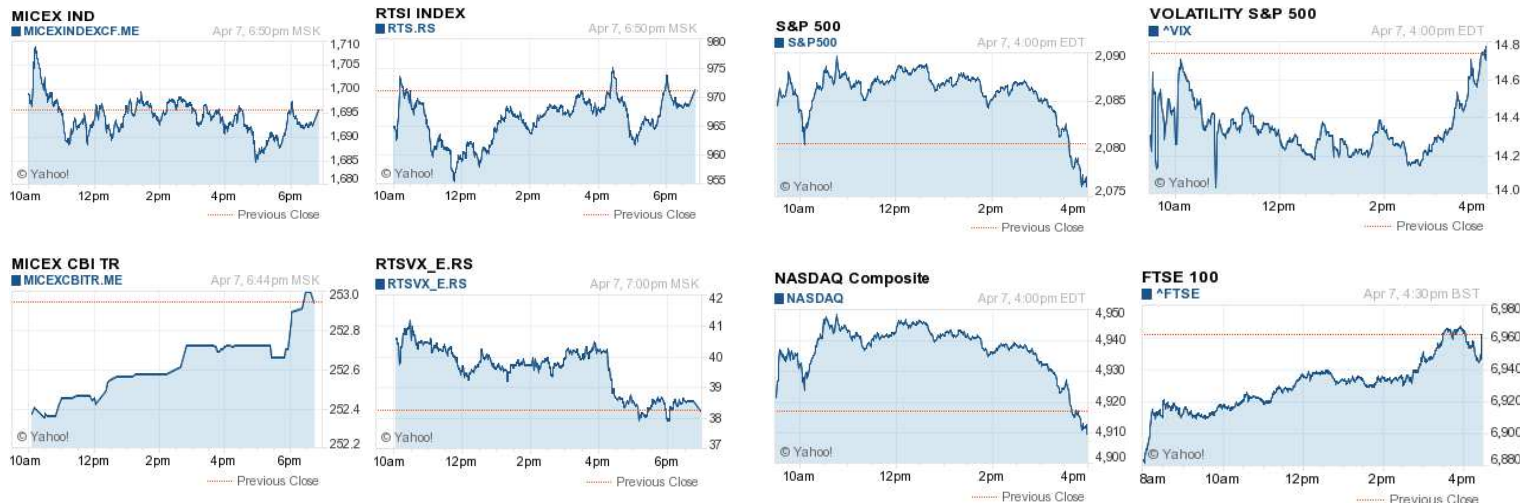


Обзор текущей ситуации на российском рынке 08.04.2015



События в России

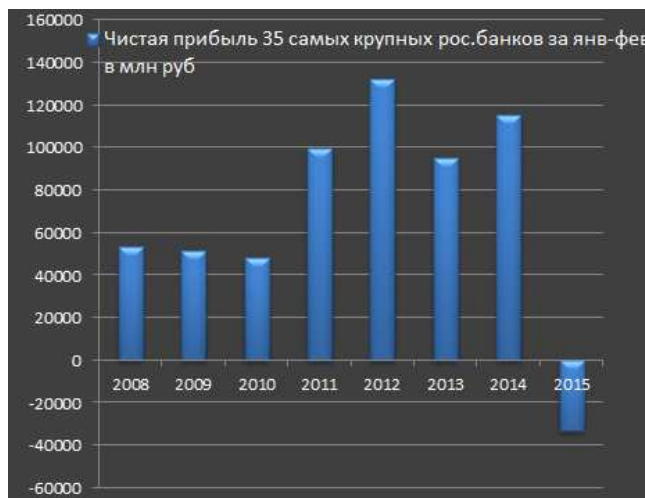
- Вчера председатель Банка России Э. Набиуллина выступила на XXVI съезде Ассоциации российских банков с докладом об оценке текущей экономической ситуации, а также о положении дел в банковском секторе. В докладе были отмечены некоторые весьма существенные моменты, в частности, прогноз ЦБ относительно инфляции и динамики ВВП.

Регулятор прогнозирует снижение темпов роста цен до 9% к марту следующего года, достижение таргетируемого уровня (4%) планируется уже в 2017 году. Снижение ВВП прогнозируется на 3.5-4%, в 2016 соответственно на 1-1.6% и последующим восстановительным ростом (в 2017 году планируется +6%). Г-жа Набиуллина также отметила, что укрепление национальной валюты в течение последнего месяца никак не связано с искусственным сокращением рублевой ликвидности, как предполагалось некоторыми аналитиками. Факторы, оказывающие поддержку рублю в последнее время неоднократно обсуждались в предшествующих обзорах, г-жа Набиуллина не озвучила в этом смысле ничего нового.

Также обсуждались вопросы вероятности проведения политики количественного смягчения в России. Регулятор в этом вопросе занимает достаточно категоричную, но вполне обоснованную и адекватную позицию: причины перехода на количественное смягчение в других странах в большей степени обусловлены низкой инфляцией (или даже дефляцией в отдельных периодах) и относительно высокой безработицей, а долгосрочные результаты пока оценить трудно. В России нет оснований к проведению подобной политики, помимо монетарного стимулирования, существует множество других мер по поддержанию экономики. По динамике цен можно сказать, что подстройка происходит достаточно быстро, что делает вполне вероятным достижение озвученных краткосрочных целевых значений по ВВП и инфляции.

В качестве статистики по банковской отрасли, какой бы радужной ее не представлял регулятор, можно привести динамику чистой прибыли 35 крупнейших банков РФ за первый квартал 2015 года. По сравнению с фин.результатами за соответствующий период 2014

совокупный убыток увеличился более чем в 10 раз (41.7 млрд. руб. против 14.5 млрд. потерь в 2014, около 20.2 млрд. в 2013 и всего ли 4.3 млрд. в 2012).



Среди причин могут быть озвучены следующие: во-первых, рост резервов по «плохим долгам» (объемы просроченной задолженности по всей отрасли выросли на 45%); во-вторых, сокращение маржи: рост ставки привлечения значительно увеличился, но немногие банки могут позволить себе значительно поднять ставку размещения (риски, проблемы со спросом и т.д.); в-третьих, проблемы, связанные с обесценением рубля: валютная переоценка, удорожание обязательств в валюте, необходимость выплачивать внешний долг.

Пока ситуация в банковской отрасли остается тяжелой, финансовая система в первую очередь страдает от скачков волатильности, от действий регулятора (как бы парадоксально это не звучало) и от нашего прошлого экономического опыта. Пока нет уверенности в стабилизации рубля на текущих уровнях, поскольку укрепление в течение последних месяцев кажется чрезмерным, значительно опережающим рост цен на нефть, вызванным в основном факторами сезонности. Не стоит также забывать и о том, что ключевая ставка все еще остается высокой, что затрудняет кредитование (см. статистику по кредитованию юр.лиц во вчерашнем обзоре). Пока ситуация не стабилизировалась, банки будут оставаться под давлением. Можно рассматривать бумаги наиболее надежных эмитентов в этой отрасли – Сбербанк, ВТБ (несмотря на вечные проблемы с балансом, докапитализация ВТБ стала традиционным событием, в связи с чем мы не видим причин для дефолта), Россельхозбанк и т.д. – но важно понимать, что когда отрасль стагнирует, маловероятно найдутся компании, которые будут опережать рынок в целом.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.