 8,1%.

Активы российских банков в 4кв2016 г. выросли на 0,5%. Тем не менее за весь 2016 г. активы банков снизились на 3,5%, что обусловлено укреплением курса рубля и переоценкой валютных статей. Доля валютных активов в банковской системе сократилась до 27,8% по сравнению с 34,7% на начало года.

Приток средств розничных клиентов при слабом спросе на кредиты обеспечил улучшение ликвидной позиции банков. По итогам 2016 г. банки сократили задолженность перед ЦБ на 2,9 трлн руб. (3,9 трлн руб. в 2015 г.) и начали активно размещать средства на депозитах в ЦБ.

При общем улучшении ситуации в отрасли третья часть банков остаются убыточными. В 2016 г. количество действующих кредитных организаций сократилось на 110 игроков. Выплаты АСВ страхового возмещения по вкладам составили 663 млрд руб. Данные результаты отражают неоднородность состояния системы.

Апрель 2017

Отраслевой обзор | Банковский сектор итоги за 4-й квартал и 2016 год

1. Основные результаты за 4-й квартал и 12 месяцев 2016 г.

- В 2016 г. банковский сектор продемонстрировал восстановление прибыли до 930 млрд руб., что практически соответствует докризисному уровню 2012-2013 годов. Причем в 4-м квартале банки отразили прибыль 295 млрд руб., что является историческим максимумом. Положительное влияние на финансовые результаты сектора оказывает стабилизация качества кредитного портфеля и снижение стоимости фондирования. В 2017 г. мы ожидаем, что тренд по росту прибыли банков продолжится. Этому будет способствовать снижение потерь по кредитам и улучшение чистой процентной маржи.
- При общем улучшении ситуации в банковской системе сектор остается неоднородным. В 2016г. на Сбербанк пришлось 55% чистой прибыли всей системы, при доле Сбербанка в активах на уровне 31%. Помимо Сбербанка в топ-10 по прибыли в 2016 г. вошли следующие игроки: Газпромбанк (109,7 млрд руб.), Группа ВТБ (68,1 млрд руб.), Райффайзенбанк (23,9 млрд руб.), ЮниКредит Банк (16,7 млрд руб.), Совкомбанк (16,6 млрд руб.), Промсвязьбанк (12,1 млрд руб.), Группа SG (10,8 млрд руб.), Ситибанк (10,3 млрд руб.), Тинькофф (9,3 млрд руб.). Банк ФК Открытие за 2016 г. отчитался с прибылью 14,2 млрд руб., однако данный результат в масштабах Группы Открытие был полностью нивелирован убытком Банка Траст (-14,3 млрд руб.).
- Количество убыточных игроков в 2016 г. сократилось, но все же остается пока существенным – 178 банков или 1/3 от общего числа действующих. Наиболее значительные убытки отразили следующие банки: Югра (-32 млрд руб.), Глобэкс (-29 млрд руб.), Новикомбанк (-18 млрд руб.), Связь-Банк (-14 млрд руб.), МТС-Банк (-10 млрд руб.), Абсолют (-9 млрд руб.), Русский Стандарт (-8 млрд руб.). Значительное число банков «третьего эшелона» все еще находится в зоне риска в связи с низким качеством кредитных портфелей и ограниченным доступом к рыночным источникам пополнения капитала и ликвидности.
- Капитализация прибыли и сокращение активов, взвешенных по уровню риска, обеспечили улучшение нормативов достаточности собственных средств. За период с января по декабрь 2016 г. норматив Н1.0 улучшился с 12,1% до 12,8%. Планируемое повышение нормативов достаточности капитала в соответствии с Базель-III в ближайшие два года будет фокусировать банки на генерирование собственных источников капитала и консервативный подход к принятию риска на баланс.
- Активы российских банков в 4кв2016 г. выросли на 0,5%, что можно объяснить притоком средств в систему за счет традиционного роста госрасходов в последнем квартале года. Однако с учетом сокращения активов в первые 9 месяцев 2016 г., в целом по итогам прошлого года активы банков снизились на 3,5%. Наиболее сильное влияние на сокращение активов оказало сокращение портфеля валютных корпоративных кредитов и укрепление курса рубля. Без учета влияния изменений валютного курса рост активов составил 1,9%.
- Портфель рублевых кредитов корпоративным клиентам в 2016 г. вырос на 1,9% (+0,4 трлн руб.). Розничный рублевый кредитный портфель вырос на 2,4% (+0,2 трлн руб.). Портфель валютных кредитов ЮЛ за 2016 г. снизился на 12% (-21,8 млрд долл.), розничный – на 33% (-1,3 млрд долл.). Сокращение портфеля валютных корпоративных кредитов происходило быстрее, чем увеличение портфеля рублевых кредитов, это обусловило сжатие совокупного портфеля кредитов ЮЛ на 9,5%. Розничное кредитование в 2016 г. показало прирост на 1,1%. Основным драйвером розничного кредитования выступала ипотека с государственным субсидированием ставок и высокая активность госбанков в этом сегменте.
- Объем необслуживаемой задолженности в 4-м квартале сократился на 161 млрд руб. по портфелю рублевых кредитов ЮЛ и на 52 млрд руб. по рублевым кредитам ФЛ. По валютным кредитам ЮЛ просрочка сократилась на 0,9 млрд долл., по валютным кредитам ФЛ ситуация не изменилась. Доля проблемной задолженности в портфеле в 4-м квартале практически вернулась к уровням начала 2016 г. NPL1+ по корпоративному портфелю в 4-м квартале снизился с 6,8% до 6,3%, по розничному – с 8,3% до 8,1%. Сокращение просроченной задолженности произошло за счет реструктуризации проблемных кредитов, продажи залогов в счет погашения долгов, продажи кредитов коллекторам.
- Максимальная ставка по депозитам физлиц в топ-10 банков в 2016 г. снизилась на 170 б.п., в том числе на 30 б.п. в 4-м квартале. Несмотря на снижение ставок, рост рублевых вкладов за 2016 г. составил 12,7% (+2,1 трлн руб.), в том числе в 4-м квартале рублевые вклады выросли на 6,5% (+1,1 трлн руб.). Приток средств

населения в банки мы связываем с увеличением бюджетных расходов в 4-м квартале, а также повышением склонности населения к сбережению в условиях слабой макроэкономической конъюнктуры. **Валютные вклады населения в 2016 г. выросли слабо - на 0,8%** (+0,8 млрд долл.). Снижение интереса к валютным сбережениям обусловлено низкими ставками и укреплением курса рубля.

- **Остатки корпоративных клиентов на рублевых счетах в 2016 г. выросли на 3,5%** (+0,5 трлн руб.). При этом в 4-м квартале произошел отток средств со счетов ЮЛ на 0,9 трлн руб., что мы связываем с приватизационными сделками и выплатой дивидендов. **Валютные остатки ЮЛ в 2016 г. сократились на 9,7%** (-17,7 млрд долл.). Большая часть оттока пришлась на 2-ой и 3-й кварталы. В 4-м квартале валютные остатки снизились на 2,2%. Данную динамику мы объясняем низкой привлекательностью валютных вкладов и использованием средств для погашения валютных кредитов.
- **Задолженность банковской системы перед ЦБ и Федеральным казначейством по инструментам рублевого и валютного фондирования на протяжении 2016 г. снижалась.** Высокий уровень ключевой ставки и приток средств клиентов по рублевым счетам вместе с погашением компаниями валютных кредитов обеспечили приток ликвидности, которую банки использовали для сокращения дорогого фондирования в ЦБ. По итогам 2016 г. банки сократили задолженность перед ЦБ на 2,9 трлн руб. (3,9 трлн руб. в 2015 г.). В последнем квартале 2016 г. банки увеличили долг перед ЦБ на 0,4 трлн руб., что было обусловлено сокращением депозитов Минфина и временным увеличением лимитов валютного РЕПО Банка России.
- **В 2017 г. мы прогнозируем, что темпы роста кредитного портфеля банков будут отставать от притока средств клиентов.** Это обеспечит дальнейшее улучшение ликвидной позиции сектора. Приток ликвидности банки могут использовать для сокращения задолженности перед ЦБ и наращивания портфеля ценных бумаг.
- **Средневзвешенный уровень ставок по привлеченным рублевым депозитам физлиц на срок до 1 года в 2016 г. снизился на 200 б.п., по долгосрочным вкладам снижение составило 190 б.п.** При этом мы обращаем внимание, что инфляция в 2016 г. снизилась на 750 б.п. (с 12,9% в декабре 2015 г. до 5,4% в декабре 2016 г.). **Отставание ставок по депозитам от инфляции в 2016 г. формирует потенциал для дальнейшего снижения ставок в 2017 г.** Дополнительным фактором в пользу продолжения тренда по снижению ставок по депозитам будет низкая потребность банков в привлечении новых ресурсов на фоне слабого спроса на кредиты.
- **Динамика портфеля ценных бумаг на балансе банков выглядит лучше, чем по кредитному портфелю, что отражает усиление фокуса на качественных и высоколиквидных активах.** Портфель рублевых ценных бумаг в 2016 г. вырос на 6,2% (+0,5 трлн руб.). Портфель ценных бумаг в валюте сократился на 1,7%.
- **Банк России на протяжении всего 2016 г. проводил умеренно жесткую денежно-кредитную политику.** При замедлении инфляции в течение 2016 г. на 750 б.п. (5,4% в декабре 2016 г. против 12,9% в декабре 2015 г.) регулятор снизил ключевую ставку только на 100 б.п. (на 50 б.п. во 2кв2016 г. и на 50 б.п. в 3кв2016г.). Кроме того, ЦБ реализовал изъятие ликвидности из банковского сектора за счет повышения нормативов отчислений в ФОР (по нашим расчетам на 0,5 – 0,7 трлн руб.). Дополнительным инструментом абсорбирования ликвидности стало проведение депозитных аукционов, которые ЦБ начал регулярно проводить с августа. В 4-м квартале ЦБ проводил постепенное увеличение лимита привлечения с 94 млрд руб. до 527 млрд руб. На протяжении первого квартала 2017 г. объем привлечения средств на недельных депозитах ЦБ локально превышал 800 млрд руб. Оперативное изменение лимитов на депозитных аукционах и на аукционах РЕПО позволяет Банку России стабилизировать уровень ставок на денежном рынке. Согласно заявлениям Банка России денежно-кредитная политика будет сохраняться умеренно-жесткой до тех пор, пока инфляция не продемонстрирует устойчивое снижение до 4%. Это предполагает медленные темпы снижения ключевой ставки в 2017 г. По нашим ожиданиям, потенциал снижения ключевой ставки и ставок денежного рынка до конца 2017 г. составляет 1 процентный пункт.
- **Котировки облигаций банков в 4-м квартале с небольшим отставанием следовали за суверенной кривой.** Снижение цен на евробонды в ноябре, обусловленное ожиданиями более быстрого повышения ставок ФРС, было практически полностью отыграно в январе-феврале благодаря росту котировок нефти выше 55 долл/барр марки Brent. **Поддержку рублевым выпускам облигаций оказывает сильный курс рубля, продолжение тренда по снижению инфляции и избыток ликвидности у банков.** Спрос на бонды эмитентов финансового сектора рейтинговой категории «В» остается низким в силу реализации кредитных рисков.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2013	2014	2015	мар.16	июн.16	сен.16	дек.16
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	57 423	77 653	83 000	81 113	79 545	79 669	80 063
рост к предыдущему периоду, %				-2,6%	-0,7%	0,0%	-0,4%
рост год к году, %	16,0%	35,2%	6,9%	9,0%	8,2%	0,6%	-3,5%
Кредиты предприятиям	22 499	29 541	33 301	32 380	31 231	31 039	30 135
рост к предыдущему периоду, %				-4,2%	-0,5%	-1,3%	-4,1%
рост год к году, %	12,7%	31,3%	12,7%	9,3%	6,3%	-2,2%	-9,5%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	934	1 251	2 076	2 121	2 124	2 123	1 892
рост к предыдущему периоду, %				-3,7%	-0,2%	-4,4%	-9,6%
рост год к году, %	1,0%	34,0%	65,9%	42,6%	23,5%	16,0%	-8,9%
в % от объёма предоставленных кредитов	4,1%	4,2%	6,2%	6,6%	6,80%	6,84%	6,28%
Кредиты физлицам	9 957	11 330	10 684	10 554	10 573	10 726	10 804
рост к предыдущему периоду, %				-0,5%	0,0%	0,3%	0,1%
рост год к году, %	28,7%	13,8%	-5,7%	-3,5%	-1,4%	-0,3%	1,1%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	440	668	864	889	899	916	858
рост год к году, %	41%	52%	29%	17%	11%	7%	-1%
рост к предыдущему периоду, %				-0,2%	-0,9%	-0,8%	-3,4%
в % от объёма предоставленных кредитов	4,4%	5,9%	8,1%	8,4%	8,50%	8,54%	7,94%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	994	589	192	109	360	632	930
Прибыль (убыток) за месяц				24,5	124,6	99,8	142,0
рост год к году (накопл.), %	-1,8%	-40,7%	-67,4%	1716,7%	599,1%	397,6%	384,4%
ROAA ltm	1,9%	0,9%	0,2%	0,4%	0,6%	0,9%	1,2%
ROAE ltm	15,2%	7,9%	2,3%	3,4%	5,7%	7,8%	10,3%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	4 439	9 287	5 363	4 060	2 712	2 373	2 726
рост к предыдущему периоду, %				-2,4%	-8,5%	-2,1%	11,3%
рост год к году, %	65,0%	109,2%	-42,2%	-46,4%	-60,9%	-58,8%	-49,2%
в % к активам	7,7%	12,0%	6,5%	5,0%	3,4%	3,0%	3,4%
Средства клиентов (всего)	34 931	43 814	51 907	50 904	50 725	50 748	50 003
Средства предприятий на р/сч	6 516	7 435	8 905	10 395	9 626	8 985	8 764
рост к предыдущему периоду, %				-0,3%	-3,1%	-1,9%	-4,8%
рост год к году, %	14,2%	14,1%	19,8%	25,7%	21,4%	2,8%	-1,6%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	10 838	17 008	19 018	17 138	17 222	17 698	16 385
рост к предыдущему периоду, %				-7,0%	-2,3%	1,6%	-5,2%
рост год к году, %	12,7%	56,9%	11,8%	6,5%	9,0%	-3,1%	-13,8%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	16 958	18 553	23 219	22 519	23 063	23 318	24 200
рост к предыдущему периоду, %				-2,0%	0,6%	-0,2%	2,2%
рост год к году, %	19,0%	9,4%	25,2%	17,9%	15,9%	9,9%	4,2%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	7 064	7 928	9 009	8 953	8 948	9 098	9 387
рост к предыдущему периоду, %				-1,5%	-0,2%	0,3%	1,6%
рост год к году, %	15,6%	12,2%	13,6%	10,9%	9,6%	4,1%	4,2%
в % к активам	12,3%	10,2%	10,9%	11,0%	11,2%	11,4%	11,7%
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13,5	12,5	12,7	12,4	12,4	12,7	13,1

Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

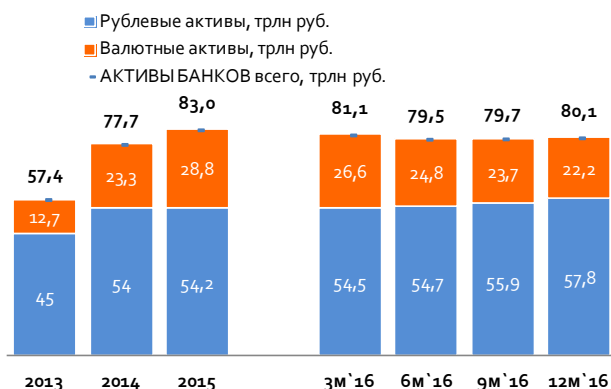
Ключевые показатели российской экономики, в % к аналогичному периоду прошлого года

	2014	2015	2016	Iкв2016	IIкв2016	IIIкв2016	IVкв2016
ВВП	0,7	-2,8	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	0,3
Промышленное производство	1,7	-0,8	1,3	1,1	1,5	1	1,7
Производство с/х продукции	3,5	2,6	4,8	3,6	3,3	5,6	5
Объем строительства	-2,3	-4,8	-4,3	-4,6	-8,3	-3,6	-2
Инвестиции в основной капитал	-1,5	-10,1	-0,9	-1,2	-1,5	0,5	-1,3
Оборот розничной торговли	2,7	-10	-5,2	-5,8	-5,9	-4,5	-4,8
ИПЦ	11,4	12,9	5,4	7,3	7,5	6,4	5,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	-0,7	-4,3	-5,9	-4,2	-6,3	-6,5	-6,1

Источник: Росстат, Банк России

2. Обзор ключевых показателей российских банков за 4-й квартал и 12 месяцев 2016 года.

Динамика активов



Активы российских банков в 4-м квартале 2016 г. выросли на 0,5%, а с начала года сокращение составило 3,5%. В структуре активов продолжает расти размер рублевых статей (+1,9 трлн руб. за 4-ий кв.; +3,6 трлн руб. за 2016 г.) и сокращаются валютные активы (-10 млрд долл. за 4-ий кв.; -28,3 млрд долл. за 2016 г.). Сокращению доли валютных активов способствовало укрепление курса рубля, более высокие процентные ставки и политика Банка России (через установление повышенных коэффициентов риска по валютным активам).

Мы ожидаем, что в 2017 г. рост активов банков составит 4% - 6%. Источником роста активов будет приток средств населения и корпоративных клиентов на фоне улучшения макроэкономической конъюнктуры. Стимулирующее влияние на рост активов также будет оказывать приток ликвидности по бюджетному каналу за счет использования резервных фондов.

Прибыль и достаточность капитала



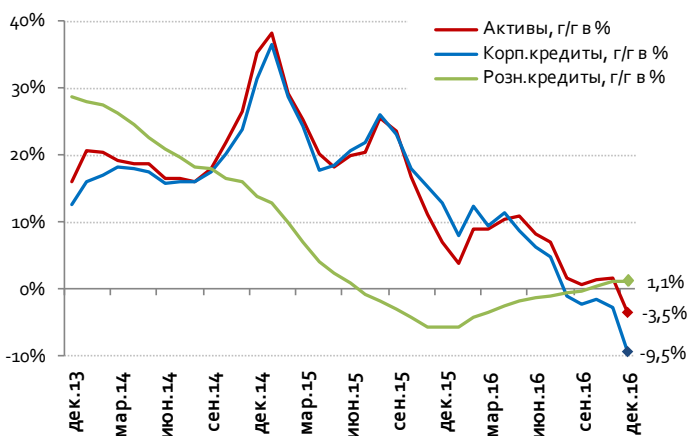
Прибыль банковского сектора за 4-ий квартал выросла до 216 млрд руб., а за весь 2016 г. – 930 млрд руб., что уже практически соответствует докризисному уровню 2012-2013 гг. Наиболее значительный вклад в результаты отрасли внес Сбербанк, который за 2016 г. заработал чистую прибыль 517 млрд руб. При общем улучшении ситуации в системе финансовое состояние значительного числа банков остается слабым. По итогам 2016 г. убыточными были 178 банков из 623 действующих.

Достаточность капитала в целом по системе улучшилась благодаря капитализации прибыли и сокращению взвешенных по риску активов.

Норматив Н1.1 вырос с 8,2% до 8,9% (мин. 4,5%), норматив Н1.2 вырос с 8,5% до 9,2% (мин. 6,0%), норматив Н1.0 вырос с 12,7% до 13,1% (мин. 8,0%).

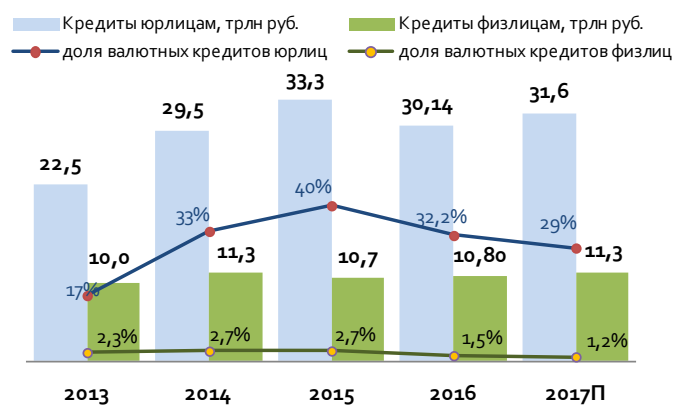
С учетом улучшения операционной среды мы ожидаем, что в 2017 г. прибыль банковского сектора превысит 1100 млрд руб. При этом состояние отрасли по-прежнему будет оставаться весьма неоднородным и сокращение числа действующих банков продолжится.

Годовые темпы роста активов и кредитования



Корпоративный кредитный портфель в 2016 г. сократился на 9,5% - до 31,6 трлн руб.. Мы связываем данную динамику с сокращением инвестиционной активности предприятий на фоне удорожания импортного оборудования после девальвации рубля и ухудшением спроса из-за падения реальных доходов населения. Наиболее значительно

Динамика и структура кредитного портфеля банков

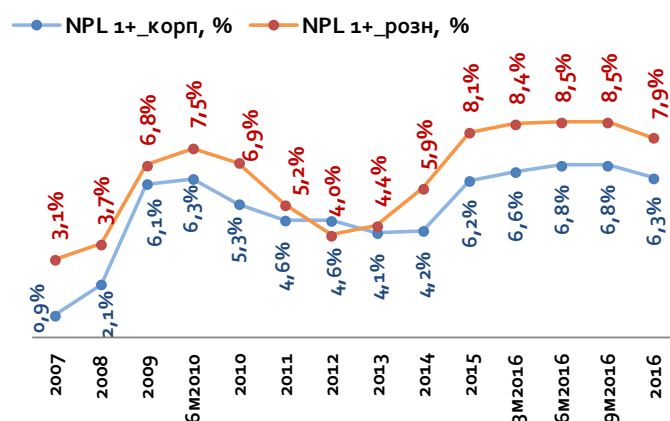


происходило сокращение портфеля валютных кредитов – на 12% г/г (-21,8 млрд долл.). Портфель рублевых корпоративных кредитов вырос на 1,9% г/г (+380 млрд руб.). На сокращение портфеля валютных кредитов помимо урезания инвестиционных программ могло повлиять снижение потребности экспортеров в заемных средствах. Мы ожидаем, что сокращение доли валютных кредитов в 2017 г. продолжится.

Розничный кредитный портфель в 2016 г. вырос на 1,1% (до 11,3 трлн руб.). Рост кредитования населения был обеспечен повышением спроса на ипотеку в результате реализации госпрограммы субсидирования ставок.

В 2017 г. по мере улучшения макроэкономической конъюнктуры мы ожидаем, что банки смогут нарастить кредитный портфель корпоративным и розничным клиентам в пределах 5%.

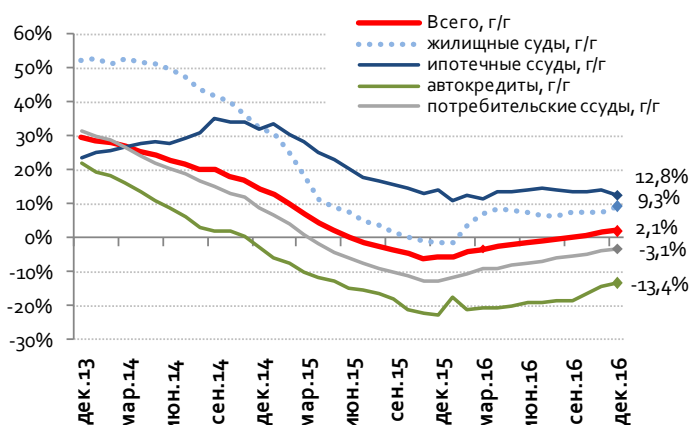
Просроченная задолженность по кредитам



Просроченная задолженность по кредитам физлиц в 4-м квартале сократилась на 58 млрд руб., по корпоративному портфелю на 230 млрд руб. Показатель NPL(1+) по розничному портфелю улучшился с 8,5% до 7,9+%. В корпоративном портфеле показатель NPL(1+) снизился с 6,8% до 6,3%. Снижению доли просроченной задолженности в кредитном портфеле, на наш взгляд, способствовали следующие факторы: продажа проблемных долгов, реструктуризация кредитов, улучшение финансового состояния заемщиков.

Мы ожидаем, что в 2017 г. улучшение макроэкономической конъюнктуры будет способствовать снижению стоимости риска банков.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



В структуре розничного кредитного портфеля продолжается рост ипотеки и жилищных ссуд. Для банков данный вид интересен низкими рисками. Кроме того в условиях снижения процентных ставок заключение долгосрочных кредитных договоров позволяет банкам добиться роста маржинальности. В абсолютном выражении портфель ипотечных и жилищных ссуд вырос за 2016 г. с 3,96 трлн руб. до 4,44 трлн руб. (+12% г/г).

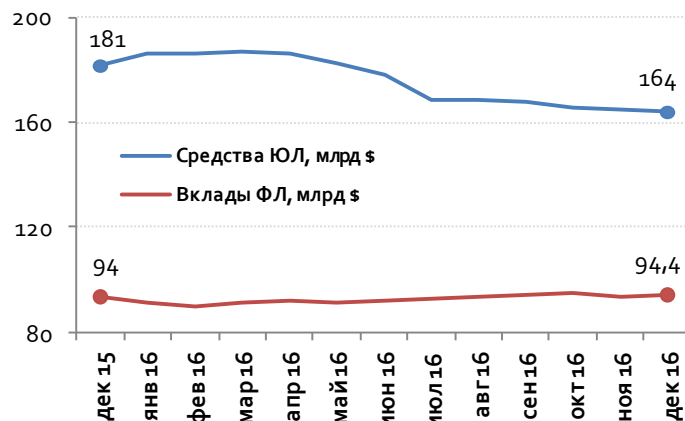
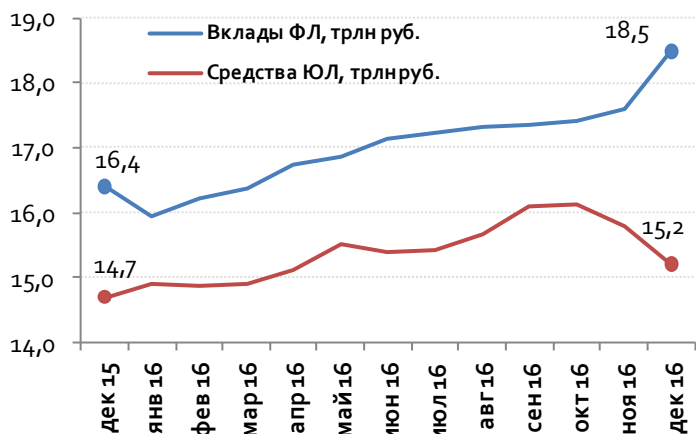
Сокращение портфеля автокредитов замедлилось до 13,4% г/г, что связано с динамикой продаж новых автомобилей. По данным АЕБ, в 2016 г. продажи новых а/м в России снизились на 11% после спада на 35,7% в 2015 г.

Сокращение портфеля необеспеченных потребительских кредитов в 2016 г. замедлилось до 3,1% (-12,3% в 2015 г.). Интерес банков к данному виду кредитования остается низким в силу сохраняющихся высоких рисков и ужесточения регулирования.

Потенциал роста розничного кредитного портфеля в 2017г. мы оцениваем на уровне 5%. Основным драйвером увеличения портфеля останется ипотека. Также мы ожидаем положительную динамику в сегменте автокредитования в связи с реализацией отложенного спроса.

Динамика рублевых остатков на счетах клиентов

Динамика валютных остатков на счетах клиентов

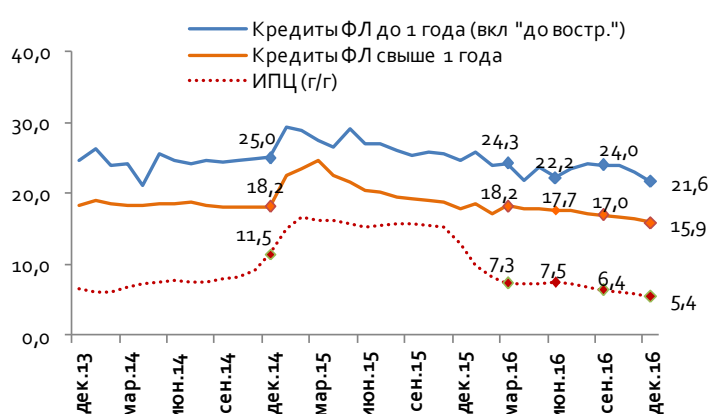
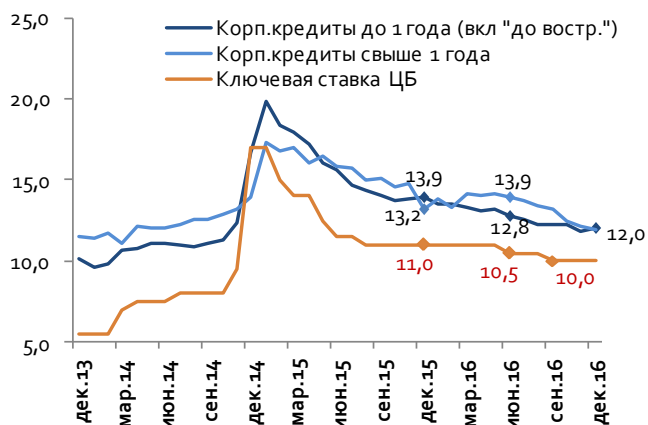


Рублевые депозиты населения в банках в 4кв2016 г. выросли на 6,5% - до 18,5 трлн руб., рост с начала года составил 12,7% (+2,1 трлн руб.). Значительный рост розничных депозитов в 4-м квартале происходит сезонно за счет выплаты годовых премий. По данным Росстата, в 4кв2016 г. среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций выросла на 11,4% по сравнению с 3кв2016 г. Валютные вклады в 4кв2016 г. снизились на 0,3% - до 94,4 млрд долл. (-0,2 млрд долл.). По сравнению с началом года рост валютных вкладов составил 0,8% (+1,0 млрд долл.).

Мы ожидаем, что в 2017 г. рост рублевых депозитов физлиц замедлится до 8% г/г, а по валютным вкладам сохранится в пределах 1%. Замедление темпов роста рублевых вкладов мы связываем со снижением ставок и снижением склонности к сбережению по мере улучшения макроэкономической конъюнктуры.

Остатки корпоративных клиентов на рублевых счетах в 4кв2016 г. снизились на 5,5% - до 15,2 трлн руб., но за счет позитивной динамики за предыдущие месяцы по сравнению с началом года средства юрлиц превышают показатели начала года на 3,5% или на 0,5 трлн руб. в абсолютном выражении. Остатки на валютных счетах сократились на 2,2% в 4кв2016 г. и на 10% с начала года.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в рублях (без учета Сбербанка), %



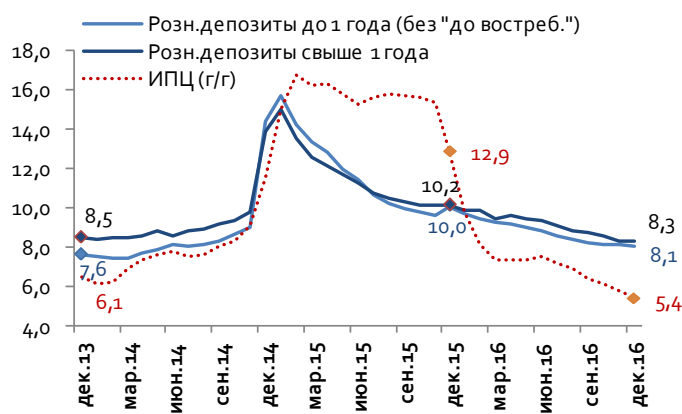
Снижение ставок по кредитам для корпоративных клиентов в 4-м квартале 2016 г. продолжилось, причем наибольшее снижение произошло по долгосрочным кредитам, что отражает ожидания дальнейшего замедления инфляции.

В 4кв2016г. средневзвешенная ставка по корпоративным кредитам на срок до 1 года снизилась на 29 б.п., по кредитам на срок более 1 года снижение составило 128 б.п. За весь 2016 г. ставки по кредитам до 1 года снизились на 177 б.п., по кредитам на срок более 1 года снижение составило 196 б.п. По данным ЦБ РФ, за первые двадцать дней марта годовые темпы прироста потребительских цен сократились до 4,3%, что всего лишь на 0,3 п.п. превышает таргет ЦБ в 4% на конец 2017 г. Учитывая улучшение макроэкономической конъюнктуры, мы ожидаем снижения ключевой ставки с текущего уровня 9,75% до 8,75% - 9,0% до конца 2017 г. **Замедление инфляции, снижение стоимости фондирования банков и снижение кредитных рисков будет драйвером дальнейшего понижения ставок по кредитам для корпоративных заемщиков.**

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года в 4кв2016 г. снизилась на 98 б.п. Данная динамика отражает опережающий рост портфеля ипотечных кредитов по которым ставки значительно ниже, чем по необеспеченным кредитам. Ставки по кредитам до 1 года снизились на 104 б.п., что отражает снижение стоимости фондирования, а также стремление банков выдавать кредиты более надежным заемщикам по меньшим ставкам. За весь 2016 г. средневзвешенный уровень ставок по кредитам для физлиц снизился на 226 б.п. по долгосрочным кредитам и на 240 б.п. по кредитам до 1 года.

С 1 марта 2017 г. регулятор повысил коэффициенты риска по потребительским кредитам с ПСК более 20%. По кредитам с ПСК более 30% фактически установлен запретительный к-т риска (300% по кредитам с ПСК 30% - 35%, 600% по кредитам с ПСК более 35%). **Данные меры будут способствовать дальнейшему снижению ставок по розничным кредитам.**

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам (без учета Сбербанка), %



В 4кв2016 г. средневзвешенные ставки по депозитам юрлиц на срок до 1 года снизились на 28 б.п. По депозитам на срок более 1 года ставка снизилась на 101 б.п.

С начала года ставки для корпоративных клиентов снизились на 110 б.п. по краткосрочным депозитам и на 130 б.п. по долгосрочным.

Мы ожидаем, что продолжение тренда по замедлению инфляции в 2017 г., а также потенциальное снижение ключевой ставки и ставок на рынке МБК, будет стимулировать снижение ставок по депозитам для корпоративных клиентов. Потенциал снижения ставок по депозитам для юрлиц в 2017 г. мы оцениваем на уровне 50 - 75 б.п.

Средневзвешенная ставка по депозитам физлиц на срок до 1 года в 4кв2016 г. снизилась на 29 б.п., а по депозитам на срок более 1 года снижение составило 51 б.п. Несмотря на снижение ставок, приток средств розничных клиентов в банки в 4кв2016 г. был максимальным (+6,5% по рублевым счетам), что мы связываем с традиционной выплатой премией в конце года.

За весь 2016 г. ставки по вкладам населения снизились на 175 б.п. Более значительное снижение ставок по вкладам населения по сравнению с депозитами юрлиц обусловлено во-первых, опережающим притоком средств населения. Во-вторых, для банков привлечение средств корпоративных клиентов (без права досрочного истребования) необходимо для выполнения базельского норматива краткосрочной ликвидности.

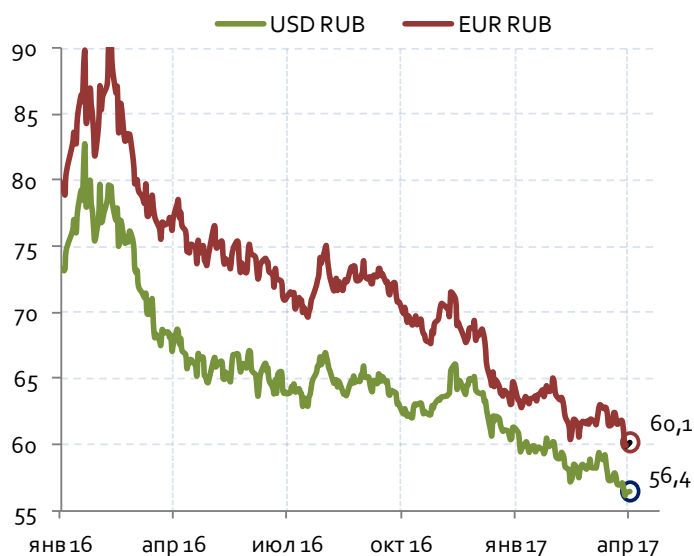
Мы оцениваем потенциал снижения ставок по вкладам населения до конца 2017 г. на уровне 75 б.п.

Задолженность перед ЦБ



В 4 кв. 2016 г. банки незначительно нарастили задолженность перед ЦБ, что обусловлено сокращением депозитов Минфина и оттоком средств корпоративных клиентов. При этом по сравнению с началом 2016 г. объем задолженности банков перед ЦБ сократился в два раза – с 5,4 трлн руб. до 2,7 трлн руб. Одновременно с этим на 22% вырос объем требований кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) – до 3,0 трлн руб. Изменение банками стратегии с привлечения кредитов в ЦБ на размещение депозитов обусловлено проводимой Банком России политики высоких процентных ставок.

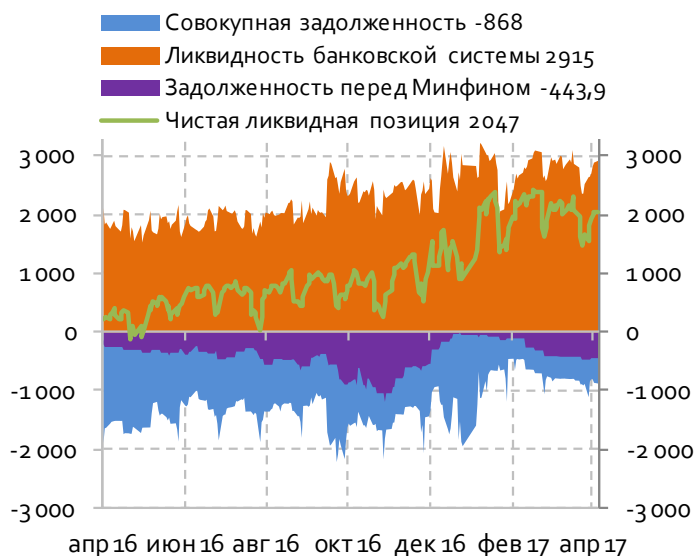
Ситуация на валютном рынке



Российский рубль в 2016 г. продемонстрировал укрепление позиций. Поддержку рублю оказывал приток спекулятивного капитала на российский рынок в рамках carry-trade. Помимо этого поддержку российской валюте оказывало восстановление нефтяных цен и положительное сальдо счета текущих операций. В первом квартале 2017 г. пара доллар/рубль обновила полуторагодовые минимумы, опустившись ниже отметки в 56 руб/долл.

На наш взгляд, на текущий момент российский рубль значительно перекуплен относительно нефтяных котировок, и текущая переоцененность рубля может постепенно начать нивелироваться с середины второго квартала. Некоторое ухудшение текущего счета во 2-3 кв., по нашей оценке, может привести к тому, что ежедневные покупки Минфина в размере дополнительных нефтегазовых доходов будут накопленным итогом оказывать постепенное умеренное давление на курс рубля. По итогам 2017 г. ожидаем среднегодовой курс пары доллар/рубль на уровне в 59-60 руб/долл., и 60-62 руб/долл. – на конец 2017 г.

Ликвидность банковской системы

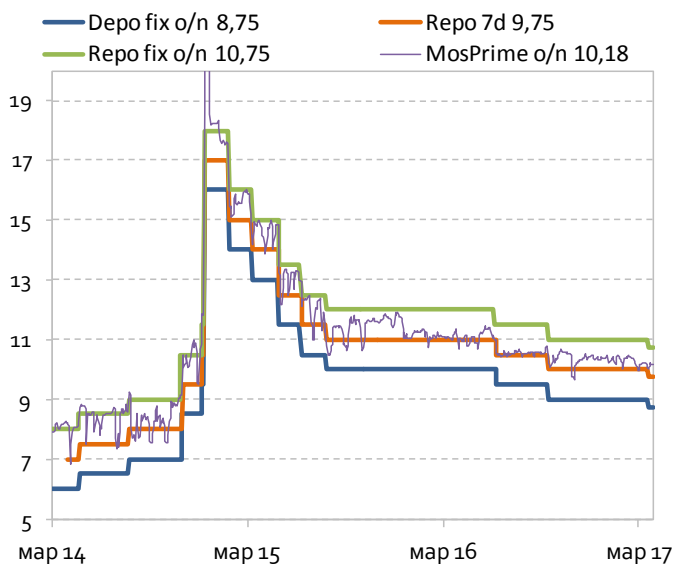


Банковская система не испытывает проблем с ликвидностью, и с середины января в системе преимущественно наблюдается профицит. Чистая ликвидная позиция крепко удерживается на положительной территории со 2 квартала 2016 г., а с конца сентября 2016 г. большую часть времени составляет 2-2,5 трлн руб.

Банк России прогнозирует величину профицита ликвидности к концу 2017 г. на уровне в 0,6-1,2 трлн руб., допуская локальный переход в область системного дефицита в отдельные периоды (переход из одного месяца в следующий). Такие условия создают предпосылки для размещения облигаций Банка России.

Учитывая большой объем ликвидности в системе, ЦБ, вероятно, продолжит активно использовать инструмент депозитных аукционов для абсорбирования излишней ликвидности.

Ставки денежного рынка



Избыток ликвидности в банковской системе, который наблюдается с начала 2016 г., стал поводом для снижения процентных ставок на денежном рынке, которые удерживаются вблизи ключевой ставки ЦБ. Нельзя исключать их смещения в зону между ключевой ставкой и депозитной ставкой Банка России. Впрочем, регулятор, вероятно, будет стараться абсорбировать излишки ликвидности через проведение депозитных аукционов, размещение ОВР. При этом ЦБ сообщил, что в условиях структурного профицита ликвидности ключевая ставка должна быть несколько выше, чем при структурном дефиците, для обеспечения равноценного влияния на инфляцию. Ключевая ставка будет на несколько процентных пунктов превышать инфляцию.

Исходя из наших ожиданий, к концу года ключевая ставка ЦБ РФ может опуститься до 8,75-9%, а ставки МБК будет удерживаться вблизи этих значений.

Рынок банковских облигаций

Котировки облигаций банков в 4-м квартале с небольшим отставанием следовали за суверенной кривой. Снижение цен на евробонды в ноябре, обусловленное ожиданиями более быстрого повышения ставок ФРС, было практически полностью отыграно в январе-феврале благодаря росту котировок нефти выше 55 долл/барр марки Brent. Поддержку рублевым выпускам облигаций оказывал сильный курс рубля, продолжение тренда по снижению инфляции и избыток ликвидности у банков. Спрос на бонды эмитентов финансового сектора рейтинговой категории «В» остается низким в силу реализации кредитных рисков.

В сегменте евробондов мы отмечаем повышение активности банков по размещению новых выпусков, что обусловлено сужением премии к UST и ожиданиями роста стоимости заимствований в результате проводимой политики ФРС по повышению ставок. В 4кв2016 г. на рынок евробондов выходили Альфа-Банк, Промсвязьбанк, Банк ФК Открытие, МКБ. В первом квартале 2017 г. частные банки продолжили привлекать капитал с внешних рынков, используя свободные страновые лимиты в результате сокращения внешних заимствований госбанками. МКБ разместил субординированный заем на 600 млн долл. сроком на 10,5 лет. Альфа-Банк разместит выпуск рублевых еврооблигаций на 10 млрд руб. по ставке купона 9,25% на 5 лет, что на 20-40 б.п. ниже стоимости заимствований Альфа-Банка на локальном рынке.

Котировки рублевых облигаций банков в 4-м квартале слабо реагировали на ухудшение рыночной конъюнктуры, а в 1-м квартале 2017 г. показали слабо положительную динамику. В условиях ограниченной ликвидности и короткой дюрации обращающихся бумаг спрос концентрируется на первичных размещениях.

Мы ожидаем, что в 2017 г. улучшение кредитных метрик банковского сектора продолжится за счет снижения стоимости фондирования, повышения качества кредитного портфеля и улучшения ликвидной позиции. Снижение рисков в банковском секторе, а также нацеленность Банка России на проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики и снижение инфляции к концу 2017 г. до 4% создают предпосылки для дальнейшего роста котировок банковских облигаций. При этом мы ожидаем, что спрос инвесторов на банковские облигации по-прежнему будет концентрироваться в первом и втором эшелонах.

Подробную информацию о торговых идеях и котировках облигаций банков можно найти в наших регулярных публикациях на сайте: psbinvest.ru/analytics/.

3. Динамика в различных сегментах российской банковской системы за 4-й квартал и 12 месяцев 2016 года.

Далее мы рассматриваем следующие основные сегменты российской банковской системы.

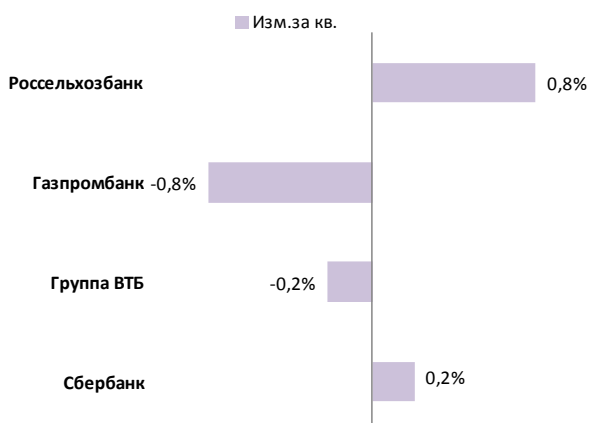
- **Крупные банки, связанные с государством:** Сбербанк, Группа ВТБ (ВТБ, ВТБ 24, Почта Банк), Газпромбанк, Россельхозбанк.
- **Банки второго эшелона, связанные с государством:** АК-Барс Банк, Российский Капитал, Связь-Банк, Банк Глобэкс, МСП Банк, Банк Абсолют, Банк Зенит, Новикомбанк.
- **Крупные универсальные банки, контролируемые нерезидентами:** ЮниКредит Банк, банки Группы SG (Росбанк, ДельтаКредит Банк, Русфинанс Банк), Райффайзенбанк, Ситибанк, Нордеа Банк, ИНГ Банк.
- **Крупнейшие частные банки с активами более 500 млрд руб.:** Группа Открытие (Банк ФК Открытие, Банк Траст), Альфа Групп (Альфа-Банк, Балтийский Банк), Группа ПСБ (Промсвязьбанк, Банк Возрождение), МКБ, Группа Сафмар (Бинбанк, Бинбанк кредитные карты, Рост Банк), Банк Санкт-Петербург, Банк Россия, Группа СМП (СМП Банк, Мособлбанк).
- **Розничные банки с активами более 150 млрд руб.:** Русский Стандарт, Восточный, ХКФ Банк, МТС-Банк, Тинькофф Банк, ОТП Банк.

Финансовые показатели банков рассчитаны на основании неконсолидированной РСБУ-отчетности (формы 101, 102, 123) и интерпретированы на основании внутренней методики Промсвязьбанка.

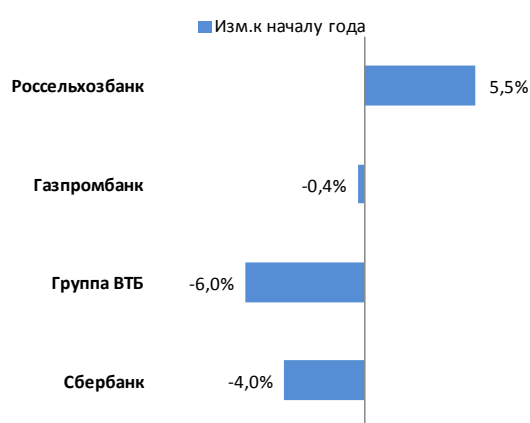
Госбанки

В 4-м квартале 2016 г. крупные госбанки показали сильные результаты. За счет сокращения расходов на резервирование потерь Газпромбанк отразил чистую прибыль 82 млрд руб. (75% от объема прибыли за весь 2016 г.), Группа ВТБ отчиталась с прибылью 44 млрд руб. (65% от годовой прибыли). Чистая прибыль Сбербанка в 4-м квартале 2016 г. составила 140 млрд руб., что сопоставимо с результатами предыдущего квартала. По итогам всего 2016 г. Сбербанк и Газпромбанк стали лидерами по прибыли. Сбербанк заработал 517 млрд руб. (ROAE 20%), Газпромбанк заработал 109,7 млрд руб. (ROAE 24%). Чистая прибыль Группы ВТБ за весь 2016 г. составила 109,7 млрд руб. (ROAE 4%). Россельхозбанк в 2016 г. нарастил активы на 5,5%, обогнав по темпам роста остальные госбанки. Однако эффективность Россельхозбанка остается низкой. Чистая прибыль Россельхозбанка за 2016 г. составила всего 0,9 млрд руб. (ROAE 0%). Показатели достаточности собственных средств крупнейших госбанков находятся на комфортном уровне, с запасом превышая нормативные значения для системно значимых банков. Газпромбанк имеет минимальный запас прочности по нормативу Н1.2 с учетом планируемого графика повышения нормативов в соответствии с Базель-III. Для соответствия нормативным требованиям банк, вероятно, будет ограничивать рисковые активы, а также стремиться привлечь капитал от Газпрома.

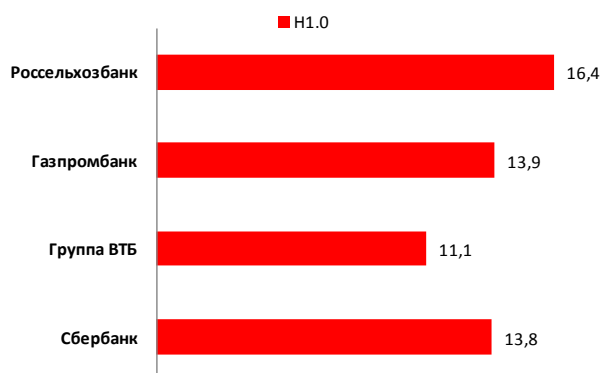
Изменение активов за 4-й кв. 2016 г.



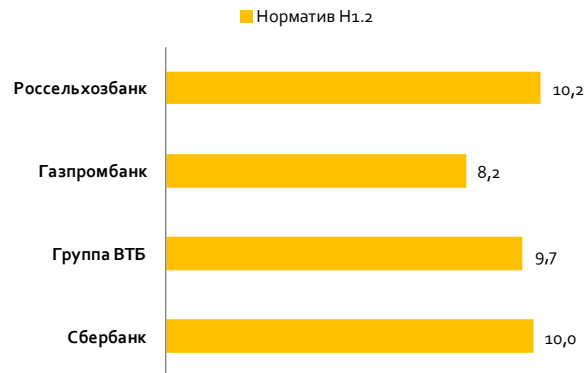
Изменение активов за 12м2016 г.



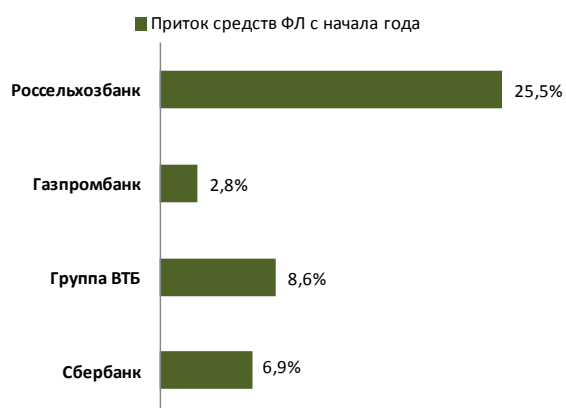
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 9,6%)



Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 7,6%)



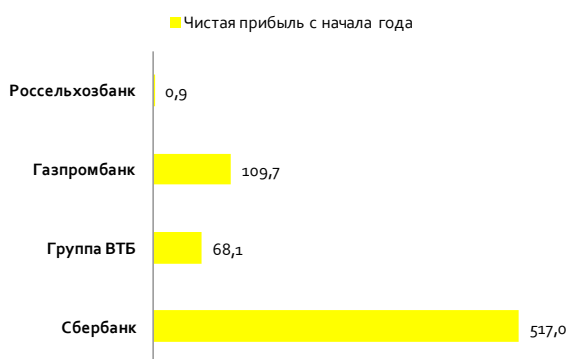
Изменение средств физлиц за 12м2016 г., %



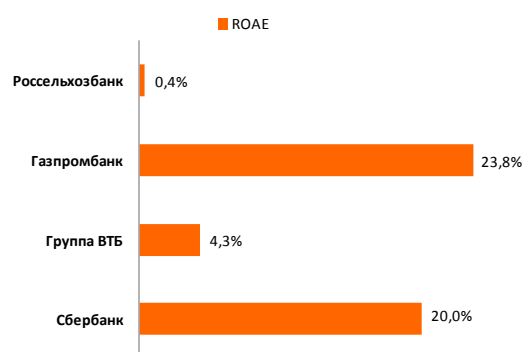
Изменение средств юрлиц за 12м2016 г., %



Чистая прибыль за 12м2016 г. (млрд руб.)



Рентабельность собственного капитала за 2016 г.



Сбербанк в 4кв2016 г. заработал чистую прибыль 140,3 млрд руб., а за весь 2016 г. – 517 млрд руб. По сравнению с 2015 г. чистая прибыль выросла в 2,2 раза. Положительное влияние на финансовые результаты Сбербанка оказывает снижение стоимости фондирования и восстановление маржи.

Активы Сбербанка в 4кв2016 г. выросли на 0,2%, а сначала года показали сокращение на 4,0%. Сокращение активов обусловлено уменьшением валютных статей на фоне укрепления рубля. Рублевые активы Сбербанка выросли на 5,6%. В структуре баланса доля рублевых активов выросла с 68% до 75%, что соответствует общему тренду в отрасли.

Качество кредитного портфеля Сбербанка в 2016 г. улучшилось. Доля просроченной задолженности снизилась с 3,4% до 2,6%. Сокращению проблемной задолженности способствовала реструктуризация кредитов, снижение процентных ставок и улучшение финансового состояния клиентов во втором полугодии.

За счет капитализации прибыли и сокращения взвешенных по риску активов Сбербанк улучшил нормативы достаточности собственных средств на протяжении 2016 г. Нормативы Н1.1. и Н1.2 выросли с 8,0% – до 10%. Норматив Н1.0 вырос с 12,1 до 13,8%. С 1 января 2016 г. и 1 января 2017 г. нормативы достаточности капитала в соответствии с Базель-III выросли суммарно на 2,375 процентных пункта. С учетом растущих требований к буферам капитала, мы ожидаем, что Сбербанк и далее будет придерживаться консервативной стратегии принятия риска на баланс. Хороший уровень рентабельности (ROAE=20%) позволит Сбербанку и далее генерировать прибыль, необходимую для докапитализации и соответствия растущим требованиям Базель III.

Группа ВТБ (включая ВТБ, ВТБ 24, Почта Банк) за 4кв2016 г. отчиталась с прибылью 43,6 млрд руб. За весь 2016 г. прибыль Группы ВТБ составила 68,1 млрд руб. (в 2015 г. убыток 13 млрд руб.). Результаты Группы ВТБ улучшились благодаря снижению стоимости фондирования, а также за счет стабилизации качества кредитного портфеля. Группа ВТБ оптимизировала базу фондирования, сокращая в 2016 г. привлечение от наиболее дорогих источников. Задолженность Группы ВТБ перед Банком России в 2016 г. снизилась с 1 730 млрд руб. до 1 055 млрд руб. Также Группа сократила заимствования на рынках капитала. В 2016 г. Банк ВТБ и его дочерние банки и компании погасили евробонды на общую сумму эквивалентную 2,8 млрд долл. Объем привлеченных средств населения вырос на 8,6%

г/г – до 2 668 млрд руб., что превышают среднюю динамику по отрасли и отражает стратегию Группы ВТБ на увеличение доли розничного бизнеса.

Активы Группы ВТБ в 2016 г. сократились на 6,0%, в основном за счет сокращения ликвидных статей баланса. Кредитный портфель по итогам 2016 г. практически не изменился. Показатели достаточности капитала Группа ВТБ (рассчитанные в соответствии с Basel-I) в 2016 г. улучшились. Коэффициент достаточности общего капитала вырос с 14,3% до 14,6%. К-т достаточности капитала первого уровня вырос с 12,4% до 12,9%. На улучшение нормативов повлияло сокращение взвешенных по риску активов. Капитализация прибыли сгладила отрицательное влияние на капитал переоценки валютных субордов при укреплении рубля.

Газпромбанк в 2016 г. заработал чистую прибыль 109,7 млрд руб., причем большую часть прибыли (82,4 млрд руб.) банк отразил в четвертом квартале. По сравнению с 2015 г. результаты банка значительно улучшились, в 2015 г. Газпромбанк отразил убыток 34,4 млрд руб. Ключевым фактором роста прибыли стало изменение структуры кредитного портфеля и сокращение резервирования потерь в связи с ожидаемым улучшением качества обслуживания долга. В структуре кредитного портфеля вырос объем кредитов предприятиям, осуществляющим добычу, транспортировку и сбыт нефти (с 234 млрд руб. до 523 млрд руб. по данным МСФО), одновременно с этим сократился портфель кредитов металлургическим предприятиям, химической и нефтехимической промышленности. По информации менеджмента, в течение 2016 г. банк провел ряд сделок по реструктуризации проблемных кредитов, в результате чего по ним менялись ключевые условия, позволяющие заемщикам обслуживать кредит, а банку — снизить свои риски, по некоторым сделкам усилилось покрытие обеспечительными инструментами.

Активы Газпромбанка в 2016 г. сократились на 0,4%. В структуре активов произошло сокращение ликвидных статей. Так, портфель ценных бумаг сократился на 106,1 млрд руб. В то же время кредитный портфель вырос на 113,7 млрд руб. В пассивной части баланса произошло уменьшение объема привлеченных средств корпоративных клиентов – на 3,9%, средства привлеченные от населения выросли на 2,8% г/г.

Показатели достаточности капитала первого уровня Газпромбанка содержат меньший запас прочности, чем у остальных системно значимых госбанков. Показатель Н1.2 в 2016 г. снизился с 9,0% до 8,2% при минимальном значении данного показателя 7,6% с 1 января 2017 г. С учетом планируемого повышении норматива Н1.2 до 8,525% с 1 января 2018 г. Газпромбанк, вероятно, будет ограничивать рискованные активы, а также стремиться привлечь капитал от Газпрома.

Россельхозбанк в 2016 г., также как и остальные крупные госбанки, улучшил финансовые результаты, заработав чистую прибыль 0,9 млрд руб. по сравнению с убытком 69,2 млрд руб. в 2015 г. Тем не менее, показатели прибыльности Россельхозбанка пока остаются слабыми, что обусловлено низкой маржой (2,5%) и значительными расходами на резервирование потерь по кредитам. Показатель NPL1+ на конец 2016 г. составил 13,1%, что выше среднего по системе.

Активы Россельхозбанка в 2016 г. выросли на 5,5%, основной рост обеспечили ликвидные статьи баланса. Рост совокупного кредитного портфеля составил 1,7% и обусловлен увеличением портфеля розничных кредитов на 11,5%. В пассивах Россельхозбанка вырос объем привлеченных средств клиентов, в том числе средств физлиц выросли на 25,5% - до 601 млрд руб., средства корпоративных клиентов и госорганов выросли на 4,8% - до 1 363 млрд руб.

В 2016 г. банк погасил еврооблигации, в том числе суборды, в объеме, эквивалентном 95,8 млрд руб., из которых 51,3 млрд – досрочно. Задолженность по выпущенным рублевым облигациям снизилась на 3,5% - до 214 млрд руб., что остается самым большим объемом среди российских банков.

Россельхозбанк в 2016 г. был докапитализирован государством на сумму 8 млрд руб., а также разместил бессрочные рублевые облигации на 15 млрд руб., что обеспечило улучшение нормативов достаточности собственных средств. Показатель Н1.1. вырос с 9,3% до 9,7%, Н1.2 вырос с 9,3% до 10,2%. Норматив Н1.0 снизился с 16,6% до 16,4%, что было обусловлено переоценкой валютных субордов при укреплении курса рубля. В первом квартале 2017 г. Россельхозбанк был докапитализирован еще на 5 млрд руб. за счет бюджетных средств. По данным «Ъ», дополнительные вливания в капитал со стороны государства могут составить еще 30 млрд руб. за счет средств от досрочного возврата субординированных займов в форме ОФЗ от Альфа-Банка. Поддержка со стороны государства позволяет компенсировать Россельхозбанку низкую маржу и потери по кредитам. Потенциал восстановления прибыли Россельхозбанка в 2017 г. мы оцениваем как слабый в виду недостаточного покрытия проблемной задолженности резервами (88%).

Показатели на 01.01.2017 г., млрд руб.	Сбербанк	Группа ВТБ	Газпромбанк	Россельхозбанк
Активы на конец отчетного периода	23 144	13 802	5 271	2 886
Изм. за кв.	0,2%	-0,2%	-0,8%	0,8%
Изм. к началу года	-4,0%	-6,0%	-0,4%	5,5%
Капитал по методике ЦБ	3 143	1 413	690	396
Н1.1	10,0	9,5	8,0	9,7
Н1.2	10,0	9,7	8,2	10,2
Н1.0	13,8	11,1	13,9	16,4
Кредиты Всего	15 562	7 272	3 547	1 769
Просроченная задолженность, %	2,6%	7,8%	2,1%	13,1%
Покрытие просрочки резервами	294%	160%	402%	88%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	10 986	4 917	3 170	1 226
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	4 174	1 791	301	312
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен. бум.)	5 326	3 721	865	813
Доля ЛА в балансе	23,0%	27,0%	16,4%	28,2%
Средства клиентов на конец отчетного периода	16 751	7 933	3 664	1 964
изменение с начала года	-4,8%	1,0%	-2,8%	10,3%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	5 933	5 265	3 019	1 363
Средства ФЛ на конец отчетного периода	10 818	2 668	645	601
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	65%	34%	18%	31%
Приток средств ЮЛ с начала года	-20,5%	-2,5%	-3,9%	4,8%
Приток средств ФЛ с начала года	6,9%	8,6%	2,8%	25,5%
МБК привлеченные	207	1 754	249	140
МБК размещенные	1 554	1 821	106	418
Сальдо по МБК	1 347	67	-142	277
Привлеченные средства ЦБ	581	1 055	95	29
Доля средств ЦБ в пассивах	2,5%	7,6%	1,8%	1,0%
Чистая прибыль за 12м2016 г.	516,99	68,10	109,69	0,91
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	100,44	18,38	3,14	4,30
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	128,97	7,91	18,75	-3,43
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	147,24	-1,77	5,37	-0,75
Чистая прибыль за IV кв 2016 г.	140,34	43,57	82,43	0,79
ROAE	20%	4%	24%	0%

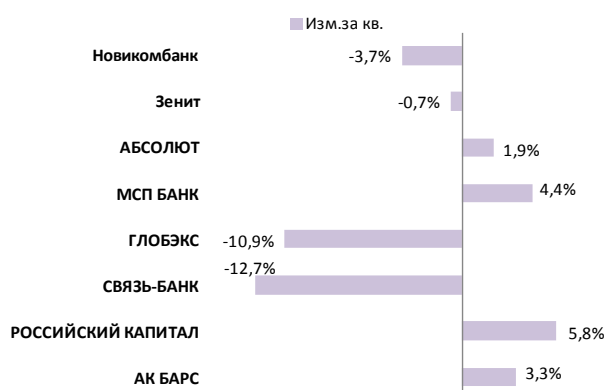
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки второго эшелона, связанные с государством

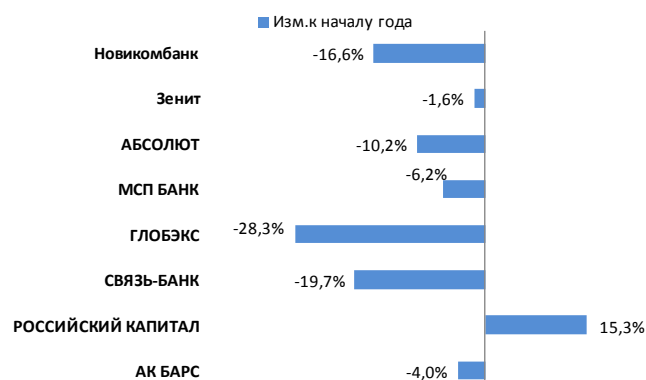
Группа средних банков, контролируемых государством через госкорпорации и компании с госучастием, в 4 квартале и в целом за 2016 г. показали слабые результаты. Убыток рассматриваемой группы банков за 2016 г. вырос до 85 млрд руб. по сравнению с убытком 37 млрд руб. Ухудшение результатов обусловлено созданием значительных резервов по проблемным кредитам. Докапитализация со стороны акционеров компенсировала убытки и позволила банкам выполнять нормативы достаточности капитала.

Потребность в создании резервов оказывает давление на капитал, в результате чего средние госбанки в 2016 г. проводили стратегию по сокращению бизнеса.

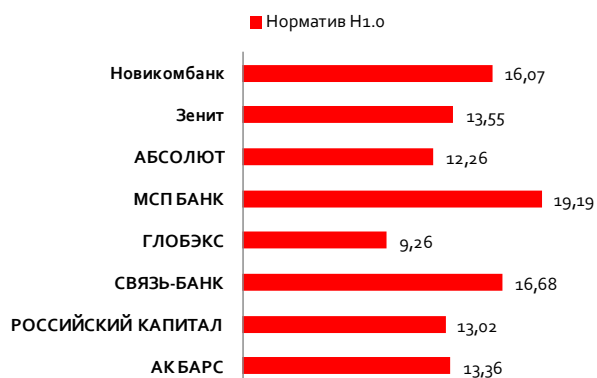
Изменение активов за 4-й кв. 2016 г.



Изменение активов за 12м2016 г.



Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)

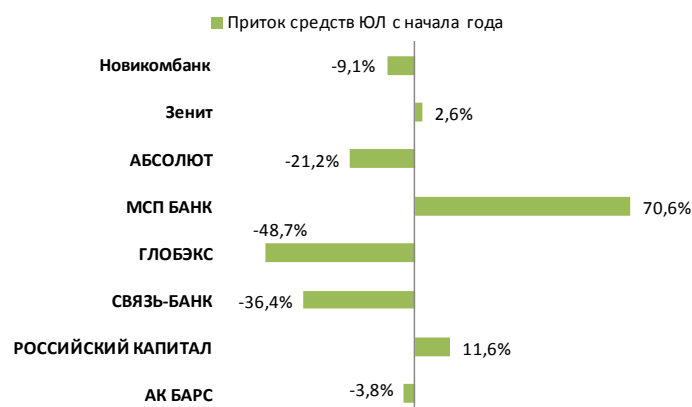
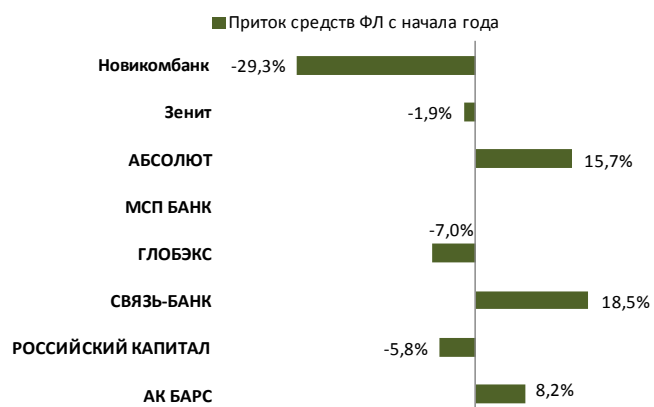


Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



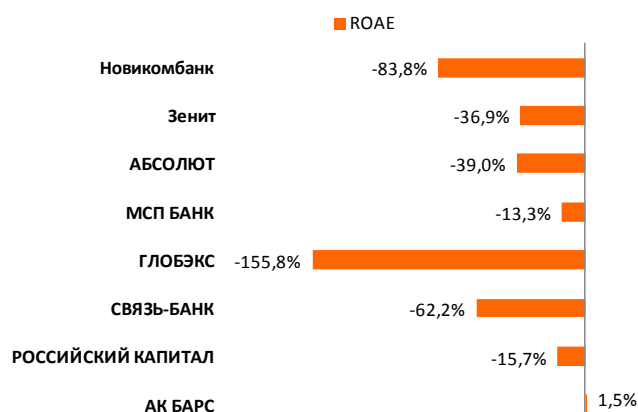
Изменение средств физлиц за 12м2016 г., %

Изменение средств юрлиц за 12м2016 г., %



Чистая прибыль за 12м2016 г. (млрд руб.)

Рентабельность собственного капитала за 2016 г.



АК Барс Банк на протяжении всего 2016 г. отчитывался со слабо положительным результатом (ROAE около 1%), что для данной группы банков является позитивным показателем. Отзыв лицензий у Татфондбанка и Интех банка оказал нейтральное влияние на Ак барс Банк, который смог привлечь часть клиентов из региональных банков остановивших свою работу. Приток средств физлиц в Ак Барс Банк за 2016 г. составил 8,2%, средства корпоративных клиентов сократились на 3,8%. Капитал Ак Барс Банка (ф. 123) в 2016 г. вырос с 59 млрд руб. до 72 млрд руб., объем созданных резервов был увеличен с 27 млрд руб. до 37 млрд руб. Уровень покрытия проблемной задолженности резервами вырос до 3,4х. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле (NPL1+) выросла с 3,4% до 5,6%. Способность Ак Барс Банка абсорбировать потенциальные потери за счет имеющегося капитала находится на умеренном уровне. Показатель Н1.2.=7,7% при нормативном минимуме 7,25% с учетом надбавок Basel-III и значении нормативы без учета надбавок – 6,0%. АК Барс Банк является уполномоченным банком Правительства Татарстана, что позволяет обслуживать бюджетные потоки, привлекать крупных региональных корпоративных клиентов и население. Однако потенциальный уровень поддержки от Республики Татарстан ограничен бюджетными рамками.

Банк Российский Капитал за 4 кв. 2016 г. отчитался с убытком 1,6 млрд руб., а за весь 2016 г. убыток составил 4,9 млрд руб. Доля необслуживаемой задолженности в кредитном портфеле По информации «Ъ», Правительством согласована схема передачи Банка Российский Капитал от АСВ к АИЖК. Потребность в досоздании резервов банка оценена в 50 млрд руб. Еще 14 млрд руб. необходимо для завершения текущих проектов СУ-155, которые также планируется передать АИЖК. Планируется, что данная сделка будет реализована до конца 3кв2017 г.

СВЯЗЬ-Банк за 2016 г. отчитался с убытком 14,1 млрд руб., а **Банк Глобэкс** отразил убыток 29,5 млрд руб. Убытки обусловлены формированием резервов по проблемным кредитам во втором полугодии 2016 г. По информации «Ведомостей», ВЭБ после докапитализации и списания проблемных кредитов планирует продать СВЯЗЬ-Банк и Банк Глобэкс в 2017 г. поскольку сохранение данных активов не соответствует новой стратегии ВЭБа.

МСП Банк большую часть 2016 г. провел в новом статусе. В апреле 2016 г. 100% акций МСП банка были переданы прежним собственником (ВЭБом) под контроль АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (АО «Корпорация «МСП»). В июне 2016 г. было выпущено Распоряжение Правительства, определяющее роль АО «Корпорация «МСП» в качестве государственного агента, отвечающего за развитие сектора МСП. Таким образом, МСП Банку отводится ключевая роль в реализации госпрограмм стимулирования развития МСП, что в среднесрочной перспективе будет определять высокий уровень поддержки банка со стороны государства.

МСП Банк имеет низкие риски рефинансирования в силу высокой обеспеченности собственным капиталом (26 млрд руб.) и преобладания долгосрочных льготных кредитов в обязательствах: кредиты ЦБ РФ на 39 млрд руб. (предоставленные со сроком погашения в 2019 г. по ставке 6,50% годовых в рамках Государственной Программы поддержки малого и среднего предпринимательства), долгосрочные межбанковские кредиты от ВЭБа на 20,9 млрд руб. Бизнес-модель банка предполагает низкие кредитные риски, поскольку финансирование реализуется преимущественно по принципу двухуровневого механизма. Банк предоставляет финансирование партнерам (банкам и организациям инфраструктуры), а партнеры, в свою очередь, предоставляют поддержку субъектам МСП в соответствии с их потребностями на условиях, которые установлены МСП Банком. В то же время мы отмечаем, что в 2016 г. банк увеличил портфель кредитов конечным заемщикам почти на 40%, что при высоких рисках сектора потребовало создания резервов. По итогам 2016 г. убыток банка составил 2,8 млрд руб.

Абсолют Банк за 4-й квартал 2016 г. отчитался с прибылью 1,5 млрд руб., однако с учетом убытков за первые девять месяцев в размере 10,8 млрд руб., нарастающим итогом за весь 2016 г. банк отразил убыток 9,2 млрд руб. Убытки банка были компенсированы дополнительной эмиссией акций на сумму 5 млрд руб., которая была выкуплена основным владельцем Абсолют Банка — НПФ «Благосостояние».

Активы банка в 2016 г. сократились на 10,2%, средства клиентов уменьшились на 7,9%. Сокращение активов и докапитализация поддержали нормативы достаточности собственных средств. По состоянию на 01.01.2017 г. нормативы Н1.1 и Н1.2 составили 8,1%, Н10=12,3%. С учетом дополнительной нагрузки от санлируемого Балтинвестбанка, имеющего отрицательный капитал, достаточность собственных средств группы предполагает ограниченный потенциал к абсорбированию потерь.

Банк Зенит за 2016 г. отчитался с убытком 7,4 млрд руб., что связано с созданием дополнительных резервов по кредитному портфелю. Поддержку банку оказали вливания в капитал со стороны Татнефти, которая увеличила долю до 50,4%. В начале 2017 г. Татнефть направила ходатайство в ФАС на согласование увеличения доли до 74,2%. Банк Зенит в свою очередь объявил о планах разместить допэмиссию на 14 млрд руб., что весьма актуально с учетом низкой обеспеченности банка собственными средствами. По состоянию на 01.01.2017 г. норматив Н1.1 и Н1.2 составили 6,5%, Н1.0=10,8%. Поддержка со стороны Татнефти на уровне капитала и ликвидности способствовала повышению кредитных рейтингов Банка Зенит от агентства Moody's с «В1» до «Ваз». Агентство Fitch повысило рейтинг Банка Зенит с «ВВ-» до «ВВ».

Новикомбанк в 2016 г. отчитался с убытком 17,8 млрд руб., что обусловлено потерями по необслуживаемым кредитам. Объем просроченной задолженности в кредитном портфеле банка вырос в 2016 г. с 19 млрд руб. до 40 млрд руб. Новикомбанк в 2016 г. направил в резервы 23 млрд руб. Убытки оказывают давление на капитал банка, что требует сокращения риска на балансе. Активы банка в 2016 г. сократились на 16,6%. Убытки банка были компенсированы докапитализацией со стороны Ростеха, который увеличил долю в капитале банка до 100%. Позитивно на капитализации банка отразилось принятое в ноябре 2016 г. решение Правительства о пролонгации на 50 лет предоставленных Новикомбанку субординированных займов в форме ОФЗ на сумму 7,2 млрд руб. Ростех в 2017 г. планирует продолжить поддерживать банк за счет выкупа непрофильных активов и кредитов, не соответствующих новой кредитной политике банка.

Показатели на 01.01.2017 г., млрд руб.	АК БАРС	РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ	СВЯЗЬ-БАНК	ГЛОБЭКС	МСП БАНК	АБСОЛЮТ	Зенит	Новикомбанк
Активы на конец отчетного периода	476	345	306	210	142	272	293	241
Изм.за кв.	3,3%	5,8%	-12,7%	-10,9%	4,4%	1,9%	-0,7%	-3,7%
Изм.к началу года	-4,0%	15,3%	-19,7%	-28,3%	-6,2%	-10,2%	-1,6%	-16,6%
Капитал по методике ЦБ	72	37	37	19	26	32	37	36
H1.1	7,7	10,3	11,3	9,2	12,6	8,1	6,5	6,7
H1.2	7,7	10,3	11,4	9,2	12,6	8,1	6,5	6,8
H1.0	13,4	13,0	16,7	9,3	19,2	12,3	10,8	10,5
Кредиты Всего	194	161	176	124	21	138	173	148
Просроченная задолженность, %	5,6%	27,0%	8,3%	27,5%	5,6%	6,7%	6,0%	26,8%
Покрытие просрочки резервами	336%	43%	205%	163%	1456%	200%	253%	99%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	142	101	82	78	20	83	133	107
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	41	17	80	12	0	46	30	1
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	171	121	105	37	117	97	69	62
Доля ЛА в балансе	35,9%	34,9%	34,3%	17,5%	81,9%	35,6%	23,5%	25,8%
Средства клиентов на конец отчетного периода	320	190	178	108	6	164	155	168
изменение с начала года	-0,1%	-1,1%	-26,1%	-33,1%	70,6%	-7,9%	0,5%	-13,6%
Средства ЮЛ (в т.ч.ср-ва гос органов)	214	59	125	52	6	90	83	137
Средства ФЛ на конец отчетного периода	106	132	53	56	0	74	71	31
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	33%	69%	30%	52%	0%	45%	46%	18%
Приток средств ЮЛ с начала года	-3,8%	11,6%	-36,4%	-48,7%	70,6%	-21,2%	2,6%	-9,1%
Приток средств ФЛ с начала года	8,2%	-5,8%	18,5%	-7,0%		15,7%	-1,9%	-29,3%
МБК привлеченные	9	67	34	14	56	43	22	2
МБК размещенные	18	27	18	7	90	15	18	18
Сальдо по МБК	9	-39	-16	-7	35	-27	-4	16
Привлеченные средства ЦБ	0	7	25	0	43	4	6	0
Доля средств ЦБ в пассивах	0,0%	2,1%	8,0%	0,0%	30,3%	1,3%	2,1%	0,0%
Чистая прибыль за 12м2016 г.	0,65	-4,93	-14,07	-29,49	-2,77	-9,24	-7,44	-17,78
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	0,18	-1,43	-0,81	-0,67	-2,19	-4,79	0,16	-3,73
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	0,14	-0,74	-0,27	-0,83	0,89	-2,60	-2,70	-7,94
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	0,15	-1,22	-0,77	-21,51	0,293	-3,36	-3,29	-10,09
Чистая прибыль за IV кв 2016 г.	0,17	-1,55	-12,23	-6,48	-1,77	1,51	-1,62	3,98
ROAE	1%	-16%	-62%	-156%	-13%	-39%	-37%	-84%

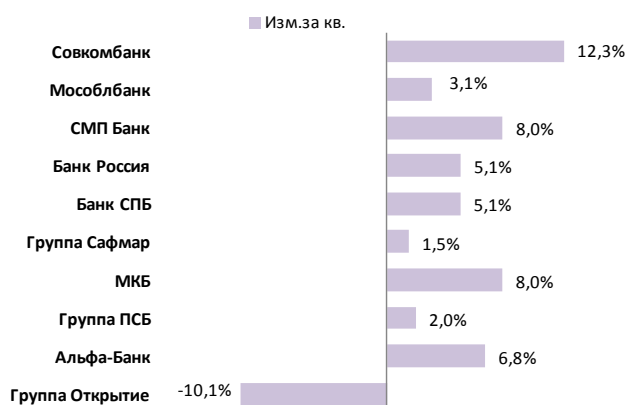
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Крупнейшие частные банки

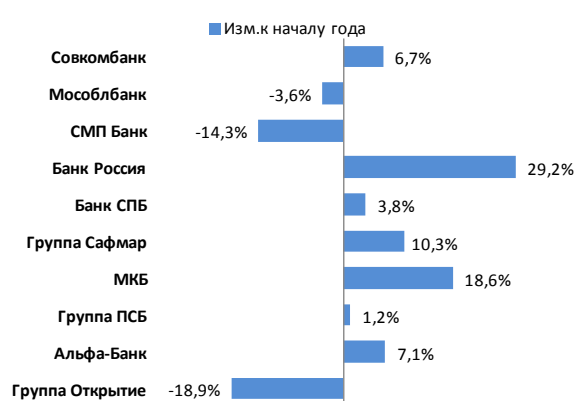
Крупные частные банки в 4-м квартале и в целом за 2016 г. показали улучшение финансовых результатов. Наибольшую прибыль по итогам 2016 г. отразили следующие банки: Совкомбанк (16,7 млрд руб.), Группа ПСБ (13,3 млрд руб.), банки Группы Сафмар (10,3 млрд руб.), Альфа-Банк (5,1 млрд руб.), Банк Россия (4,0 млрд руб.), Банк Санкт Петербург (2,3 млрд руб.). Банк ФК Открытие отразил прибыль 14,2 млрд руб., но с учетом убытка Банка Траст в размере 14,3 млрд руб., общий результат Группы оказался отрицательным (-0,17 млрд руб.).

Банки данной группы традиционно отличаются опережающей динамикой роста по сравнению со среднеотраслевой. Наиболее высокие темпы роста активов в 2016 г. были у Банка Россия (+29,2%), МКБ (18,6%), Группы Сафмар (10,3%), Альфа-Банка (7,1%), Совкомбанка (6,7%). Значительное сокращение активов произошло у Группы Открытие (-18,9%), СМП Банка (-14,3%).

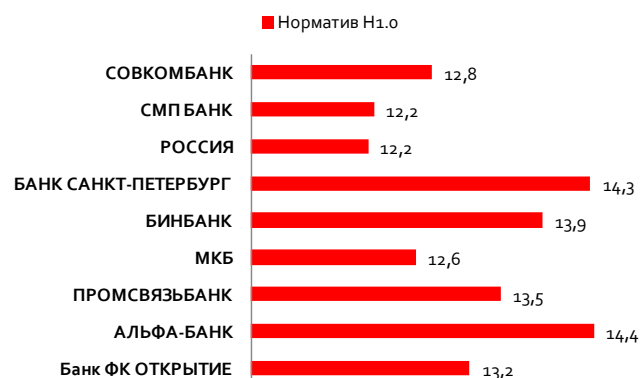
Изменение активов за 4-й кв. 2016 г.



Изменение активов за 12м2016 г.



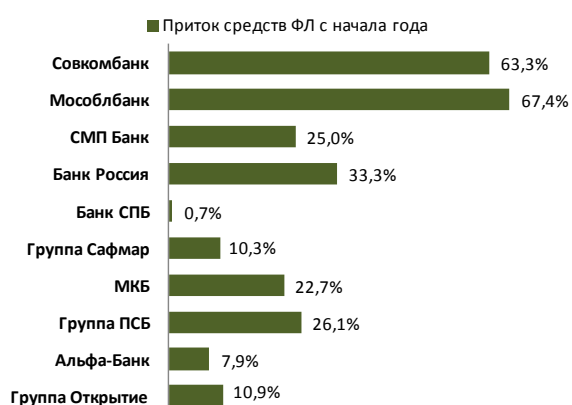
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)



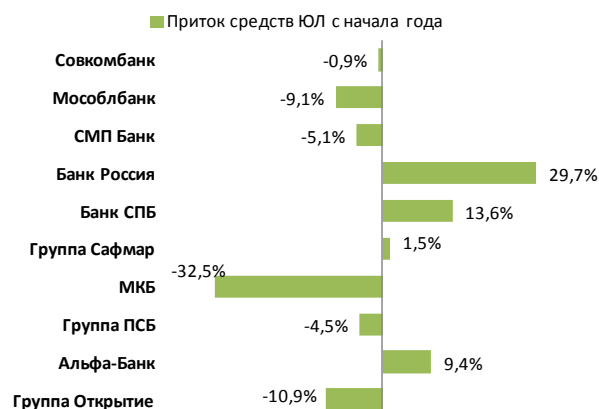
Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



Изменение средств физлиц за 12м2016 г., %



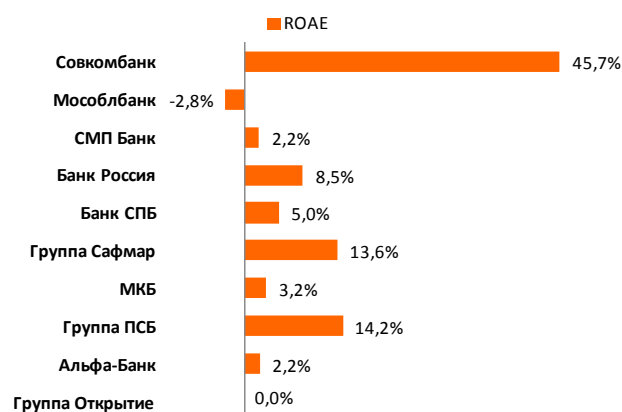
Изменение средств юрлиц за 12м2016 г., %



Чистая прибыль за 12м2016 г. (млрд руб.)



Рентабельность собственного капитала за 2016 г.



Группа Открытие в 2016 г. улучшила финансовые результаты по сравнению с 2015 г. Убыток группы 2016 г. сократился до 0,2 млрд руб. по сравнению с убытком 14,1 млрд руб. Банк ФК Открытие с учетом присоединения ХМБ открытие отразил прибыль 14,2 млрд руб. за 2016 г. Отрицательное влияние на показатели группы оказали убытки Банка Траст в размере 14,3 млрд руб.

Активы Группы Открытие в 2016 г. сократились на 18,9%. Сокращение активов обусловлено погашением задолженности перед ЦБ РФ в связи с уменьшением лимитов по операциям валютного РЕПО. Задолженность Группы перед Банком России в 2016 г. сократилась с 1 273 млрд руб. до 366 млрд руб. Кроме того в результате оптимизации структуры холдинга уменьшился объем размещаемых МБК.

В результате переоценки валютных субордов капитал банков Группы Открытие в 2016 г. сократился с 248 млрд руб. до 210 млрд руб. При этом за счет консолидации ХМБ Открытие и сокращения взвешенных по риску активов показатели достаточности собственных средств Банка Открытие улучшились. Норматив Н1.1 вырос с 6,4% до 6,8%. Норматив Н1.2 вырос с 7,8% до 8,9%. Норматив Н1.0 составил 13,4% (-0,2 п.п. г/г).

Объем привлеченных средств клиентов у Группы Открытие в 2016 г. сократился на 3,2% - до 1 577 млрд руб. С учетом слабой динамики в 2017 г. Группа Открытие может уступить лидерство по объему клиентских средств Альфа-Банку.

Альфа-Банк в 2016 г. нарастил активы на 7,1% и в 2017 г. планирует продолжить рост бизнеса с опережением среднеотраслевой динамики. Объем привлеченных средств клиентов вырос на 8,8% - до 1 520 млрд руб. Приток средств корпоративных клиентов составил 9,4%, остатки на счетах физлиц выросли на 7,9%. Чистая прибыль Альфа-Банка в 2016 г. составила 5,1 млрд руб. Снижение по сравнению с 2015 г., когда банк отразил прибыль 49,6 млрд руб., обусловлено эффектом укрепления рубля. Валютные статьи составляют 45% от совокупных активов Альфа-Банка и

превышают валютные обязательства. Такая структура баланса позволяет отражать прибыль при девальвации рубля и приводит к убыткам при укреплении национальной валюты.

Альфа-Банк в 4-м квартале 2016 г. провел размещение бессрочных субордов на 700 млн долл., что позитивно отразилось на капитализации. С учетом увеличения капитала первого уровня и имеющегося запаса прочности по капиталу второго уровня Альфа-Банк принял решение о досрочном возврате субординированных займов, привлеченных от АСВ в форме ОФЗ на 63 млрд руб. По состоянию на 01.01.2017 г. Альфа-банк имел значение норматива Н1.0=14,4% при минимальном значении показателя для системно значимых банков в 2017 г. на уровне 9,6%. Норматив Н1.1=8,3 (мин 6,1%), норматив Н1.2=9,0% (мин. 7,6%).

МКБ в 2016 г. увеличил активы на 18,6%. Мы отмечаем неустойчивый характер данного роста, профинансированного за счет увеличения МБК (с 55 млрд руб. до 376 млрд руб.) и привлечения ресурсов от Банка России (+89 млрд руб. г/г). Объем привлеченных средств клиентов сократился на 21,4% - до 774 млрд руб. Чистая прибыль МКБ за 2016 г. составила 2,7 млрд руб. (-31% г/г).

Нормативы достаточности собственных средств МКБ в 2016 г. снизились, что обусловлено увеличением объема риска на балансе и переоценкой валютных субордов. Нормативы Н1.1 и Н1.2 снизились на 90 б.п. до 7,3 %, а норматив Н1.0 снизился на 350 б.п. до 12,6%. Для улучшения капитализации МКБ провел 5 апреля 2017 г. размещение субординированных евробондов на 600 млн долл. со сроком обращения 10,5 лет и колл опционом через 5,5 лет, реализовав предварительно досрочный выкуп субординированных еврооблигаций предстоящих к погашению в 2018 г. на 394 млн долл.

Банки Группы САФМАР в 2016 г. отчитались с суммарной прибылью 10,3 млрд руб., тогда как в 2015 г. Группа отразила убыток 74,5 млрд руб. Улучшение результатов было обеспечено за счет меньших потерь Рост банка и МДМ Банка. Существенное влияние на показатели Бинбанка оказывает процедура санации Рост банка. Согласно плану финансового оздоровления Рост банк не привлекает самостоятельно средства клиентов, а получает ресурсы от Бинбанка в виде межбанковских кредитов. Банки Группы Сафмар в 2016 г. активно привлекали средства клиентов. Объем средств физлиц увеличился на 10,3% - до 579 млрд руб., средства корпоративных клиентов выросли на 1,5%.

Бинбанк, являющийся основным банком Группы САФМАР, отчитался с прибылью 12,9 млрд руб. за весь 2016 г. По данным менеджмента, акционеры планируют докапитализацию Бинбанка на 6 млрд руб. в 2017 г. и еще на 19 млрд руб. в следующем году. Успешная интеграция МДМ Банка, увеличение масштабов бизнеса и поддержка от действующих акционеров были позитивно оценены агентством S&P, которое в конце ноября повысило рейтингов Бинбанка с «В-» до «В». Суммарный объем обращающихся облигаций Бинбанка в разных валютах составляет около 123 млрд руб. Относительно невысокий уровень кредитного рейтинга ограничивает возможности банка по привлечению средств с рынка капитала и обуславливает более высокую стоимость заимствований, чем у банков рейтинговой категории «В+»/«ВВ-».

Банк Санкт-Петербург за 2016 г. отчитался с прибылью 2,3 млрд руб., что на 9% меньше прибыли за 2015 г. Активы банка выросли на 3,8% г/г. Основной прирост произошел за счет МБК. Совокупный кредитный портфель сократился на 0,9%. Портфель ценных бумаг уменьшился на 14,8%. В пассивах банка мы отмечаем увеличение средств корпоративных клиентов на 13,6% при слабом приросте средств населения (+0,7% г/г). Задолженность перед Банком России сократилась с 84,5 млрд руб. до 5,6 млрд руб.

Укрепление курса рубля привело к уменьшению капитала второго уровня, сформированного за счет субординированных займов в валюте. Нормативы Н1.1 и Н1.2 практически не изменились, составив 8,9%. Норматив Н1.0 уменьшился с 15,4% до 14,3%.

Банк Россия в 2016 г. заработал чистую прибыль 4,0 млрд руб., улучшив на 25% результаты 2015 г. Активы банка в 2016 г. выросли на 29%. В структуре активов основной рост обеспечен увеличением портфеля ценных бумаг до 213 млрд руб., кредитный портфель вырос на 23% - до 325 млрд руб. Рост активных операций был обеспечен увеличением объема привлеченных средств корпоративных клиентов 30%, средства физлиц выросли на 33%. Общий

объем привлеченных средств клиентов банком на 01.01.2017 г. составил 665 млрд руб. Норматив Н1.0 вырос в 2106 г. с 11,9% до 12,15%, показатели Н1.1 и Н1.2. снизились на 24 б.п. – до 7,91%.

СМП Банк и санлируемый им **Мособлбанк** в 2016 г. сократили активы на 14,3% и 3,6% соответственно. Прибыль санлируемого Мособлбанка за 2016 г. составила 3,0 млрд руб., что превышает прибыль СМП Банка (0,47 млрд руб.). Высокая прибыль Мособлбанка обеспечена низкой стоимостью фондирования, привлеченного в рамках плана санации. СМП Банк имеет комфортный уровень капитализации (Н1.0=12,2%, Н1.1 и Н1.2. = 8,6%). Мособлбанк показатели достаточности собственных средств не раскрывает.

Совкомбанк в 2016 г. заработал чистую прибыль 16,6 млрд руб., что соответствует шестому месту среди всех российских банков. Показатель рентабельности собственного капитала (ROAE) составил 4,6%, что является лучшим результатом среди рассматриваемых нами банков. Позитивное влияние на результаты банка оказывают доходы от портфеля ценных бумаг, который на 01.01.2017 г. составил 207 млрд руб. Отметим, что портфель ценных бумаг в 1,2 раза превышает кредитный портфель банка. Активы Совкомбанка в 2016 г. выросли на 6,7%. Средства физлиц выросли на 63,3% - до 206 млрд руб. За счет притока средств клиентов и увеличения МБК Совкомбанк полностью погасил задолженность перед Банком России, которая на начало 2016 г. составляла 181 млрд руб.

Показатели на 01.01.2017 г., млрд руб.	Группа Открытие	Альфа-Банк	Группа ПСБ	МКБ	Группа Сафмар	Банк СПБ	Банк Россия	СМП Банк	Мособлбанк	Совкомбанк
Активы на конец отчетного периода	3 246	2 492	1 625	1 472	1 859	616	758	361	460	561
Изм. за кв.	-10,1%	6,8%	2,0%	8,0%	1,5%	5,1%	5,1%	8,0%	3,1%	12,3%
Изм. к началу года	-18,9%	7,1%	1,2%	18,6%	10,3%	3,8%	29,2%	-14,3%	-3,6%	6,7%
Капитал по методике ЦБ	210	357	181	141	98	68	72	29	-112	50
H1.1	6,8	8,3	6,8	7,3	8,3	8,9	7,9	8,6		9,2
H1.2	8,9	9,0	8,1	7,3	9,8	8,9	7,9	8,6		9,9
H1.0	13,2	14,4	13,5	12,6	13,9	14,3	12,2	12,2		12,8
Кредиты Всего	2 033	1 448	913	1 088	457	331	325	107	207	169
Просроченная задолженность, %	11,2%	10,0%	11,1%	2,9%	15,2%	3,5%	2,3%	3,9%	53,4%	4,6%
Покрытие просрочки резервами	134%	179%	143%	287%	268%	435%	324%	177%	137%	420%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	1 667	1 130	682	962	326	263	308	95	94	107
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	139	174	130	94	62	56	10	8	2	54
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	862	786	454	322	1 068	230	365	233	190	326
Доля ЛА в балансе	26,6%	31,6%	27,9%	21,9%	57,4%	37,3%	48,1%	64,4%	41,4%	58,1%
Средства клиентов на конец отчетного периода	1 577	1 520	1 152	774	800	354	665	189	271	284
изменение с начала года	-3,2%	8,8%	7,3%	-21,4%	7,7%	6,7%	30,0%	15,8%	7,2%	38,6%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	942	858	630	532	221	176	608	47	181	78
Средства ФЛ на конец отчетного периода	635	662	522	243	579	177	57	142	90	206
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	40%	44%	45%	31%	72%	50%	9%	75%	33%	72%
Приток средств ЮЛ с начала года	-10,9%	9,4%	-4,5%	-32,5%	1,5%	13,6%	29,7%	-5,1%	-9,1%	-0,9%
Приток средств ФЛ с начала года	10,9%	7,9%	26,1%	22,7%	10,3%	0,7%	33,3%	25,0%	67,4%	63,3%
МБК привлеченные	725	234	88	376	647	131	7	60	138	172
МБК размещенные	141	189	67	78	606	86	108	176	61	104
Сальдо по МБК	-585	-45	-21	-298	-41	-45	101	116	-78	-68
Привлеченные средства ЦБ	366	17	10	93	43	6	0	45	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	11,3%	0,7%	0,6%	6,3%	2,3%	0,9%	0,0%	12,3%	0,0%	0,1%
Чистая прибыль за 12м2016 г.	-0,17	5,12	13,31	2,69	10,27	2,32	4,00	0,47	3,02	16,65
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	4,03	-11,93	-0,43	0,51	-20,05	0,76	0,99	0,17	5,05	1,60
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-10,43	0,15	3,70	1,03	3,33	0,57	0,19	0,52	8,52	7,77
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	4,30	0,17	-1,06	0,43	18,62	0,34	2,69	0,09	-4,69	2,16
Чистая прибыль за IV кв 2016 г.	1,94	16,73	11,09	0,72	8,36	0,65	0,13	-0,31	-5,86	5,13
ROAE	отр.	2%	14%	3%	14%	5%	8%	2%	-3%	46%

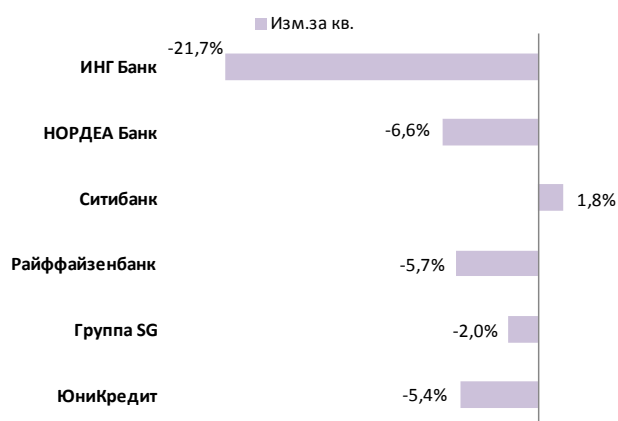
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

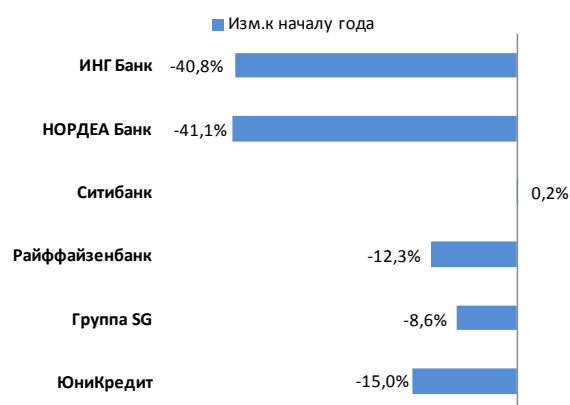
Крупные иностранные банки в 2016 г. сокращали бизнес в России, показывая при этом хорошие финансовые результаты. Чистая прибыль рассматриваемых нами шести крупных иностранных банков в 2016 г. выросла суммарно на 54,6% - до 72,2 млрд руб. Наиболее высокие показатели рентабельности капитала (ROAE) у Райффайзенбанка (24%), Ситибанка (18%), ИНГ Банка (18%), Нордеа банка (17%). Группа SG улучшила результаты, но остается менее эффективной по сравнению с сопоставимыми банками в силу более высоких потерь по кредитам.

Достаточность капитала крупных иностранных банков находится выше среднего уровня по российской банковской системе. Капитализация прибыли и сокращение взвешенных по риску активов обеспечили усиление показателей обеспеченности собственными средствами иностранных банков в 2016 г. Вместе с собственными сильными кредитными метриками дочерние иностранные банки обладают доступом к поддержке материнских структур, кредитный рейтинг которых превышает суверенный рейтинг России, что является дополнительным фактором финансовой устойчивости.

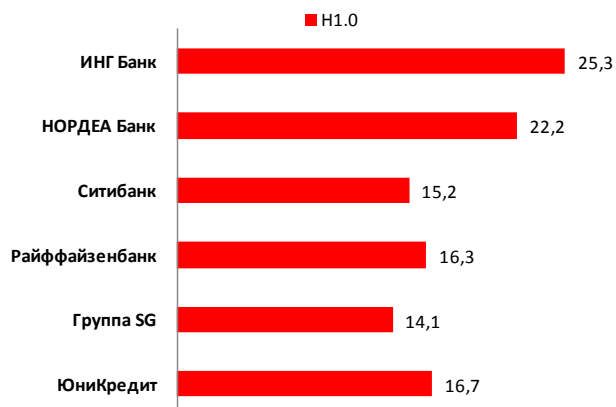
Изменение активов за 4-й кв. 2016 г.



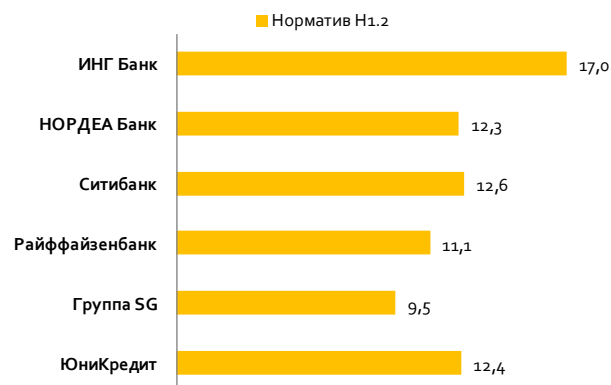
Изменение активов за 12м2016 г.



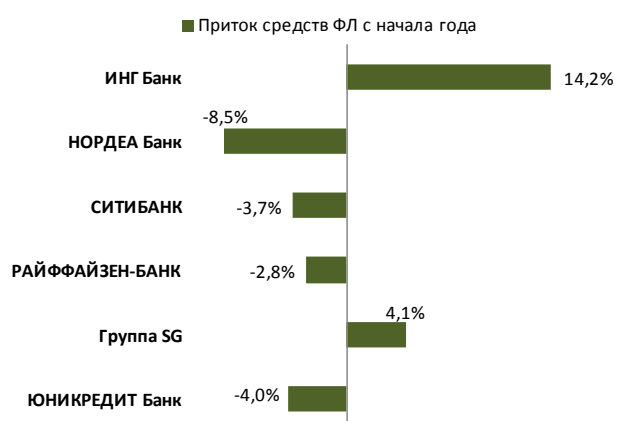
Достаточность собственных средств - Н1.0 (мин. 8%)



Достаточность базового капитала - Н1.2 (мин. 6%)



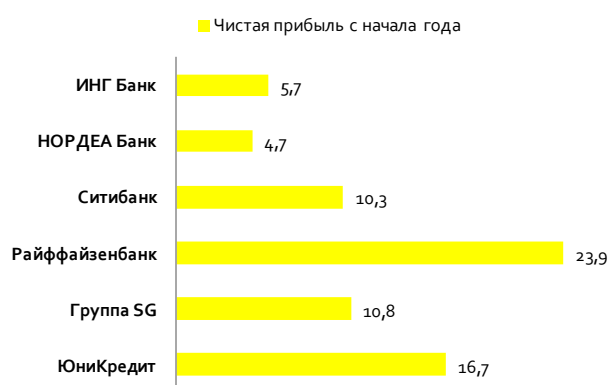
Изменение средств физлиц за 12м2016 г., %



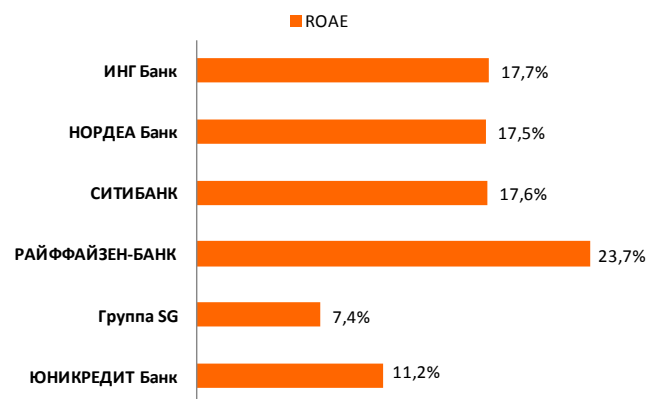
Изменение средств юрлиц за 12м2016 г., %



Чистая прибыль за 12м2016 г. (млрд руб.)



Рентабельность собственного капитала за 2016 г.



ЮниКредит Банк в 2016 г. заработал чистую прибыль 16,7 млрд руб., что в 2,8 раза превышает результаты 2015 г. за 9м2016 г. прибыль составила 9,4 млрд руб. Улучшению результатов способствовало снижение процентных расходов, а также сокращение расходов на резервирование потерь. Кредитный портфель банка в 2016 г. сократился на 19,1%, а общее сокращение активов составило 15,0%. На фоне сокращения активов банк проводил уменьшение обязательств. Задолженность перед Банком России снизилась с 38,2 млрд руб. до нуля, средства физлиц сократились на 4,0% - до 168 млрд руб., средства корпоративных клиентов сократились на 20% - до 573 млрд руб. Показатели обеспеченности собственными средствами у ЮниКредит Банка одни из самых высоких в рассматриваемой группе. Нормативы Н1.1 и Н1.2. выросли в 2016 г. на 300 б.п.- до 12,4%, норматив Н1.0 увеличился на 380 б.п.- до 16,7%. Улучшение нормативов обеспечило сокращение взвешенных по риску активов при капитализации прибыли.

Банки **Группы SG** в 2016 г. заработали суммарную чистую прибыль 10,8 млрд руб. по сравнению с 0,5 млрд руб. в 2015 г. Показатель ROAE улучшился до 7,4%, но все еще остается ниже, чем у сопоставимых банков. Активы Группы SG в 2016 г. сократились на 8,6%, при этом Росбанк (основной банк Группы) сократил активы на 12,3% и уменьшил кредитный портфель на 14,6%. Показатели достаточности собственных средств Росбанка улучшились за счет сокращения взвешенных по риску активов и капитализации прибыли. Нормативы Н1.1 и Н1.2. выросли на 100 б.п.- до 9,5%. Норматив Н1.0 снизился с 15,3% до 14,1%, что обусловлено уменьшением объема субординированного долга.

Райффайзенбанк в 2016 г. заработал чистую прибыль 23,9 млрд руб., что на 18,9% превышает показатель 2015 г. По размеру чистой прибыли в абсолютном выражении Райффайзенбанк занял первое место среди негосударственных банков. Показатели достаточности собственных средств находятся на комфортном уровне. Норматив Н1.0=16,3% (+240 б.п. г/г), Н1.1=10,2% (+132 б.п. г/г), Н1.2=11,% (+117 б.п. г/г). Улучшение нормативов было обеспечено капитализацией прибыли и сокращением взвешенных по риску активов. Кредитный портфель банка сократился в

2016 г. на 10,2%. В пассивах на 5,4% сократился объем привлеченных средств клиентов, а также произошло двукратное сокращение задолженности по МБК и собственным облигациям.

Ситибанк в 2016 г. отчитался с прибылью 10,3 млрд руб., что соответствует показателю ROAE на уровне 18%. Банк поддерживает высокое качество активов и значительный запас ликвидности. Портфель ценных бумаг и МБК суммарно превышают кредитный портфель банка. В структуре портфеля ценных бумаг порядка 90% - 95% приходится на ОФЗ. Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле на конец 2016 г. составила всего 0,3%. Активы банка в 2016 г. выросли на 0,2%. Причем портфель ценных бумаг и МБК выросли на 12,2% и 17,8% соответственно, а кредитный портфель сократился на 16,9%. Основу фондирования Ситибанка обеспечивают средства клиентов, на которые приходится 89% от всех обязательств. В 2016 г. банк увеличил объем привлеченных средств корпоративных клиентов на 1,4% и сократил на 3,7% объем средств физлиц.

Нормативы достаточности собственных средств Ситибанка с запасом превышают минимально требуемые значения и средние показатели по отрасли. Показатели Н1.1 и Н1.2 на 31.12.2016 г. составили 12,6 %, норматив Н1.0 = 15,2%.

Нордеа Банк и ИНГ Банк в 4кв2016 г. продолжили стратегию по сокращению бизнеса, сократив активы на 6,6% и 21,7% соответственно. С начала года Нордеа Банк сократил активы на 41,1%, ИНГ Банк – на 40,8%. Сокращение бизнеса негативно отразилось на финансовых результатах в 4-м квартале 2017 г. Чистая прибыль Нордеа Банка в 4кв2016 г. снизилась до 0,3 млрд руб., а ИНГ Банк отразил убыток 0,16 млрд руб. Показатели достаточности собственных средств Нордеа Банка и ИНГ Банка существенно превышают средние показатели по банковской системе.

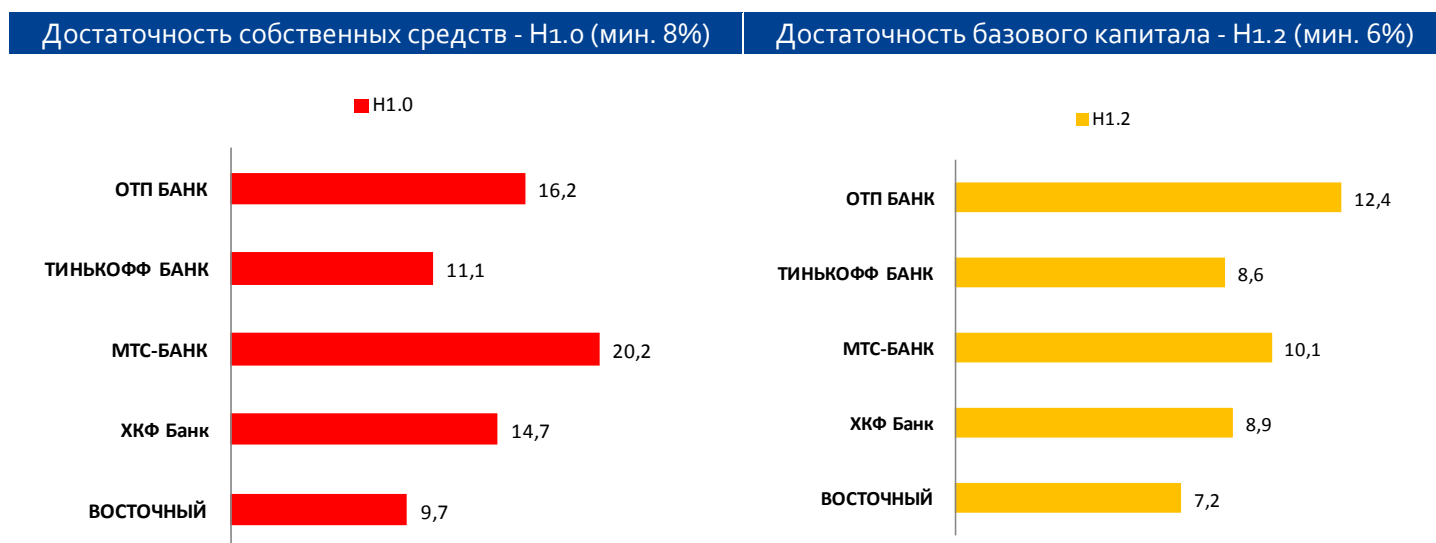
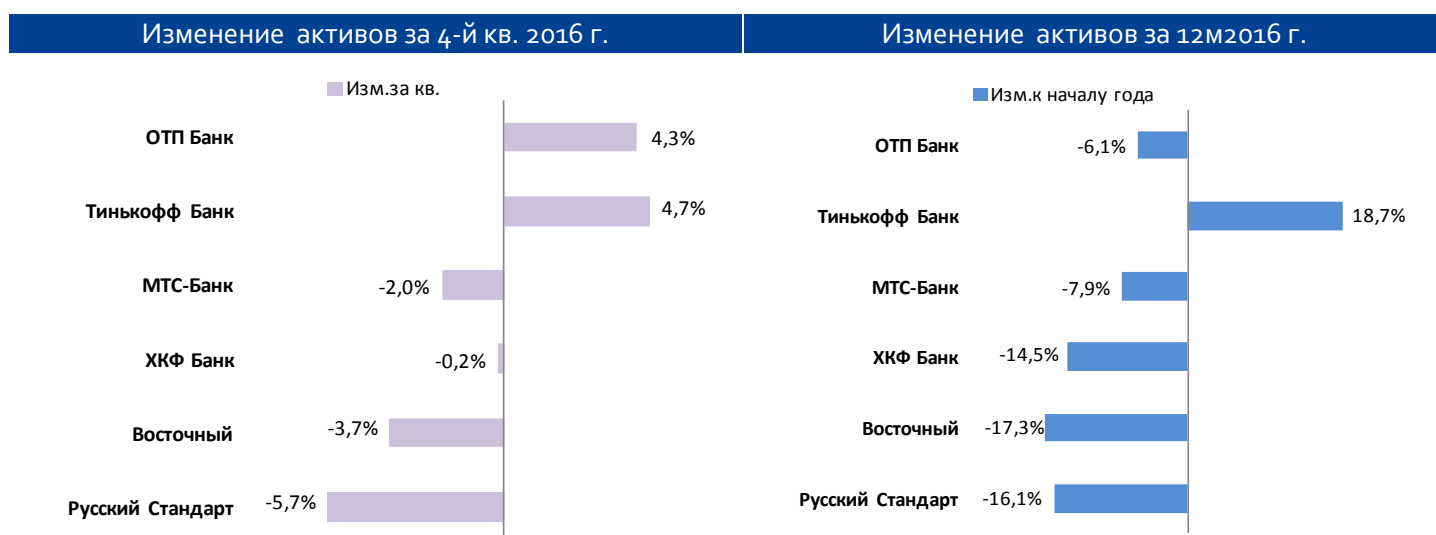
Показатели на 01.01.2017 г., млрд руб.	ЮНИКРЕДИТ Банк	Группа SG	РАЙФФАЙЗЕН- БАНК	СИТИБАНК	НОРДЕА Банк	ИНГ Банк
Активы на конец отчетного периода	1 224	1 078	785	448	243	204
Изм. за кв.	-5,4%	-2,0%	-5,7%	1,8%	-6,6%	-21,7%
Изм. к началу года	-15,0%	-8,6%	-12,3%	0,2%	-41,1%	-40,8%
Капитал по методике ЦБ	179	154	137	55	45	45
H1.1	12,4	9,5	10,2	12,6	12,3	17,0
H1.2	12,4	9,5	11,1	12,6	12,3	17,0
H1.0	16,7	14,1	16,3	15,2	22,2	25,3
Кредиты Всего	694	609	499	139	164	50
Просроченная задолженность, %	6,7%	8,3%	4,0%	0,3%	0,9%	0,0%
Покрытие просрочки резервами	181%	137%	187%	2053%	670%	
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	542	232	306	92	147	50
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	105	327	173	46	15	0
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	408	307	216	288	70	89
Доля ЛА в балансе	33,3%	28,4%	27,5%	64,2%	28,9%	43,4%
Средства клиентов на конец отчетного периода	741	453	539	339	46	78
изменение с начала года	-16,8%	-12,5%	-5,4%	-0,4%	-27,0%	-48,5%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	573	250	190	225	36	76
Средства ФЛ на конец отчетного периода	168	204	349	114	10	2
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	23%	45%	65%	34%	22%	3%
Приток средств ЮЛ с начала года	-20,0%	-22,5%	-10,0%	1,4%	-30,9%	-49,3%
Приток средств ФЛ с начала года	-4,0%	4,1%	-2,8%	-3,7%	-8,5%	14,2%
МБК привлеченные	143	136	52	15	151	22
МБК размещенные	207	138	97	120	41	55
Сальдо по МБК	65	3	45	105	-110	33
Привлеченные средства ЦБ	0	0	0	0	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Чистая прибыль за 12м2016 г.	16,66	10,83	23,93	10,33	4,69	5,72
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	7,81	0,54	2,63	-0,10	2,43	3,66
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-3,04	4,25	8,80	5,44	0,67	1,33
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	4,59	2,35	7,55	2,71	1,30	0,89
Чистая прибыль за IV кв 2016 г.	7,29	3,69	4,96	2,28	0,29	-0,16
ROAE	11%	7%	24%	18%	17%	18%

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки.

Розничные банки в условиях снижения реальных доходов населения проводили преимущественно стратегию по сокращению бизнеса. Результаты второго полугодия оказались более позитивными, что отражает вызревание большей части проблемных кредитов в предыдущие периоды. Тинькофф Банк активно наращивал активы, что при высокой марже и качественной системе андеррайтинга позволило заработать прибыль 9,3 млрд руб. (ROAE 41%). ХКФ Банк в 2016 г. сделал ставку на оптимизацию бизнеса, сократив активы на 14,5%. Удешевление фондирования и снижение расходов на резервирование потерь позволило ХКФ Банку отчитаться с прибылью 6,3 млрд руб. (ROAE 19%).

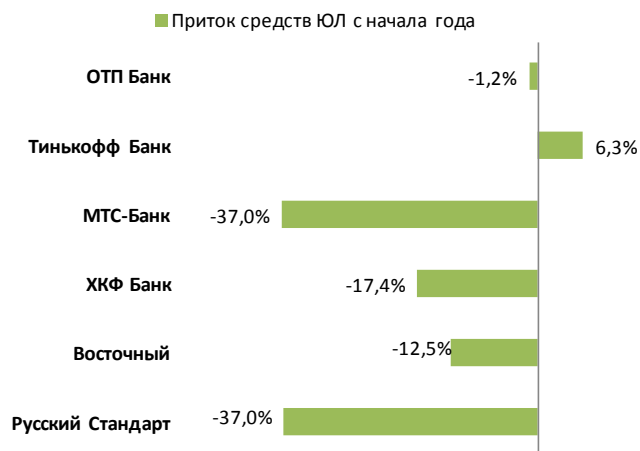
Русский Стандарт, Восточный и МТС Банк в 2016 г. остались убыточными из-за значительного объема необслуживаемых кредитов.



Изменение средств физлиц за 12м2016 г., %



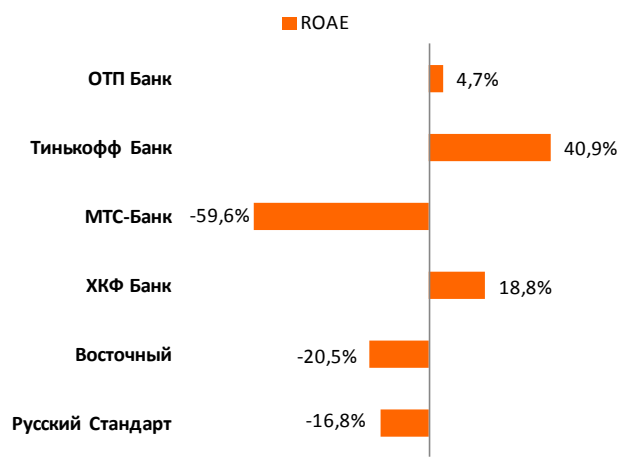
Изменение средств юрлиц за 12м2016 г., %



Чистая прибыль за 12м2016 г. (млрд руб.)



Рентабельность собственного капитала за 2016 г.



Тинькофф Банк в 2016 г. продемонстрировал наиболее сильные результаты в группе розничных банков, заработав чистую прибыль 9,3 млрд руб., что транслируется в показатель ROAE 41%. Активы банка в 2016 г. выросли на 18,7%. Средства, привлеченные от физлиц, выросли на 34,1% до 119 млрд руб., что позволил сократить зависимость от рынков капитала. Сильные финансовые результаты банка были отмечены рейтинговыми агентствами. Fitch повысило в ноябре 2016 г. рейтинг Тинькофф банка с «В+» до «ВВ-». Агентство Moody's в феврале 2017 г. повысило рейтинг банка с «В2» до «В1». Мы ожидаем, что в 2017-2018 гг. маржа и рентабельность Тинькофф банка может снизиться в результате введения Банком России повышенных коэффициентов риска по потребительским кредитам с процентной ставкой выше 25%.

Остальные розничные банки в 2016 г. проводили стратегию по сокращению бизнеса, оптимизации издержек и базы фондирования. Финансовые результаты данной группы банков остаются неоднородными. Банк Русский Стандарт сократил активы с начала года на 16%, Банк Восточный - на 17%, ХКФ Банк – на 14,5%, ОТП Банк – на 6%, МТС Банк – на 8%. ХКФ Банк в 2016 г. отчитался с прибылью 6,3 млрд руб., ОТП Банк заработал 1,0 млрд руб. Отрицательные результаты показали: Русский Стандарт (убыток 8,0 млрд руб.), Восточный (4,2 млрд руб.), МТС Банк (-9,7 млрд руб.)

Показатели на 01.01.2017 г., млрд руб.	Русский Стандарт	Восточный	ХКФ Банк	МТС-Банк	Тинькофф Банк	ОТП Банк
Активы на конец отчетного периода	454	208	229	168	196	150
Изм. за кв.	-5,7%	-3,7%	-0,2%	-2,0%	4,7%	4,3%
Изм. к началу года	-16,1%	-17,3%	-14,5%	-7,9%	18,7%	-6,1%
Капитал по методике ЦБ		22	54	28	28	28
Н1.1		11,6	7,2	10,1	8,6	12,4
Н1.2		11,6	7,2	10,1	8,6	12,4
Н1.0		16,1	9,7	20,2	11,1	16,2
Кредиты Всего	172	122	168	84	122	93
Просроченная задолженность, %	41,0%	27,0%	7,0%	33,1%	11,0%	22,0%
Покрытие просрочки резервами	114%	170%	149%	135%	182%	152%
Кредиты ЮЛ с учетом просрочки	21	5	15	29	5	10
Кредиты ФЛ с учетом просрочки	80	84	140	28	104	62
Ликвидные активы (касса, к/сч, ЦБ, МБК, цен.бум.)	202	58	40	59	53	39
Доля ЛА в балансе	44,5%	27,8%	17,6%	35,4%	27,0%	25,9%
Средства клиентов на конец отчетного периода	224	108	171	103	138	84
изменение с начала года	-12,7%	-16,4%	-15,4%	-14,0%	29,5%	-2,9%
Средства ЮЛ (в т.ч. ср-ва гос органов)	52	15	29	34	19	29
Средства ФЛ на конец отчетного периода	172	93	142	69	119	55
Доля средств ФЛ в средствах клиентов	77%	86%	83%	67%	86%	66%
Приток средств ЮЛ с начала года	-37,0%	-12,5%	-17,4%	-37,0%	6,3%	-1,2%
Приток средств ФЛ с начала года	-1,1%	-17,0%	-14,9%	4,9%	34,1%	-3,8%
МБК привлеченные	65	17	0	2	2	5
МБК размещенные	2	13	3	1	9	28
Сальдо по МБК	-63	-4	3	-1	8	23
Привлеченные средства ЦБ	22	1	0	0	0	0
Доля средств ЦБ в пассивах	5,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Чистая прибыль за 12м2016 г.	-8,03	-4,17	6,32	-9,70	9,28	1,04
Чистая прибыль за I кв 2016 г.	-6,48	-0,14	-0,87	-1,75	1,92	-0,88
Чистая прибыль за II кв 2016 г.	-0,42	-2,35	2,10	-1,19	1,34	-0,07
Чистая прибыль за III кв 2016 г.	-3,35	-0,88	2,59	-1,16	3,14	1,25
Чистая прибыль за IV кв 2016 г.	2,22	-0,80	2,50	-5,59	2,89	0,74
ROAE	-17%	-20%	19%	-60%	41%	5%

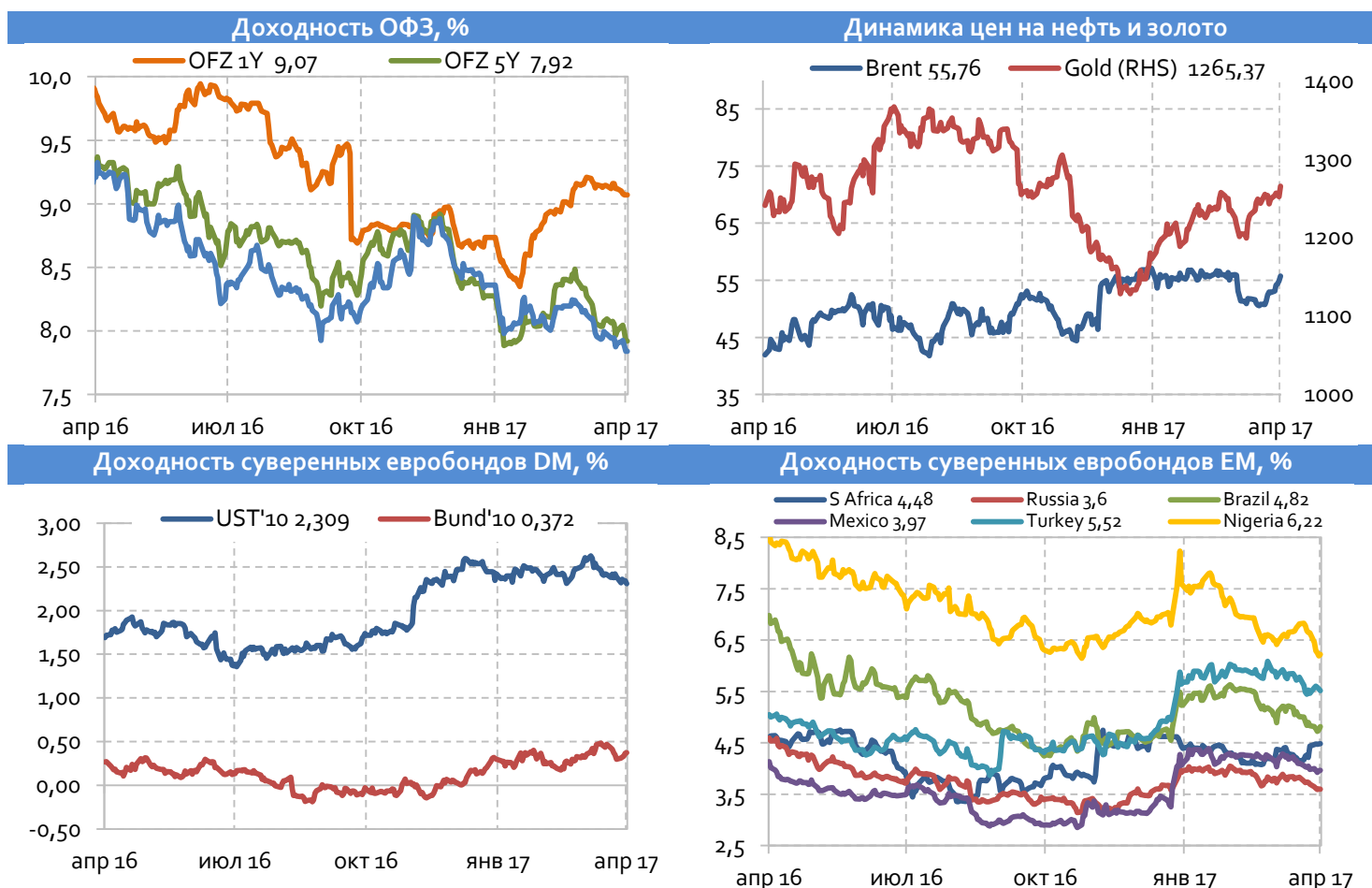
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

В последнем квартале 2016 г. и в первом квартале 2017 г. локальный рынок облигаций и рынок евробондов сохраняли высокую волатильность. Ожидания по ужесточению денежно кредитной политики США способствовали росту доходности UST и евробондов развивающихся стран. При этом российские бумаги в силу сокращающегося объема бумаг в обращении и за счет усиления кредитного качества демонстрировали устойчивость котировок. Крупные частные банки использовали возможности по привлечению капитала с международных рынков, в то время как госбанки на фоне действующих санкций сокращали внешние заимствования. Новые выпуски евробондов разместили Альфа-Банк, Банк ФК Открытие, Промсвязьбанк. Кроме того субординированные евробонды разместил Альфа-Банк и МКБ. На локальном рынке первичные размещения облигаций банков проходили в первом квартале 2017 г. с понижением доходности по сравнению с уровнями последнего квартала 2016 г. Снижению доходностей способствует замедление инфляции и крепкий рубль, что стимулирует приток иностранных инвесторов. Кроме того спрос на облигации банков поддерживается дефицитом предложения новых длинных бумаг.

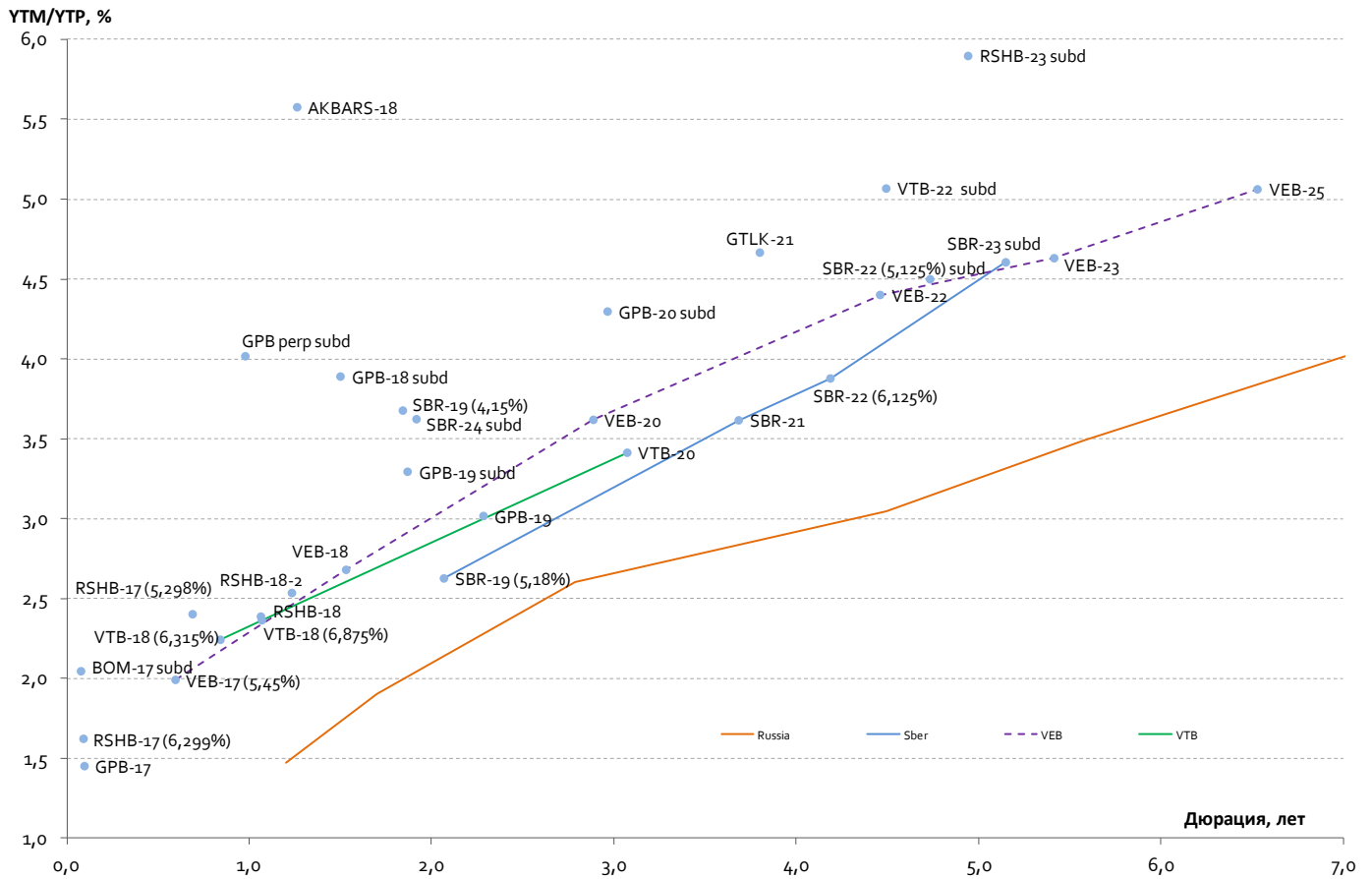
Мы ожидаем, что приток средств нерезидентов и снижение ключевой ставки будут способствовать снижению доходности среднесрочных и длинных ОФЗ к концу текущего года до 7,2% – 7,6% с текущего уровня 8,0% – 8,4% годовых. Это в свою очередь обеспечит перепозиционирование и рост котировок рублевых облигаций банков. Наибольший интерес по соотношению риск/доходность, на наш взгляд, будут представлять ликвидные выпуски облигаций банков рейтинговой категории «BBB-»/ «BB+» с дюрацией 1,5-3 года.

Обращающиеся еврооблигации банков в текущей конъюнктуре выглядят менее интересно по сравнению с рублевыми бондами. В то же время мы отмечаем привлекательность покупки евробондов банков для крупных частных инвесторов, поскольку доходность евробондов банков в 2,0 - 2,5 раза превышает текущий уровень ставок по депозитам.

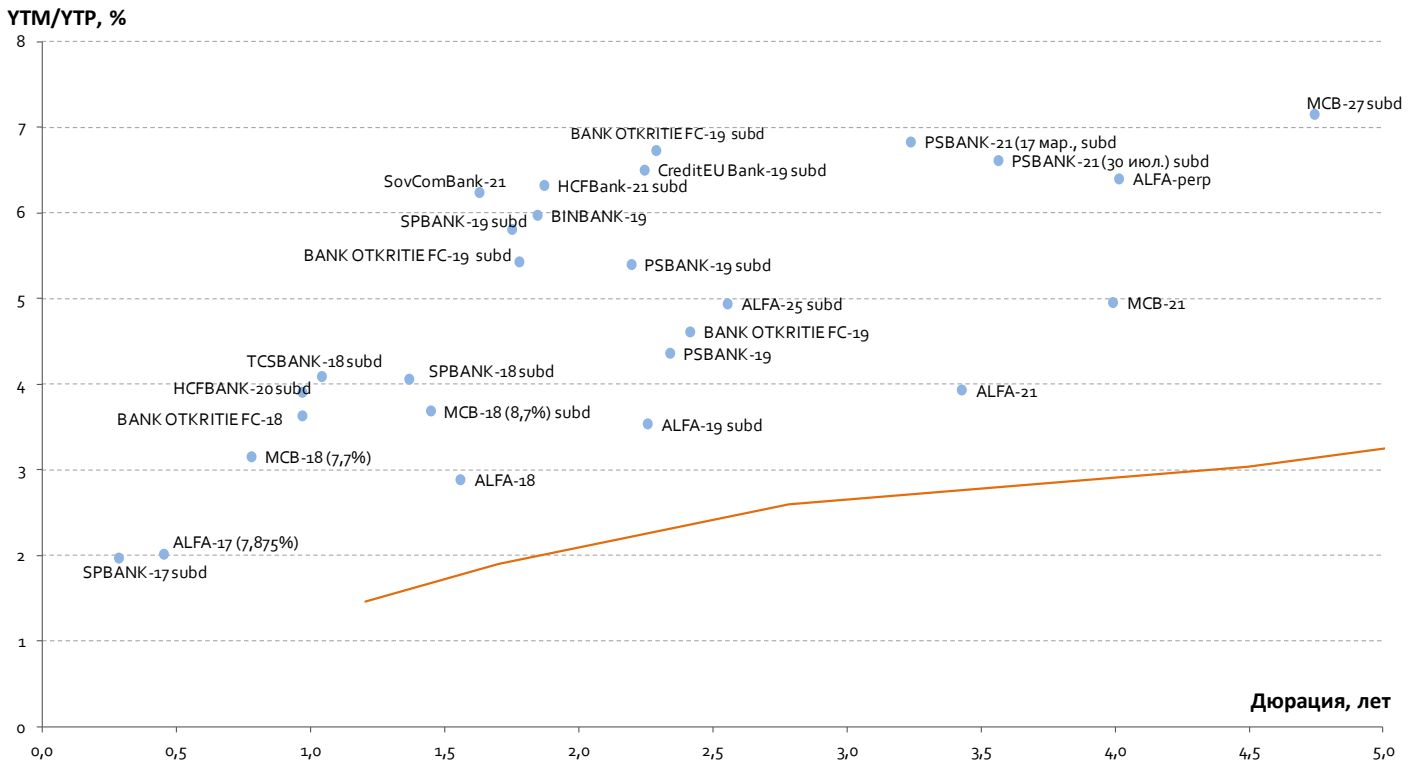


Источник: Bloomberg

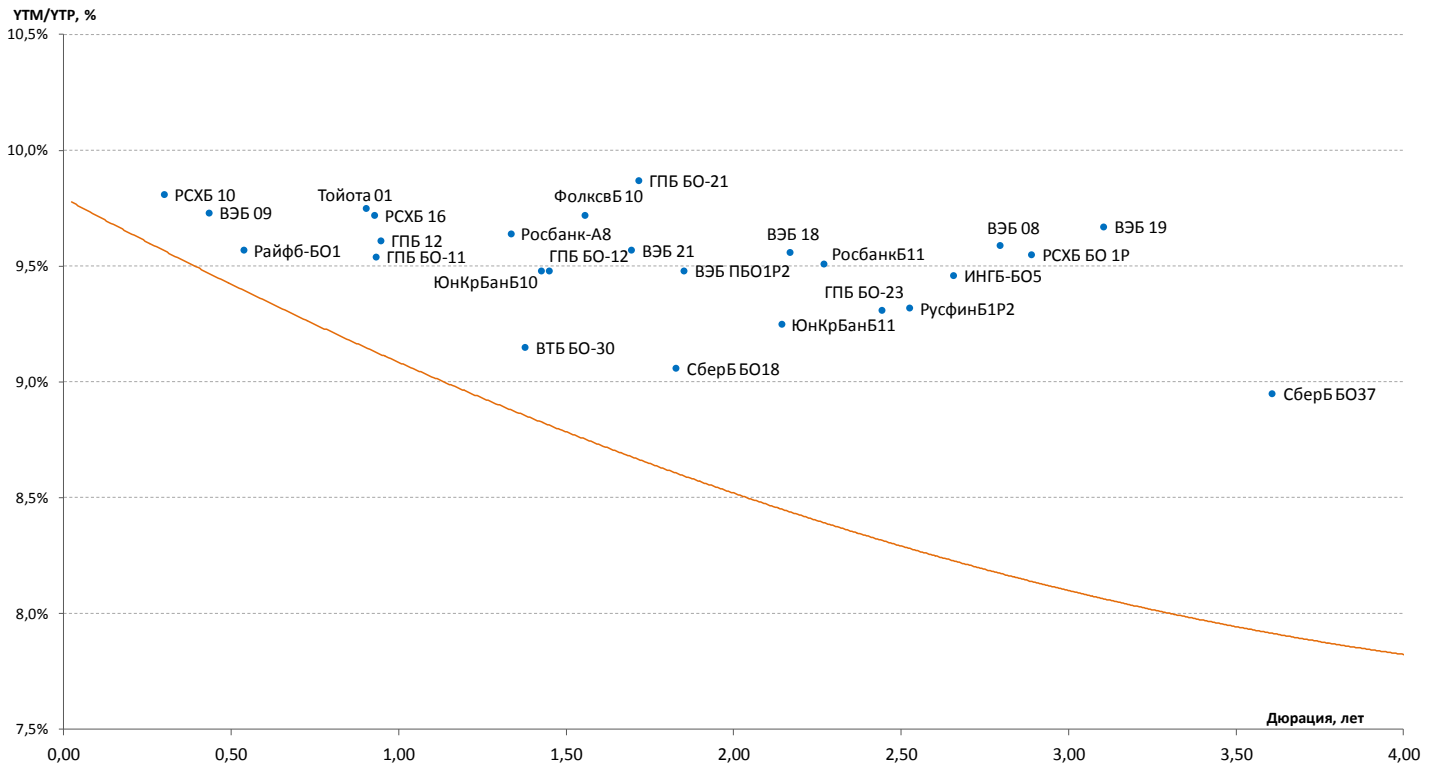
Карта доходностей еврооблигаций: Госбанки



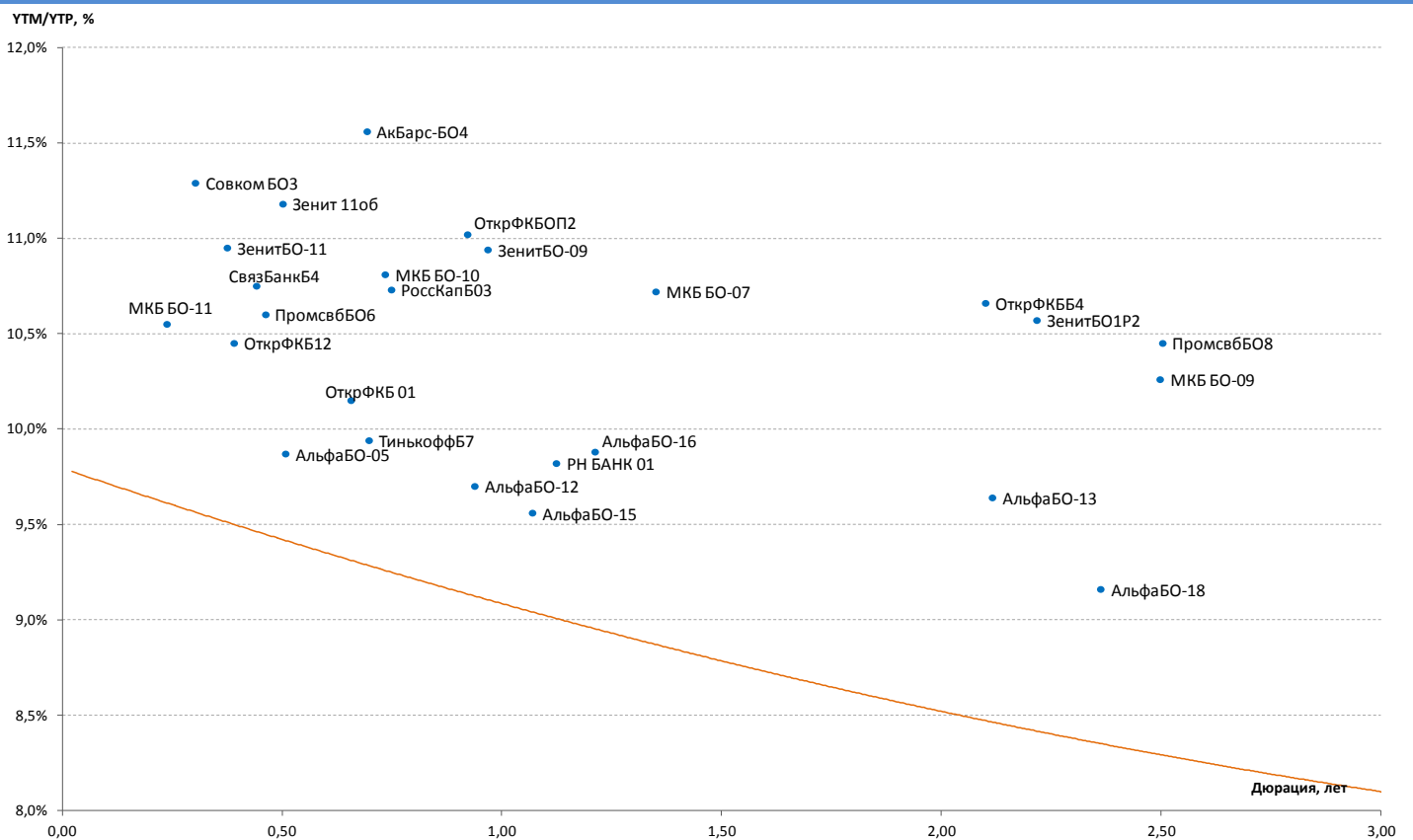
Карта доходностей еврооблигаций: Частные банки



Карта доходностей облигаций: банки рейтинговой категории «BBB-» / «BB+»



Карта доходностей облигаций: банки рейтинговой категории «BB» / «B+»



Контакты:

ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.>

<http://www.psbinvest.>

PSB RESEARCH

Николай Кащеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков

Дмитрий Монастыршин

Роман Насонов

Михаил Поддубский

PolyutovAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

NasonovRS@psbank.ru

PoddubskiyMM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

АНАЛИЗ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов

Руслан Сibaев

Пётр Федосенко

Константин Квашнин

Евгений Жариков

Михаил Маркин

Алексей Кулаков

Павел Демещик

Евгений Ворошнин

Сергей Устиков

Александр Орехов

Операции на финансовых рынках

FICC

Еврооблигации

Рублевые облигации

ОФЗ, длинные ставки

Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities

FX, короткие ставки

Денежный рынок

РЕПО

Акции

+7 (495) 705-97-57

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 411-5133

+7 (495) 705-9758

+7 (495) 411-5132

+7 (495) 411-5135

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Александр Аверочкин

Филипп Аграчев

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Татьяна Муллина

Владислав Риман

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Олег Рабец

Александр Ленточников

Глеб Попов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Операции с институциональными клиентами Fixed Income

Центр экспертизы для корпоративных клиентов

Конверсии, Хеджирование, РЕПО,

Структурные продукты, DCM

Конверсионные и валютные форвардные операции

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-57

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 733-96-28

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2017 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.