

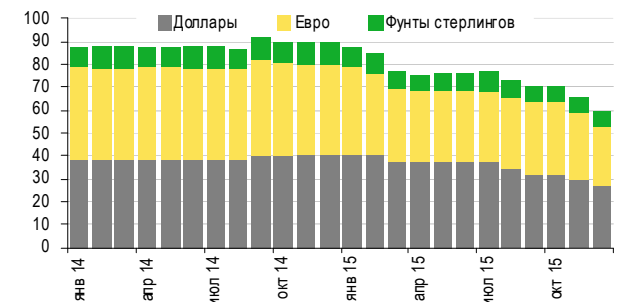
Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

Рубль демонстрирует устойчивость к новой волне снижения цен на нефть. В ноябре цена на нефть возобновила падение, однако на этот раз рубль проявил относительную устойчивость: в то время как цена на нефть упала примерно на 25% с конца октября, курс рубля потерял лишь около 10% по отношению к доллару. Хотя в ближайшем будущем новая распродажа рубля, по нашему мнению, едва ли возможна, мы по-прежнему видим риски постепенного ослабления российской валюты, если цены на нефть останутся вблизи текущего уровня на горизонте двух-трех месяцев. После того как Центробанк в прошлом году перешел на режим свободно плавающего курсообразования, рубль стал идеальным естественным стабилизатором: снижение экспортной выручки требует корректировок валютного курса, что, в свою очередь, приводит к сокращению импорта. В результате, несмотря на то что доля энергоносителей (нефти и газа) в экспорте составляет приблизительно 60%, а номинальное сокращение экспорта за 10 мес. 2015 г. превысило 30% год к году, сальдо торгового баланса за тот же период уменьшилось лишь на 22%. Если в ближайшие несколько месяцев цена на нефть останется в диапазоне 35–40 долл./барр., курс доллара к рублю может достичь 74–75 руб./долл. Последствия для банковского сектора, вероятно, будут неоднозначными: банки испытают давление на капитал, но получают поддержку за счет того, что чистые иностранные активы сектора за последние полтора года значительно выросли и сейчас превышают 100 млрд долл. Тем не менее стоит подчеркнуть, что ослабление рубля едва ли возможно в ближайшие пару месяцев. Прежде всего, отток капитала сейчас, кажется, сравнительно небольшой, особенно учитывая, что опасения ускорения оттока на фоне роста платежей по внешнему долгу не оправдались. Кроме того, в 1 кв. курс рубля, как правило, довольно высокий, что связано с сезонно сильным платежным балансом и довольно ограниченным объемом ликвидности из-за традиционно низкого уровня бюджетных расходов в начале года.

Необходимые корректировки в бюджетной сфере могут оказать существенное влияние на ликвидность в банковском секторе. В текущей ситуации, когда средства Резервного фонда используются для финансирования бюджетного дефицита, сильный рубль означает, что эти средства будут расходоваться с опережением графика. Поскольку у Минфина сейчас нет эффективных инструментов влияния на динамику валютного курса, а ЦБ в большей степени сконцентрирован на таргетировании инфляции и поэтому едва ли будет стимулировать ослабление рубля, единственным решением может быть ограничение бюджетных расходов, например поддержка региональных бюджетов сверх первоначального плана, вероятно, будет минимальной в нынешнем году (напомним, что в последние несколько лет трансферты регионам регулярно превышали суммы, заложенные в изначальной версии закона о бюджете). В то же время в 1 п/г 2015 г. дотации бюджетам, направленные на выравнивание бюджетной обеспеченности в регионах, достигли 60% годового плана, и еще одно резкое увеличение расходов было зафиксировано в 3 кв., непосредственно перед региональными выборами, поэтому нераспределенных средств осталось немного. В целом традиционный скачок расходов в последние дни года, вероятно, будет менее заметным в 2015 г. Это означает ограниченный приток

Резервный фонд используется для финансирования бюджетного дефицита

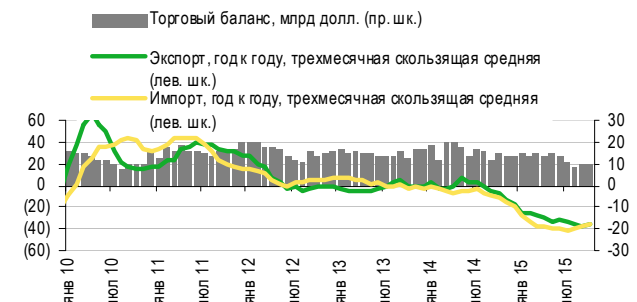
Валютная структура Резервного фонда, млрд долл.



Источники: Федеральное казначейство, оценка УРАЛСИБа

Режим плавающего курса рубля служит естественным стабилизатором для внешнего сектора

Динамика экспорта, импорта и торгового баланса



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

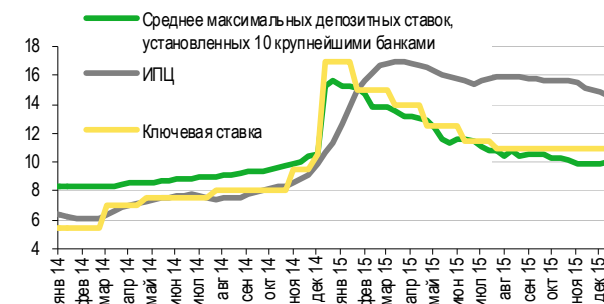
Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

ликвидности в банковскую систему. Расходы бюджета в начале года также традиционно низкие. Велика вероятность, что бюджет будет пересмотрен в течение года, и, чтобы гарантировать относительно равномерное сокращение бюджетных обязательств по расходным статьям, Минфин постарается сдерживать расходы. Эта ситуация отчасти напоминает ту, которая наблюдалась в 2009 г., когда бюджетные расходы в январе составили всего 4% от годовых. В итоге банки могут столкнуться с дефицитом ликвидности, и стоимость капитала может вырасти в январе.

В начале декабря выросли ставки по розничным депозитам. Согласно данным ЦБ, в середине декабря максимальная ставка по рублевым вкладам, открытым в десяти крупнейших по объему розничных депозитов банках, превысила 10%. В условиях снижения 12-месячной инфляции такой рост выглядит достаточно необычно. Традиционное объяснение состоит в том, что иногда банки повышают депозитные ставки в конце года, чтобы привлечь новые средства в период выплаты годовых бонусов. Однако на этот раз причина, скорее всего, в другом. По нашему мнению, основная цель заключается в том, чтобы предотвратить отток депозитов, особенно учитывая, что значительная часть вкладов, срок действия которых заканчивается в ближайшее время, была открыта год назад, когда депозитные ставки находились на пике. Кроме того, банки, возможно, стараются компенсировать возможную потерю бюджетных средств в банковской системе в начале будущего года. Конкуренция за розничные депозиты вряд ли исчезнет в начале 2016 г., и мы не ожидаем, что ставки по кредитам и депозитам заметно снизятся.

Депозитные ставки выросли, несмотря на замедление инфляции

Инфляция, ключевая ставка и ставка по розничным депозитам, %

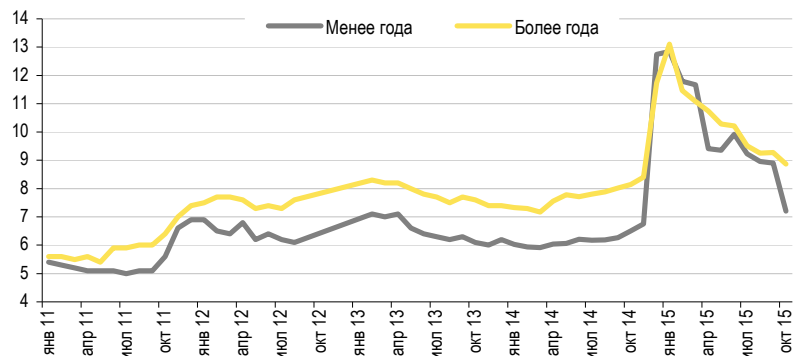


Источники: ЦБ РФ

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

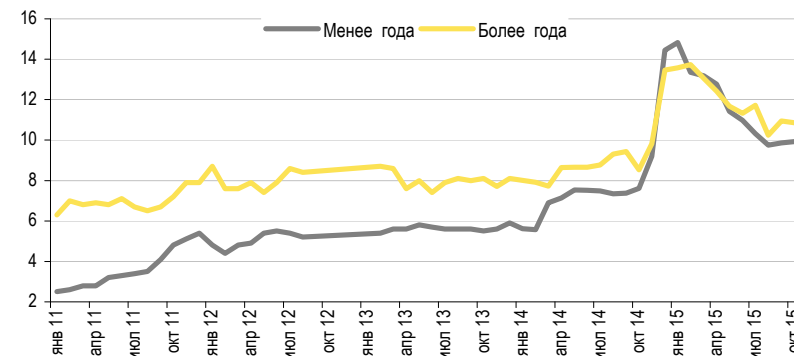
СТАВКИ ПО РУБЛЕВЫМ КРЕДИТАМ И ДЕПОЗИТАМ ДЛЯ НЕФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Розничные депозиты (без учета депозитов до востребования), %



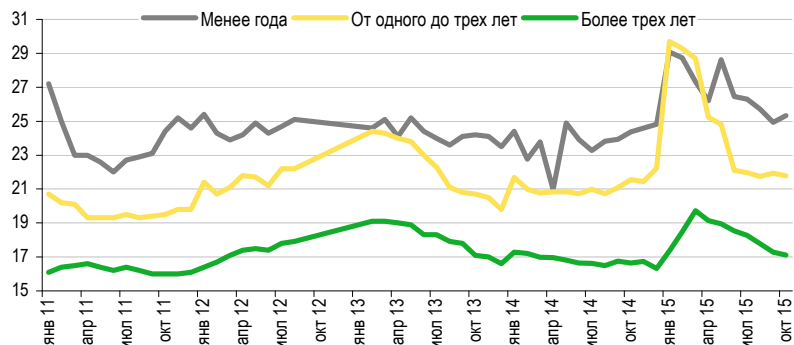
Источники: ЦБ РФ

Корпоративные депозиты, %



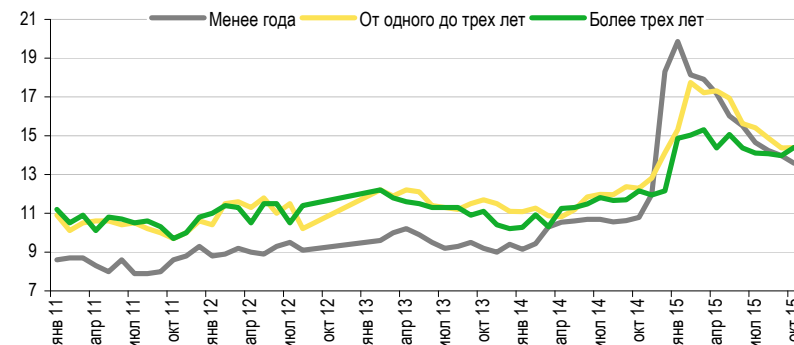
Источники: ЦБ РФ

Розничные кредиты, %



Источники: ЦБ РФ

Корпоративные кредиты, %

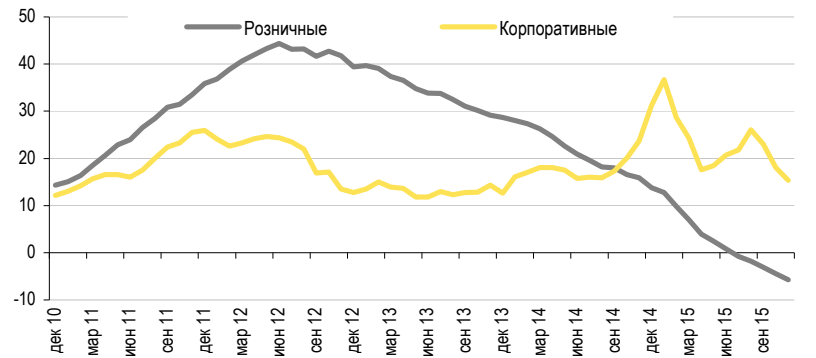


Источники: ЦБ РФ

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

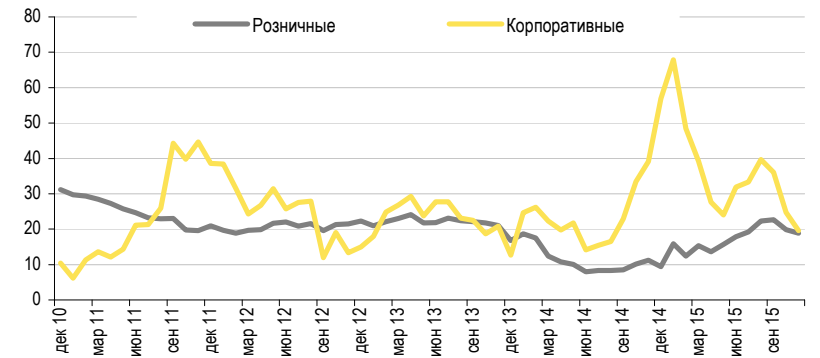
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДИНАМИКИ КРЕДИТОВ И ДЕПОЗИТОВ

Рост кредитов, % год к году



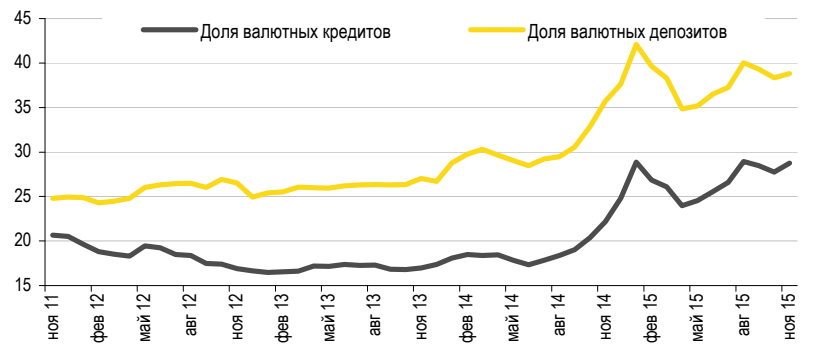
Источники: ЦБ РФ

Рост депозитов, % год к году



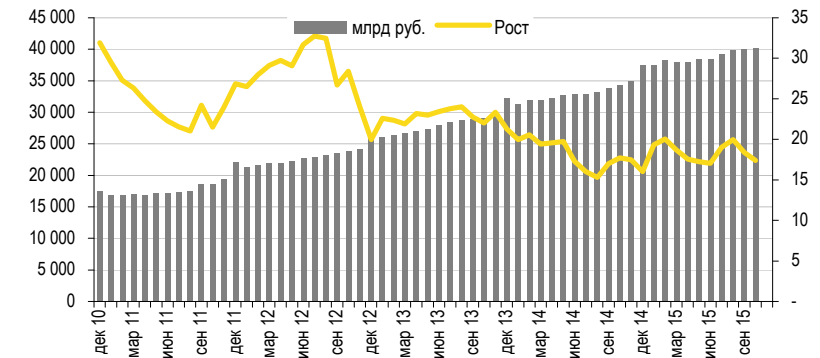
Источники: ЦБ РФ

Доля валютных кредитов и депозитов, %



Источники: ЦБ РФ

Внутренний кредит

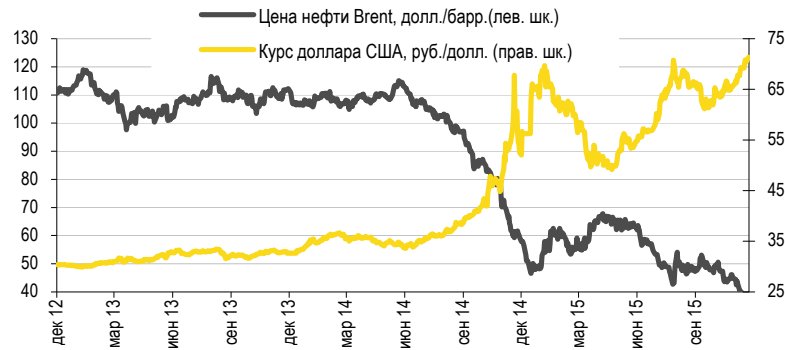


Источники: ЦБ РФ

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

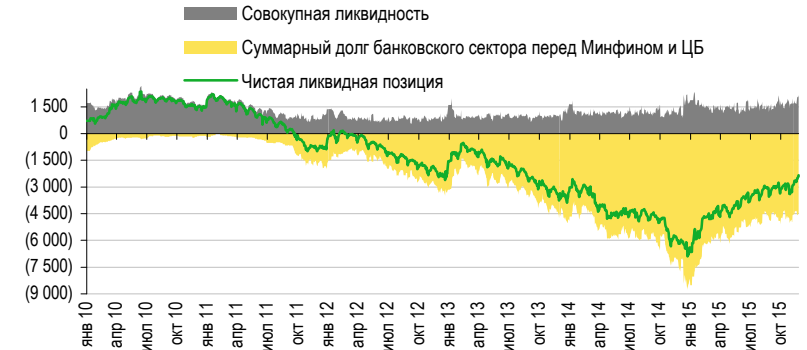
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СТАТИСТИКА, ЛИКВИДНОСТЬ И ОБМЕННЫЙ КУРС

Цена на нефть и обменный курс руб./долл.



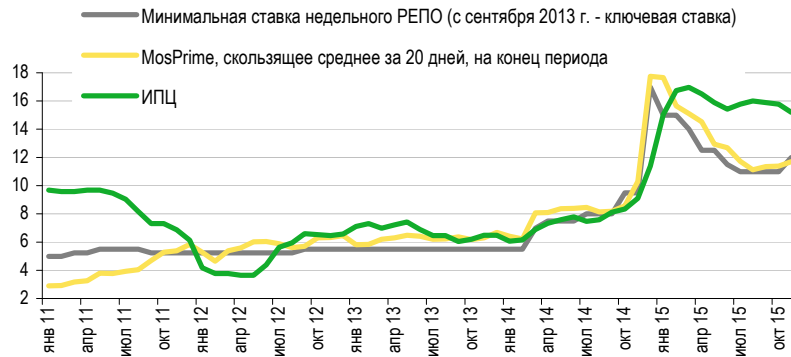
Источники: ЦБ РФ

Банковская ликвидность и долг перед Минфином и ЦБ



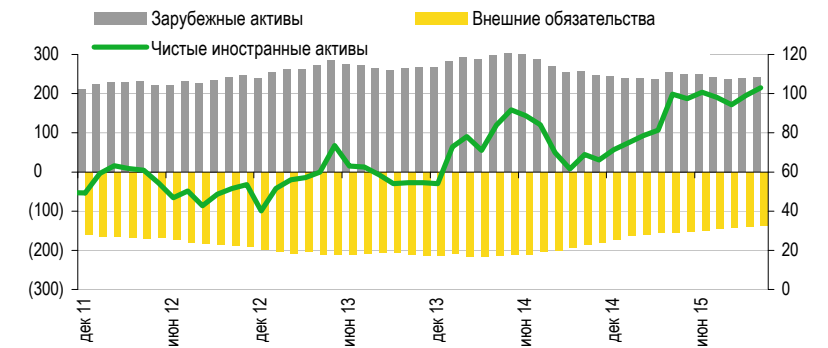
Источники: ЦБ РФ

Основные процентные ставки и ИПЦ за 12 мес., %



Источники: ЦБ РФ

Чистые иностранные активы банковского сектора, млрд долл.

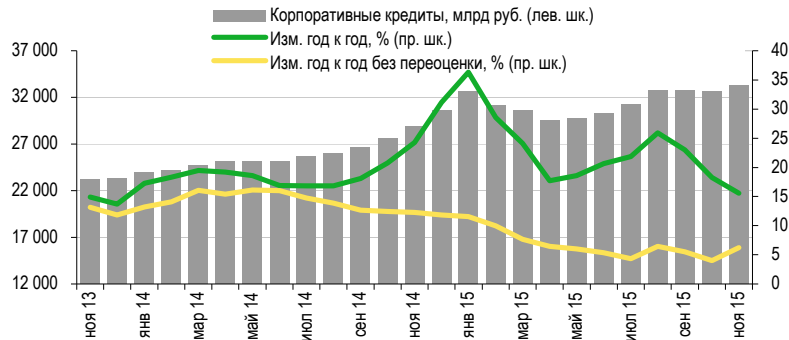


Источники: ЦБ РФ

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

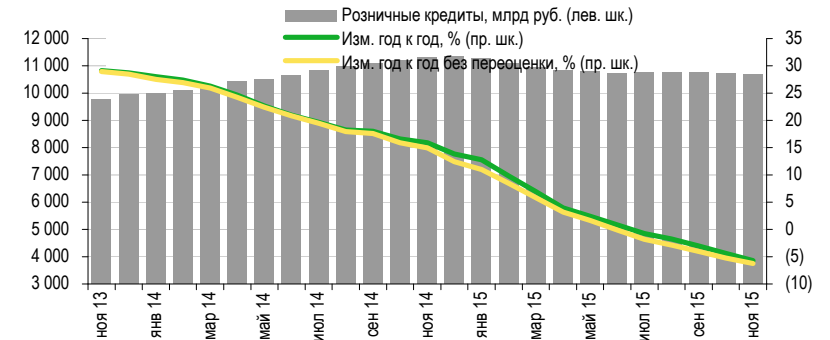
АКТИВЫ

Корпоративные кредиты



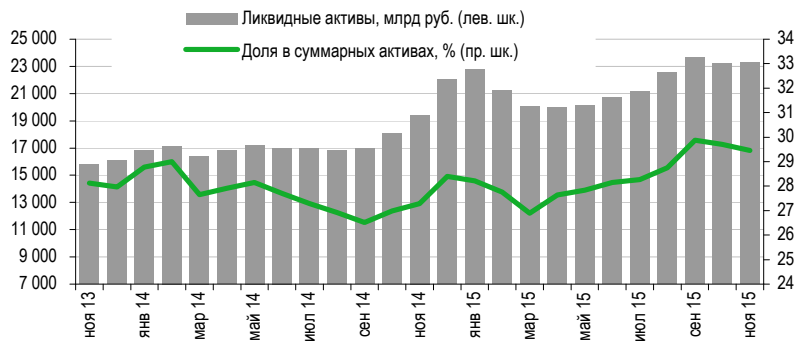
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Розничные кредиты



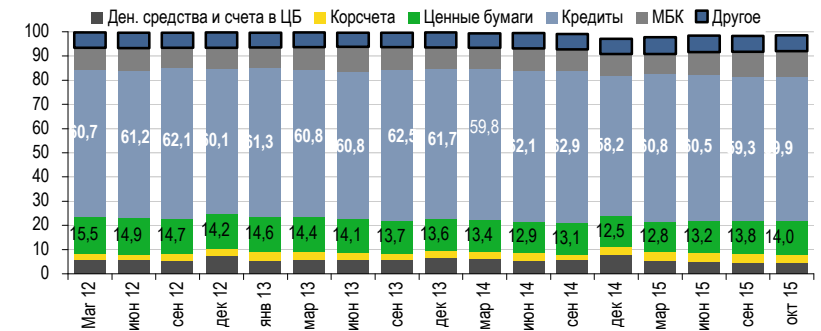
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Ликвидные активы



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура активов, %

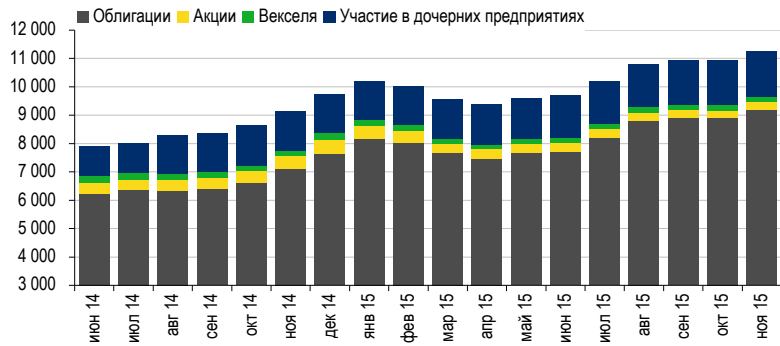


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

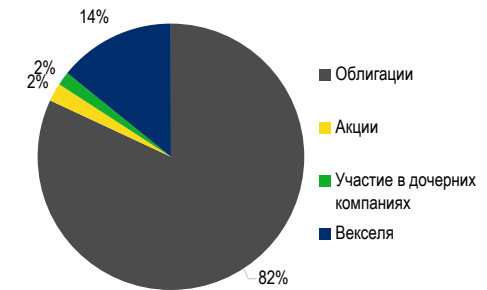
ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Структура портфеля ценных бумаг, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ

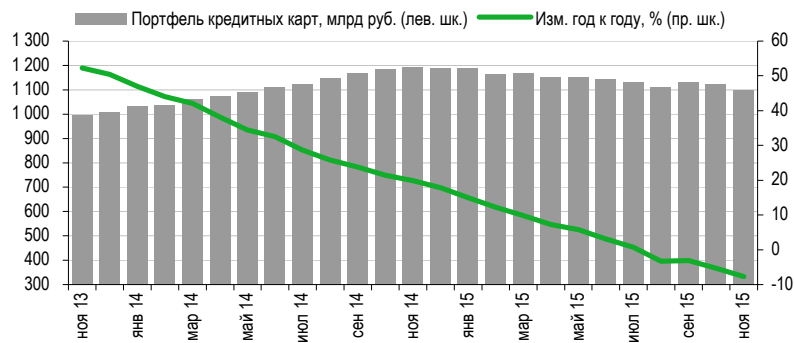
Структура портфеля ценных бумаг, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

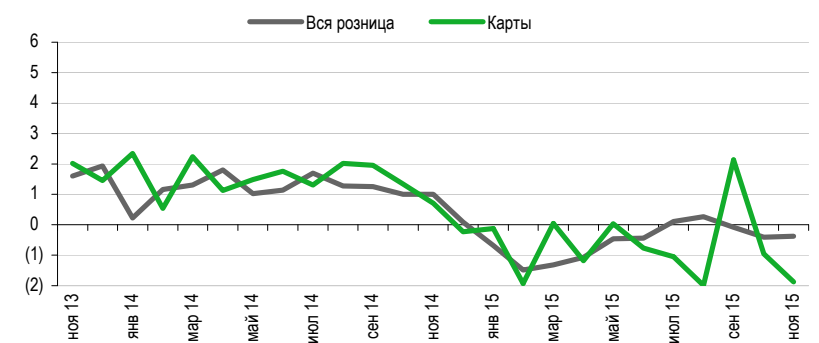
КРЕДИТНЫЕ КАРТЫ

Кредитные карты



Источники: ЦБ РФ

Кредитные карты и вся розница, месячный рост, %

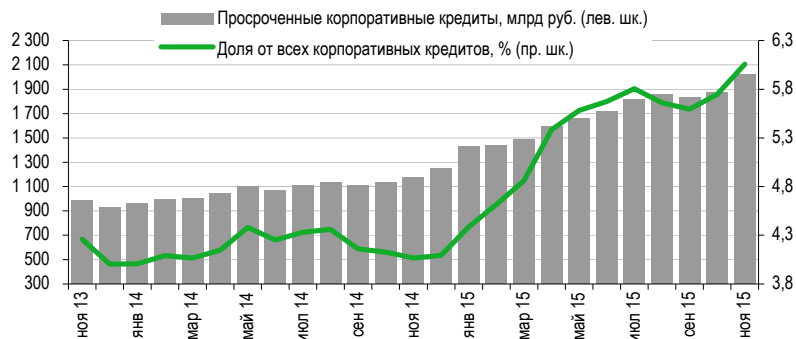


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

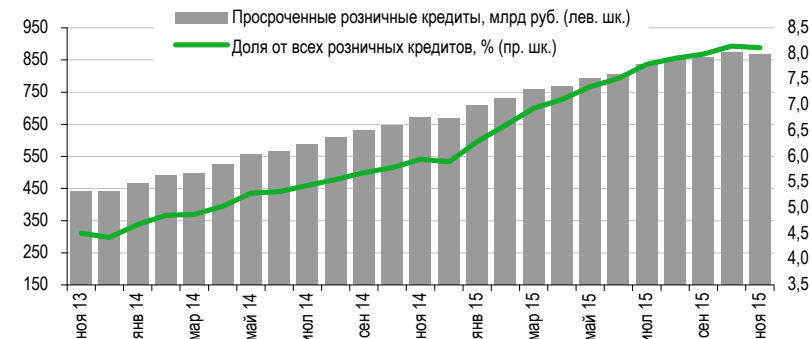
КАЧЕСТВО АКТИВОВ

Просроченные корпоративные кредиты



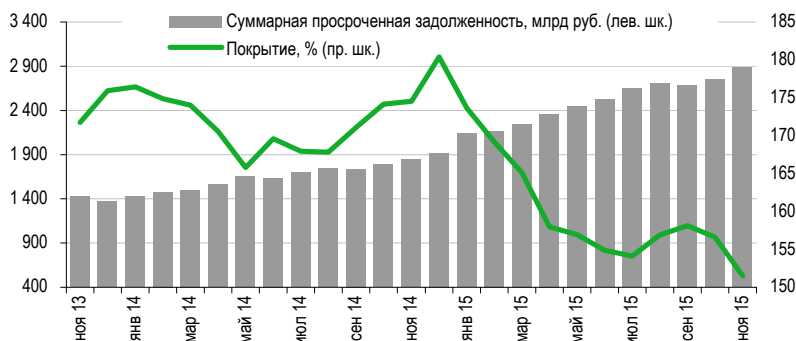
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные розничные кредиты



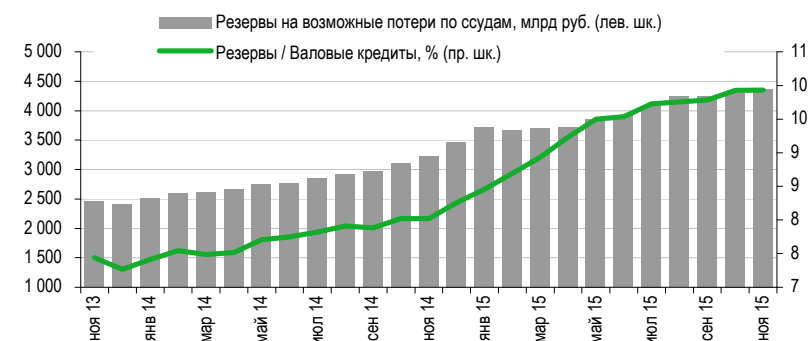
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Просроченные кредиты и коэффициент покрытия



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Резервы на возможные потери по ссудам

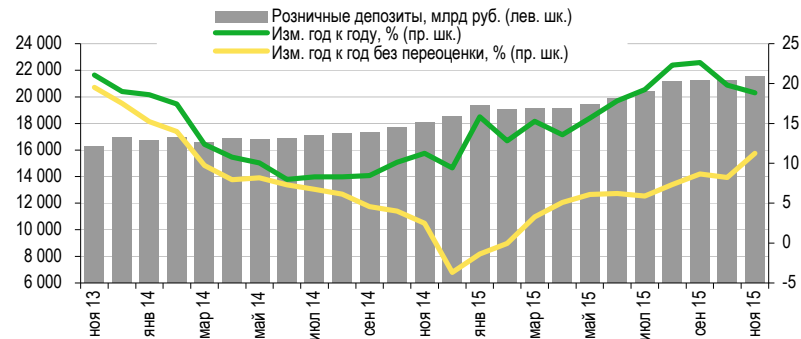


Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

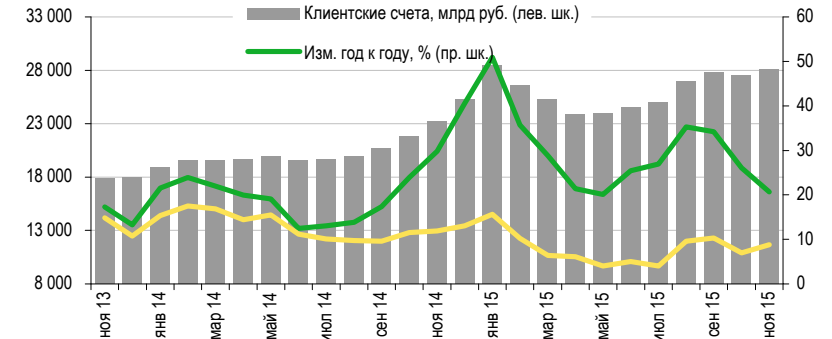
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ

Розничные депозиты



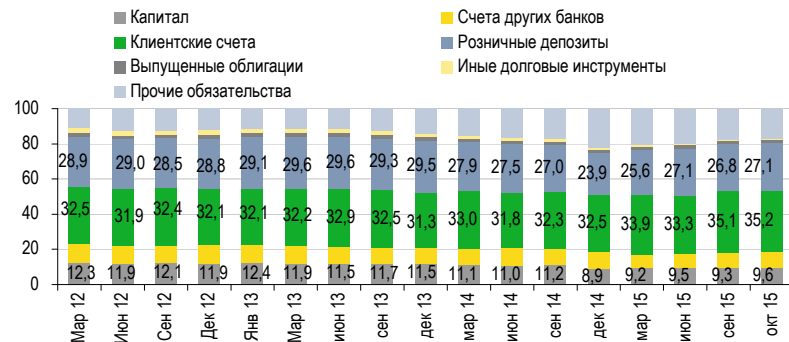
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Корпоративные счета



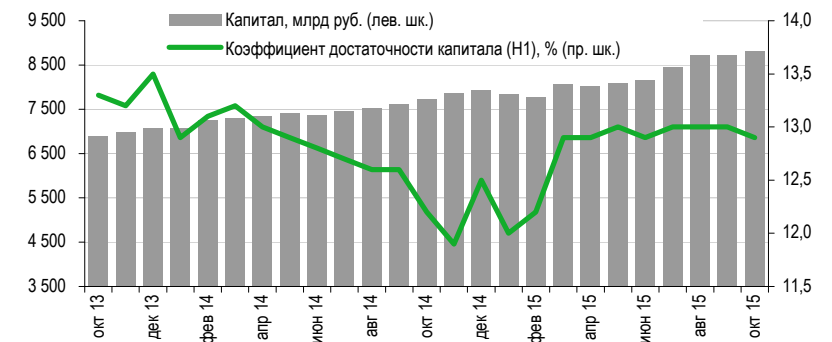
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Структура обязательств, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Капитал и коэффициент достаточности капитала (Н1)



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

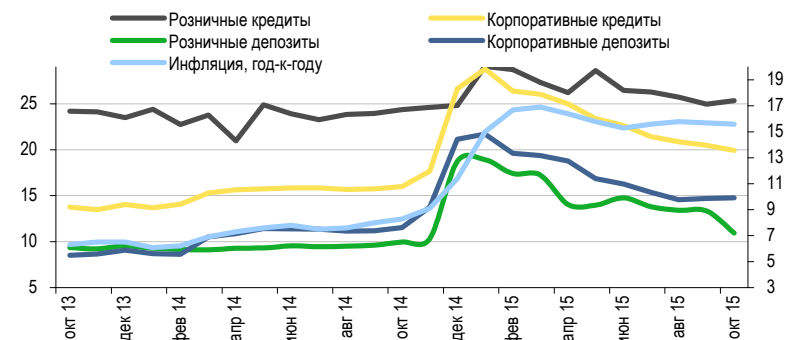
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Месячная чистая прибыль и ROAE в годовом исчислении



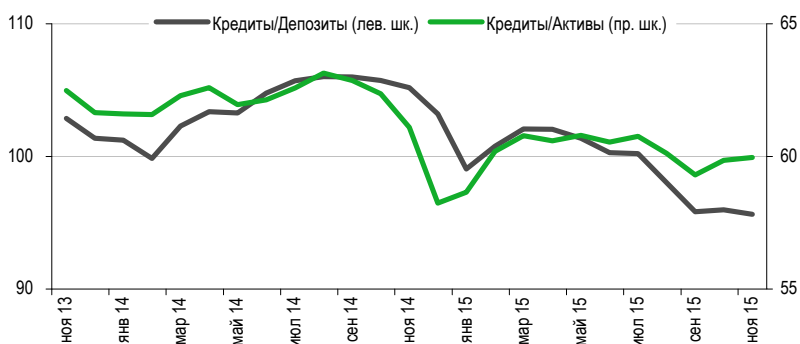
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Спред между ставками по рублевым корпоративным кредитам и розничным депозитам и инфляция потребительских цен, %



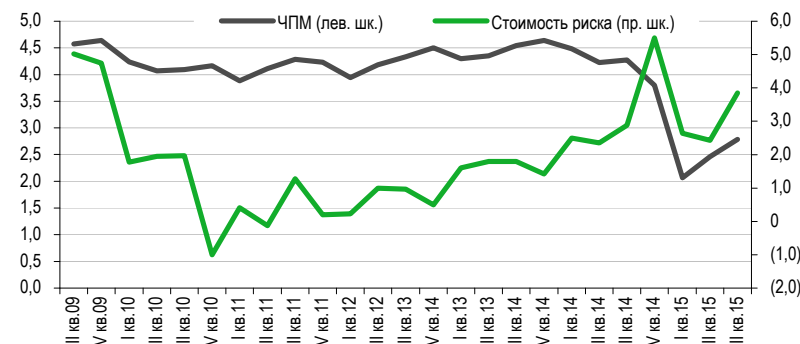
Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Коэффициенты Кредиты/Депозиты и Кредиты/Активы, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Чистая процентная маржа и стоимость риска, %



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Сильный рубль в условиях низких цен на нефть ставит новые задачи для банковского сектора

Статистика по российским банкам, 2012 – ноябрь 2015 г.

<i>Балансовые показатели, млрд руб.</i>	2012	2013	2014	окт 15	ноя 15	Изм. за мес, %	Изм. за год, %
Активы	49 510	57 423	77 663	78 123	79 031	1,2	1,8
Суммарные кредиты	28 239	33 272	41 906	43 298	43 998	1,6	5,0
<i>Корпоративные кредиты</i>	20 502	23 315	30 575	32 584	33 325	2,3	9,0
<i>Розничные депозиты</i>	7 737	9 957	11 331	10 714	10 673	(0,4)	(5,8)
Проблемные кредиты (ЦБ)	1 237	1 374	1 919	2 746	2 884	5,1	50,3
Резервы на возм. потери по ссудам (ЦБ)	2 096	2 417	3 461	4 299	4 370	1,6	26,3
Розничные депозиты	14 251	16 958	18 556	21 193	21 493	1,4	15,8
Клиентские счета	15 869	17 973	25 266	27 525	28 065	2,0	11,1
Акционерный капитал	5 911	6 629	6 923	7 503	7 622	1,6	10,1
Прибыль до налогов	81,8	109,3	(191,6)	64,7	71,5	10,5	-
Кoeffициенты, %						Изм. за мес, п.п.	Изм. за год, п.п.
Кoeffициент достаточности капитала (Н1)	13,7	13,5	12,5	12,9	-	-	-
Доля проблемных кредитов	4,4	4,1	4,6	6,3	6,6	0,2	2,0
Резервы/Кредиты	7,4	7,3	8,3	9,9	9,9	0,0	1,7
Кoeffициент покрытия	169,4	175,9	180,4	156,6	151,5	(5,1)	(28,9)
Собственный капитал/Активы	11,9	11,5	8,9	9,6	9,6	0,0	0,7
Кредиты/Депозиты	93,8	95,3	95,6	88,9	88,8	(0,1)	(6,8)
ROAE (до налогов)	16,8	20,0	n/m	10,4	11,3	0,9	-

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Дарья Лежнина, lezhninadv@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Наталья Мартынова, martynovana@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, lebedevair@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Денис Дорофеев, dorofeevdi@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Брайан Мингс, mingsb@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru