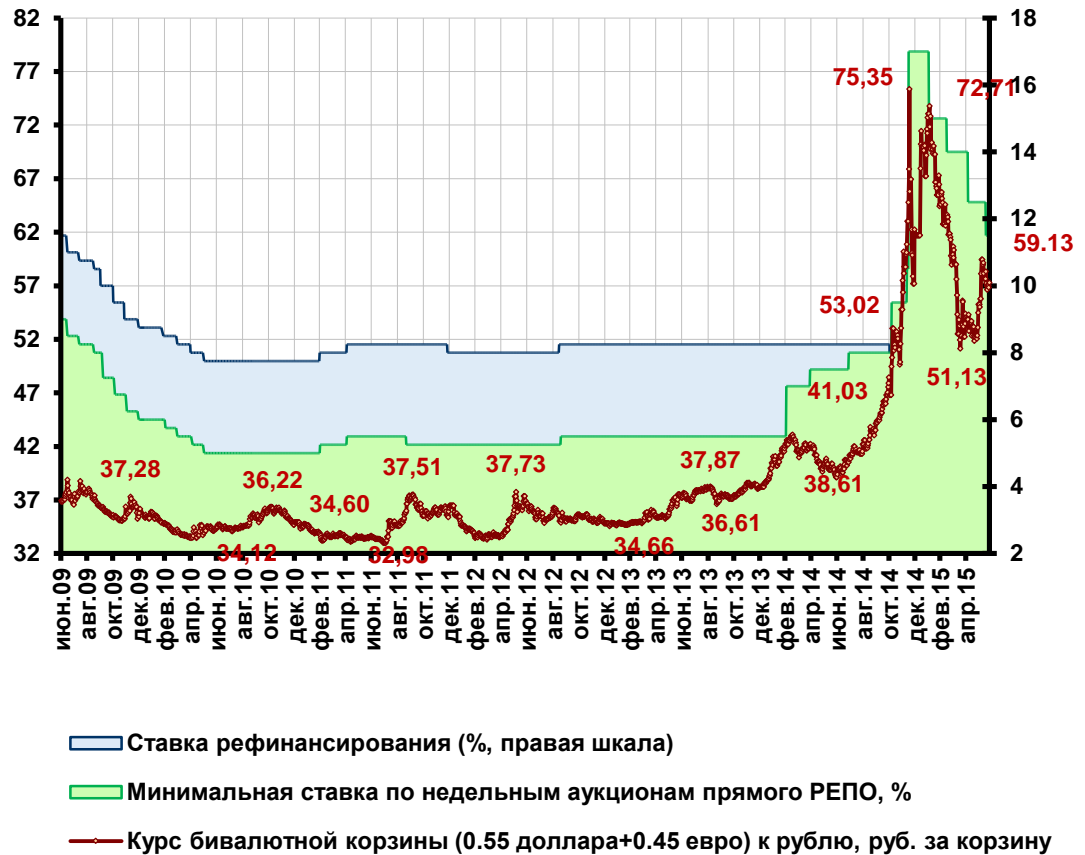


## ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2015 Г.

# Курс рубля и ставки Банка России

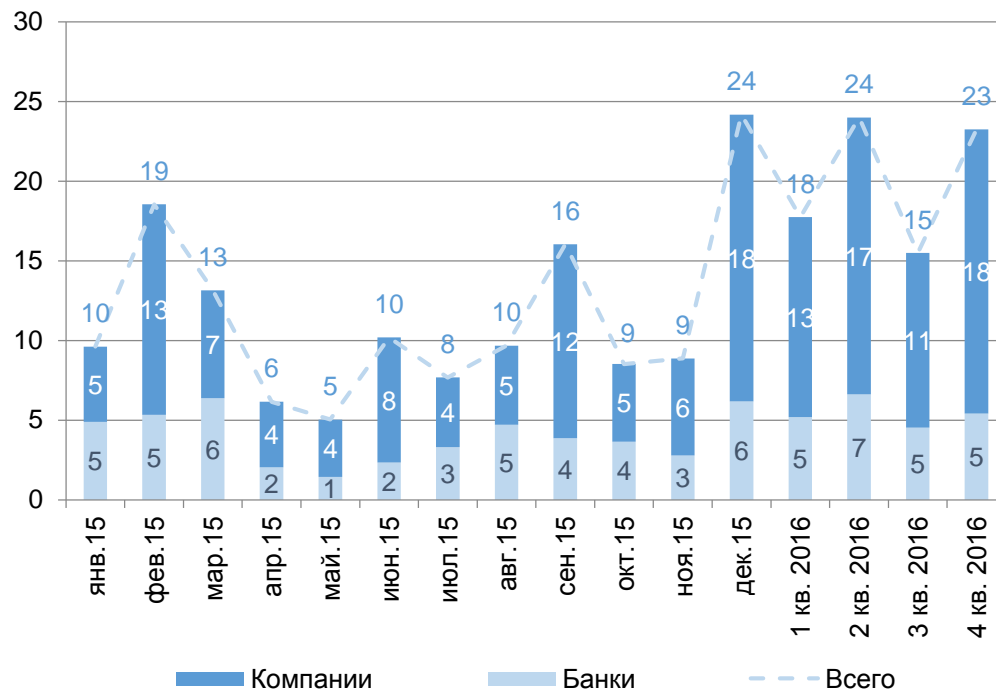
- С середины апреля и вплоть до последней декады мая происходило колебание курса рубля в коридоре 52-54 рублей за корзину. Однако затем произошло небольшое ослабление рубля: всего за две недели корзина подорожала на 14% и першла к колебаниям в новом ценновом диапазоне 57-59 руб. Это было обусловлено во-первых, усилением геополитической напряженности (угроза возобновления боевых действий на Востоке Украины, продление антироссийских санкций), во-вторых, «словесными интервенциями» руководства ЦБ РФ, стремящегося недопустить избыточного укрепления рубля. С точки зрения фундаментальных факторов прекращение урпкеления рубля обуславливается некоторым снижением чистых поступлений валюты от внешней торговли. Также определенное сдерживающее воздействие оказывает планомерная покупка валюты ЦБ РФ в официальные резервы и ужесточение доступа банков к валютному РЕПО с ЦБ РФ. Однако влияние этого фактора не стоит переоценивать



- С 15.06.2015 Банк России понизил ключевую ставку на 1.0 проц. п. - до 11.5% годовых. Это решение регулятор обосновал дальнейшим ослаблением инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики. Банк России заявил, что в случае дальнейшего замедления инфляции, он готов продолжить снижение ключевой ставки.

# Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2015)

- За май-июнь, согласно графику погашений по состоянию на 01.01.2015, выплаты по внешнему корпоративному долгу должны были составить 15.2 млрд. долл. (5.0 и 10.2 млрд. долл. за месяц соответственно). В мае наблюдался минимальный объем ежемесячных погашений в 2015 г. Рост объема выплат в июне при прочих равных условиях мог негативно сказаться на балансе спроса и предложения на валютном рынке.
- Объем размещений российских компаний на рынке синдицированных кредитов в июне, по предварительным оценкам, составил 0,3 млрд. долл. против 0,4 млрд. долл. в мае и 1,4 млрд. долл. в апреле. На рынке еврооблигаций последнее размещение наблюдалось в марте 2015 г. объемом 0,1 млрд. долл.



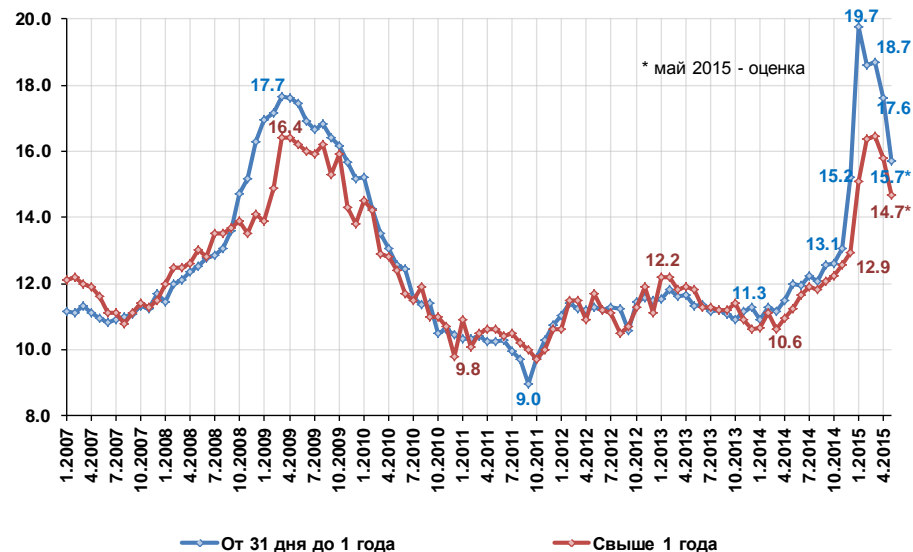


# Процентные ставки по кредитам и депозитам

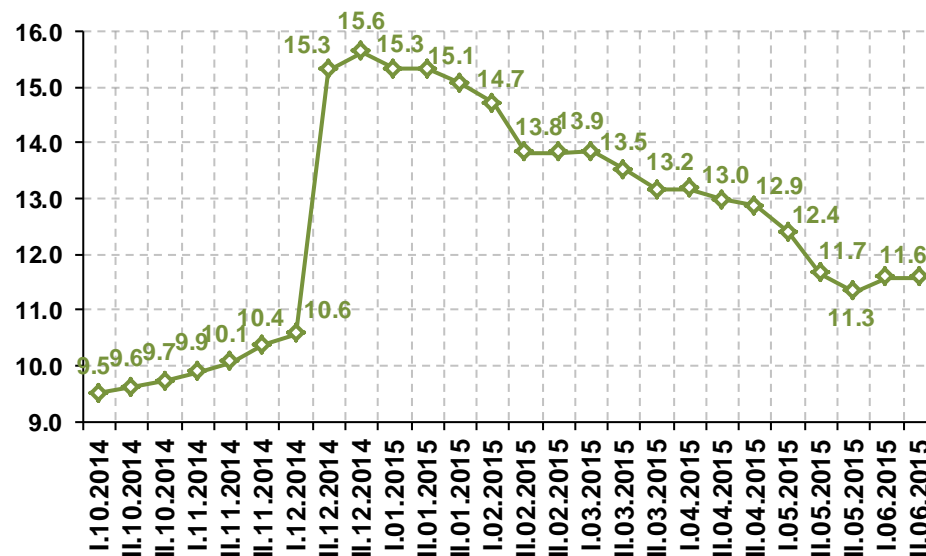
- На мартовское снижение ключевой ставки Банком России на 1 проц. п. банки отреагировали только в апреле: снизили ставки по корпоративным кредитам в среднем примерно на аналогичную величину. В мае-июне, судя по сообщениям крупных игроков рынка, банки начали уменьшение средних ставок по кредитам конечным заёмщикам. Этому способствовали решения Банка России о снижении ключевой ставки – в совокупности за май-июнь на 2.5 проц. п. В то же время сохраняются повышенные кредитные риски, сильно сдерживающие процесс снижения ставок по банковским кредитам конечным заёмщикам.

- Динамика уровня депозитных ставок стабилизировалась. Если предшествующее снижение ключевой ставки (5 мая на 1.5 проц. п.) сразу отразилось на уровне депозитных ставок, то последнее снижение (16 июня на 1 проц. п.) пока не нашло отражения в уровне ставок. Это может свидетельствовать о желании банков поддержать процесс восстановления уровня организованных сбережений.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)

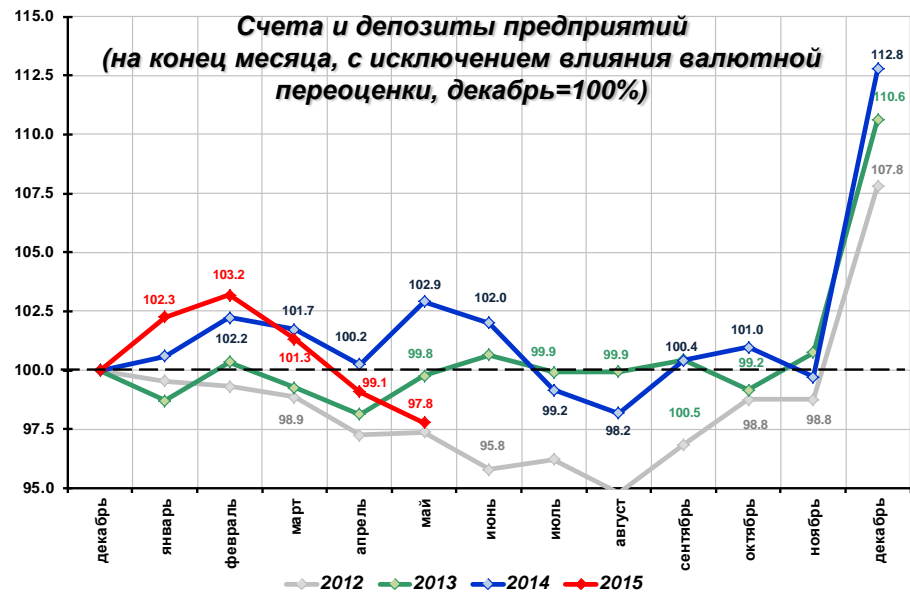
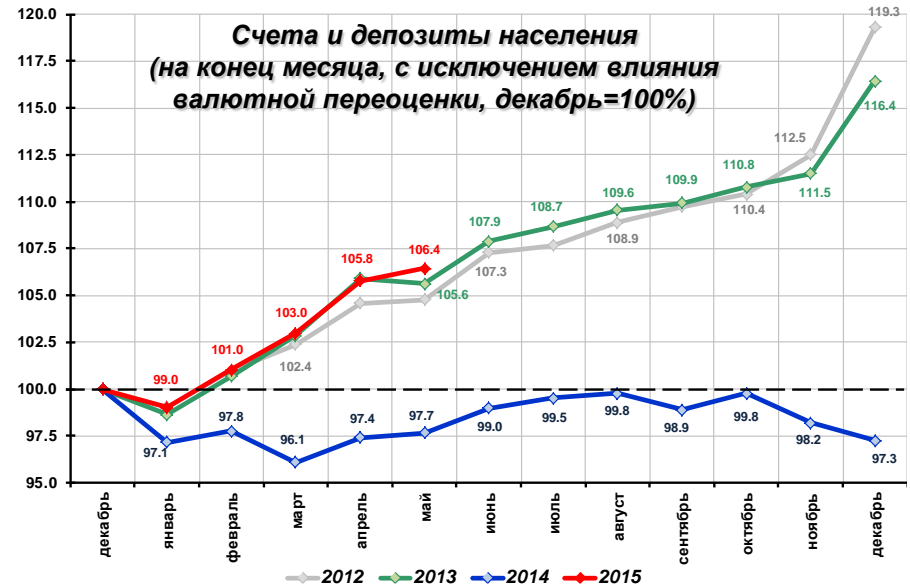


Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам)



# Внутренняя ресурсная база банков

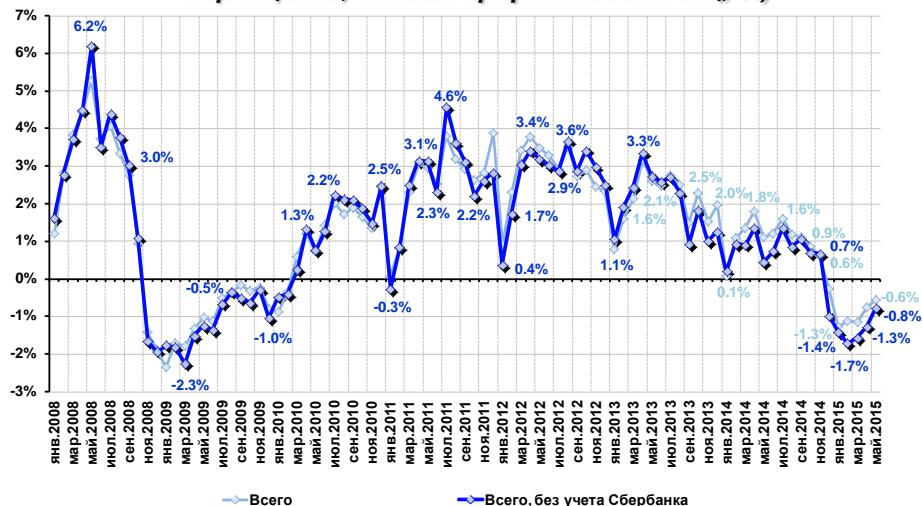
- В мае интенсивность притока средств населения во вклады несколько снизилась – до 0.6% с 2.7% месяцем ранее (влияние переоценки валютной компоненты исключено). Сказалось действие сезонных факторов (майские отпуска).
- Однако в целом, ситуация с притоком вкладов остается благоприятной. С начала текущего года вклады выросли уже на 6.4%, тогда как за аналогичный период прошлого года – сократились на 2.3%.
- Как и ранее, значительную часть сбережений частных вкладчиков аккумулировал Сбербанк, на который в мае пришлось 53 из 116 млрд. руб. общего притока средств (46%).
- В мае, в отличие от двух предшествующих месяцев, динамика валютных вкладов отставала от рублевых (0.3% против 0.5% соответственно). Это выглядит несколько парадоксально на фоне прекращения укрепления рубля. Возможно, это говорит о том, что население завершает процесс обезналичивания валюты, накопленной в период острой фазы девальвации рубля.
- Средства на счетах и депозитах предприятий в мае снизились 1.3% (влияние переоценки валюты исключено). При этом, в рублевом сегменте имел место слабый рост – на 0.8%, а в валютном – весьма сильное сжатие – на 4.8% (в долларовом эквиваленте – на 6.3 млрд. долл.).



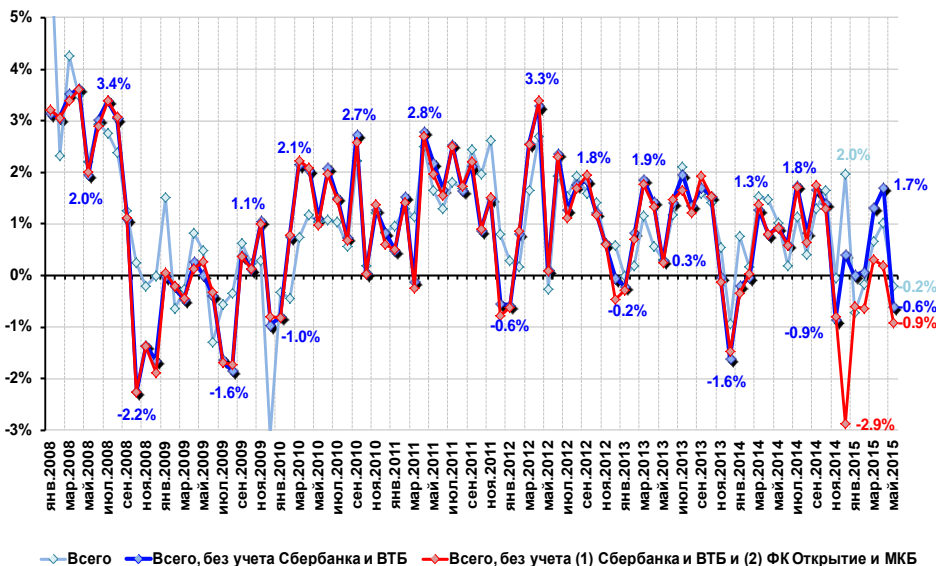
# Кредитование населения и предприятий

- В мае наблюдалось резкое сокращение месячной динамики корпоративных кредитов – причем во всех группах банков. Так, на уровне банковской системы всего ежемесячные темпы снизились с 1.0% в апреле до -0.2% в мае; на уровне системы без учета Сбербанка и ВТБ – с 1.7% до -0.6% за тот же период; без Сбербанка, ВТБ и части крупнейших банков, использующих валютное РЕПО для выдачи квази-кредитов родственным структурам (см. предыдущий Обзор) – с 0.2% до -0.9% соответственно.
- Валютные кредиты нефинансовым предприятиям выросли на 0.3%, тогда как рублевые сократились на 0.4%;

Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц, %)



Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес., %)



- В мае продолжилось разнонаправленное кредитное портфеля российских банков -0.8% (без Сбербанка; здесь и далее – с устранением эффекта переоценки валютных кредитов). Для сравнения: в апреле -1.3%.

— Всего — Всего, без учета Сбербанка и ВТБ — Всего, без учета (1) Сбербанка и ВТБ и (2) ФК Открытие и МКБ

# Проблемные долги

- Май не принес позитивных новостей о ситуации с проблемными долгами в банковском секторе – качество кредитных портфелей продолжает ухудшаться как в розничном, так и в корпоративном сегменте. Процесс ухудшения качества кредитного портфеля банков приобретает автономный характер, делающий его труднообратимым. Падение качества долга ведёт к увеличению премии за риск в процентных ставках по выдаваемым банками кредитам, а высокие процентные ставки, в свою очередь, ведут к быстрому ухудшению качества долга.

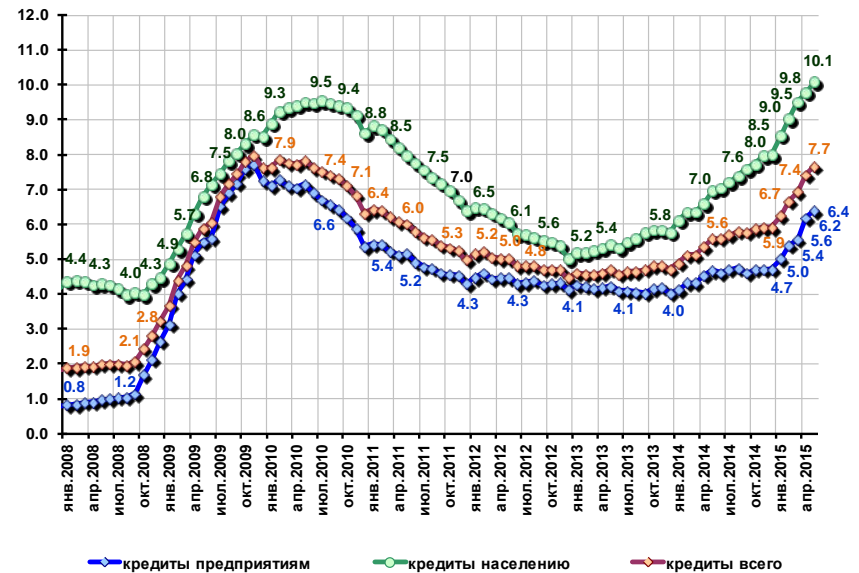
Последнее связано с неплатежеспособностью заёмщиков, имеющих значительный объём ранее накопленного краткосрочного долга, большие кассовые разрывы, столкнувшихся с пересмотром ставок по кредитам, направленным на финансирование длинных инвестиционных проектов.

- Доля просроченной задолженности в розничных кредитах прибавила за май еще 0.3 проц. п. и достигла 10.1%, что на 0.6 проц. п. больше максимумов кризиса 2008-2009 гг.

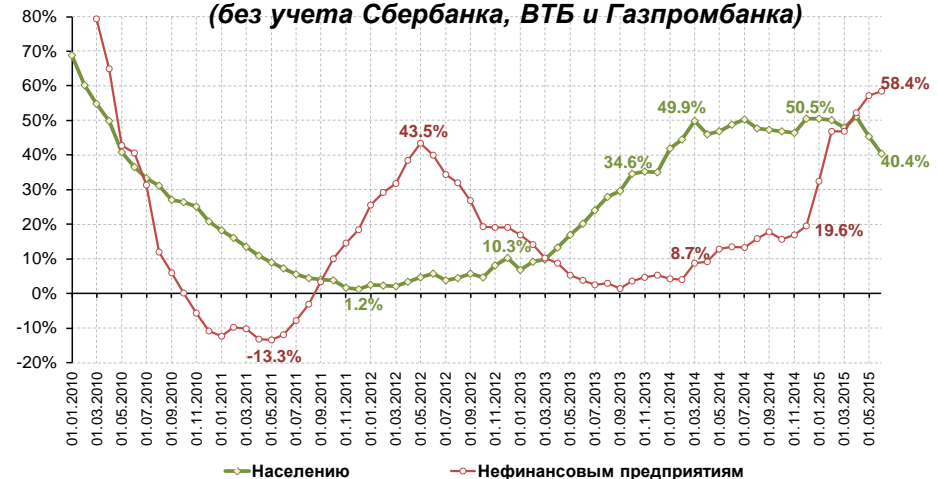
Темпы прироста объёма просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года составили 40%.

- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) прирост доли просроченной задолженности в мае составил 0.2 проц. п. (против апрельского прироста в 0.6 проц. п.). На конец месяца доля просроченной задолженности в корпоративном портфеле составила 6.4%. Темпы прироста объёма просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года составили 58%.

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %



Просроченные кредиты, темпы прироста к аналогичному периоду предшествующего года (без учета Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка)

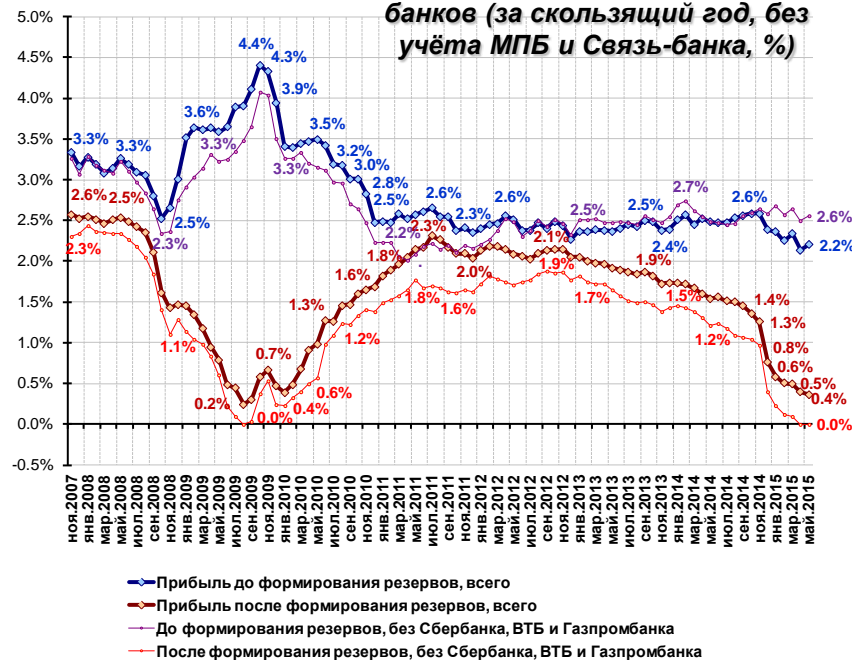




# Устойчивость банковской системы

- После апрельских убытков (23 млрд. руб.) в мае банковская система смогла заработать положительную чистую прибыль – 26 млрд. руб. Причем это не следствие роспуска резервов под потери по кредитам – прирост последних за май оказался весьма внушительным и составил 141 млрд. руб. (месяцем ранее – всего 20 млрд. руб.). Однако принимая во внимание, что прибыль относится к наиболее волатильным ежемесячным показателям банковской деятельности, не стоит переоценивать значение майского улучшения.
- Крупнейшие госбанки (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) за май смогли заработать 22 млрд. руб. Правда, при этом Банк Москвы (входит в группы ВТБ) понёс убыток в размере 39 млрд. долл. Последнее полностью нивелирует майские «успехи» группы госбанков.
- Устойчиво расширяется группа убыточных банков. За первые пять месяцев 2015 г. убытки зафиксировали 33% всех банков – против 27% за аналогичный период прошлого года. Масштаб убытков убыточных банков увеличился по сравнению с прошлым годом в 5.5 раз (до 240 млрд. руб.)
- Годовой уровень прибыльности активов по-прежнему находится в области исторических минимумов, соответствующих ситуации кризиса 2008-2009 г.
- Низкий уровень прибыльности банковской системы мешает восстановлению её обеспеченности собственным капиталом.

Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка, %)



- Среднее отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска, остается чуть выше минимальных исторических уровней – 12.9% (против минимума в 11.9% зафиксированного в ноябре 2014). Это всё равно очень низкое значение, отражающее слабый уровень защищённости банков от рисков по активным операциям. Произошедшая в 2015 г. прекращение ухудшения данного показателя объясняется не ускорением роста собственного капитала банков, а чисто «бухгалтерским эффектом» - снижением объёма активов банков из-за укрепления рубля и соответствующего эффекта валютной переоценки. Как следствие, данная стабилизация может оказаться непрочной.