

Обзор рынков.

Пятница, 29 ноября 2013

- Вчера была [отозвана лицензия у мелкого дагестанского “Нафтабанка”](#), 23 случай по счету с июля, когда пришла Э.Набиуллина.
- При этом решение о повышении до 1 млн. лимита страховых выплат в правительстве [решили отложить до 2017-2018](#) гг.из-за лобби крупных банков, для которых это вопрос конкурентного преимущества, дешевых депозитов и прибыли.

Комментарий:

Индекс ММВБ в четверг показал +0.3%. Bloomberg European 500 также показал +0.3%, закрывшись на свежем посткризисном максимуме. США отдыхали , День благодарения.



Гринспен не видит пузыря на достигшем рекорда рынке акций США. Рынок почти никуда не двинулся с 2007 г. Текущий мощный рост вполне закономерен, рынок отыгрывает позиции. Правда некоторую озабоченность вызывает экономика США, находящаяся под давлением из-за сохраняющейся неопределенности, что сокращает приток инвестиций. Экс-глава ФРС менее оптимистичен в своем видении роста экономики США на следующий год, чем многие ведущие экономисты. Рост ВВП будет варьироваться в диапазоне 2-2.5%, ближе к нижней границе. Гринспен видит одну из причин замедления экономики в неэффективности работы некоторых крупнейших банков США.

О рынке жилой недвижимости

Реальная цена недвижимости в Москве сейчас находится на уровнях 2006 г.
Причина - демографическая ситуация в стране.



Демографическая ситуация больше не способствует устойчивому росту реальных цен жилой недвижимости.

Оценка влияния роста экономики и демографии:

- +1% ВВП на душу => +1% реальной цены жилья
- +1% населения => +1% реальной цены жилья
- +1% (коэфф. «старше 65»/«работоспособные») => минус 0.66% реальной цены жилья

Таким образом, плохая демография в РФ примерно компенсирует прогнозный рост подушевого ВВП. Ожидаемый реальный рост цен жилой недвижимости от нуля до 1%.

О кредитовании россиян. В последнее время слишком много новостей идет о потребительских кредитах и вообще кредитах россиянам. Часто преподносится это как ужас-ужас. Глава Сбербанка Герман Греф уже готовится к кризису, связанному с невозвратами кредитов.

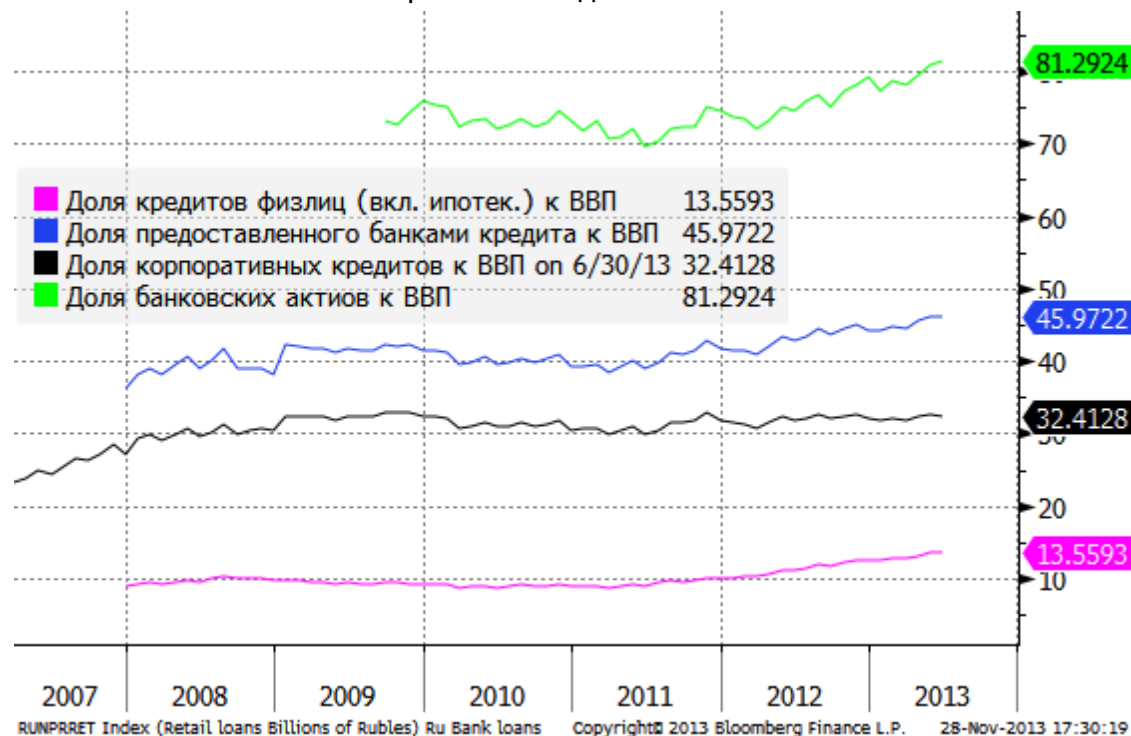
Ведомости сегодня пишут: “Россияне продолжают активно занимать, несмотря на все попытки ЦБ остановить рост потребительского кредитования. В этом году задолженность населения достигнет 10 трлн руб. Большая часть из них - необеспеченные кредиты”... “ЦБ беспокоит эта ситуация: если в прошлом году средний уровень просрочки по розничным кредитам составлял 6%, то по итогам 2013 г. он приблизится к 8%”.

Вот инфографика из Ведомостей сегодня, из которой видно, что размер просроченной задолженности достиг аж 435 млрд. рублей. Много? Это 4.5% от всего объема кредитов. Но по кредитам корпоративному сектору просрочка примерно такая же.

Безусловно, большая часть невозвратов связана с необеспеченным кредитованием, которые составляют 4.7 трлн. (“необеспеченные кредиты наличными”).



Если сопоставить размер кредита к ВВП, то кредитование граждан не так и велико - всего 13.6% от ВВП, включая ипотеку. Тренд на опережающий рост кредитования не слишком заметен в посткризисные годы.

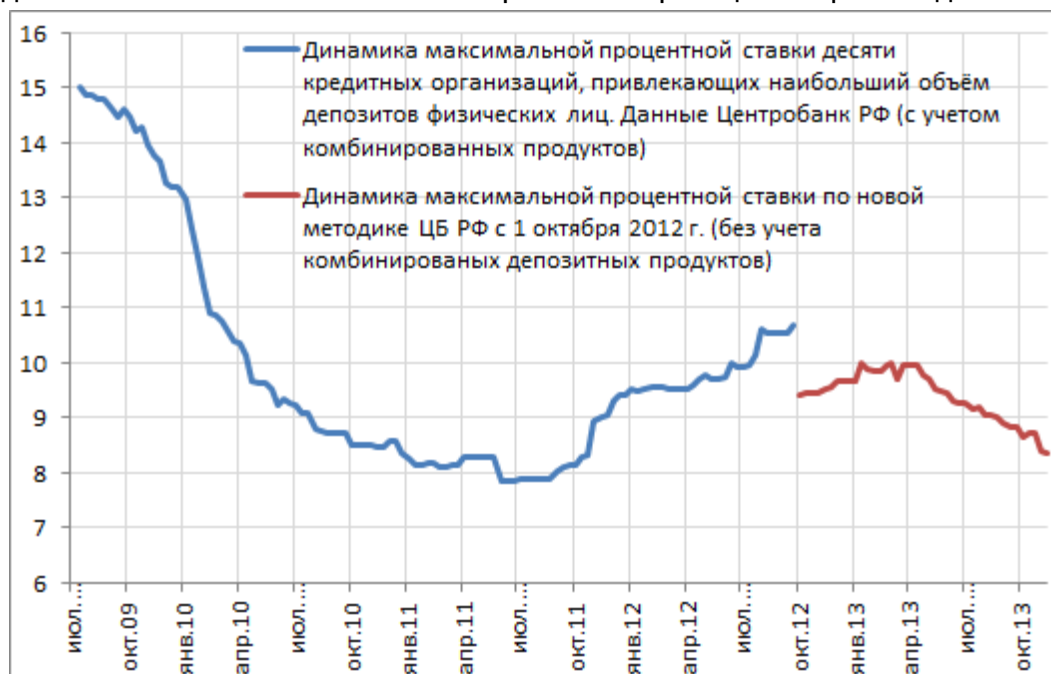


С начала 2014 г. ЦБ намерен повысить коэффициенты риска и минимальный размер резервов для необеспеченных ссуд. Особенно существенно коэффициенты повысятся для кредитов со стоимостью 60%+ годовых - в 3 раза. Это однозначно плохо отразится на «флагманах» данного сегмента - «ХКФ» банке, «Русском стандарте» и

“Восточном экспресс” банке.

Разное:

- Ставки по банковским депозитам продолжают устойчиво падать. По данным ЦБ, на вторую декаду ноября максимальная ставка по депозитам составила 8,38% - минимум с начала расчета максимальной ставки по новой методике ЦБ. Падение депозитных ставок - это вполне «нормальная» реакция на фоне падения инфляции.



- «Аптеки 36,6» сливаются с фармсетью А.в.е. В результате новая компания станет крупнейшей в РФ по выручке (25 млрд. руб. в год) и второй по количеству точек продаж (900). Тем не менее, она займёт лишь 3% рынка. В рамках сделки «36,6» выпустит 595 млн. акций (сейчас их 105 млн. шт.). Часть допэмиссии выкупит А.в.е. в обмен на акции операционных компаний группы. Коэффициенты обмена и оценочная стоимость компаний пока неизвестны. Управление объединённой компанией будет осуществлять менеджмент А.в.е. Сделка стала возможной после уменьшения «36,6» долга после продажи фармпроизводителя «Верофарм» за 5 млрд. руб.
- С приходом Э. Набиуллиной прозрачность банковской отрасли растет быстрыми темпами. С начала ее работы ЦБ отзывал лицензии у 23 банков с учетом вчерашнего эпизода с дагестанским «Нафтабанком». По размеру активов банк занимал 6-ое место в Дагестане с размером вкладов населения в 295 млн.руб. Банк входил в систему страхования вкладов, и его относительно небольшой размер не приведет к системному банковскому кризису в Дагестане. В «Коммерсентъ» появилась информация об еще одной потенциальной жертве для отзыва лицензии. Банк проектного финансирования, где размещено средств населения на 16 млрд руб., несколько дней не проводит внешние переводы и не выдает деньги со счетов и вкладов.

На фоне мощной зачистки ЦБ вчера было принято отложить повышение страховых выплат с 700 тыс. руб. до 1 млн. руб до 2017-2018 гг. В противном случае у АСВ бы



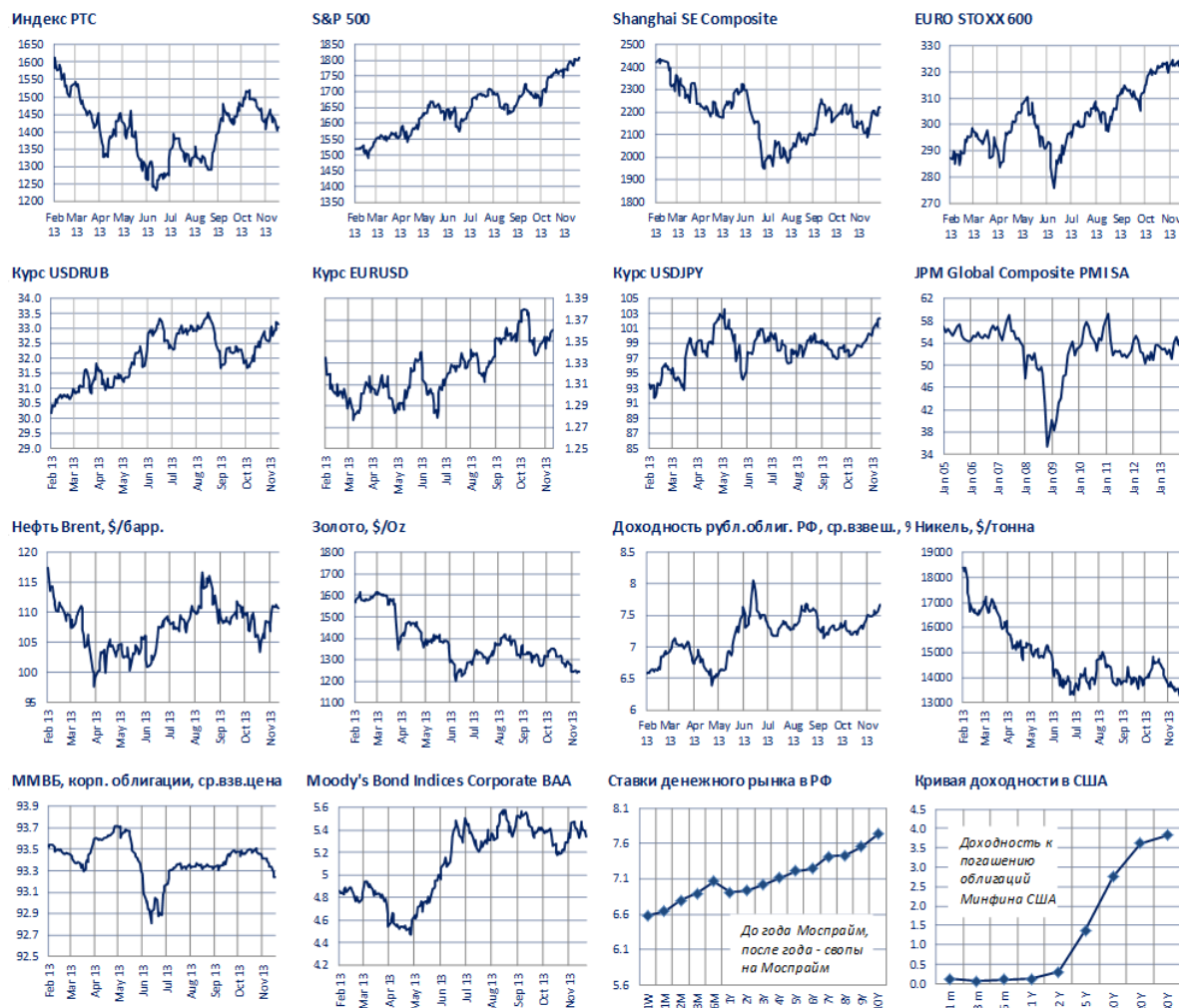
серьезно повысились выплаты.

Хроника отзывов лицензий у банков при Эльвире Набиуллиной

Дата	Банк	Активы, млн руб.	Средства физлиц, млн руб.	Причины отзыва
08.07.13	Липецкий областной банк (Липецк)	1729,5	877,6	4, 5
08.07.13	Махачкалинский городской муниципальный банк (Махачкала)	479,6	77,2	2, 3, 5
19.07.13	Анджибанк (Махачкала)	644,6	150,4	1
09.08.13	Одинбанк (Одинцово)	607,5	68,5	2, 3, 5
09.08.13	ВЕБРР (Москва)	1313,7	637,3	4
22.08.13	Инстройбанк (Москва)	248,5	3,02	4
10.09.13	Европейский индустриальный банк (Москва)	2 973,60	1898,1	5
19.09.13	«Басманный» (Москва)	430,5	20,2	2
19.09.13	Бизнесбанк (Махачкала)	472,5	15,9	1, 2
19.09.13	Трансинвестбанк (Москва)	1897,2	1326,6	2, 5
30.09.13	«Пушкино» (Пушкино)	28019,8	23050,3	1, 3, 5
07.10.13	Национальный республиканский банк (Москва)	1408,4	0,0	2, 5
14.10.13	Банк развития региона (Владикавказ)	5679,2	3477	2, 4, 5
14.10.13	Тверской коммерческий банк КБЦ (Тверь)	358,3	3,2	3
25.10.13	Принтбанк (Москва)	501,3	0,2	2, 3
28.10.13	«Первый экспресс» (Тула)	9883	6381	1, 6
11.11.13	Волго-Камский банк (Самара)	8153,9	4602,7	6
11.11.13	Стройиндбанк (Москва)	908	6,3	3
20.11.13	«Ураллига» (Челябинск)	2549,7	1325,8	4, 5
20.11.13	Мастер-банк (Москва)	74962,5	47375,8	1, 2, 3

Источник: ЦБ; не учитывались добровольные ликвидации и реорганизации банков.

Конъюнктура:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.