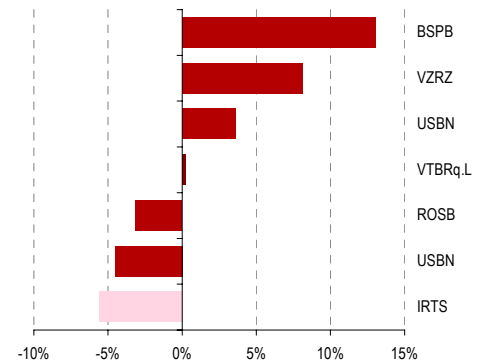
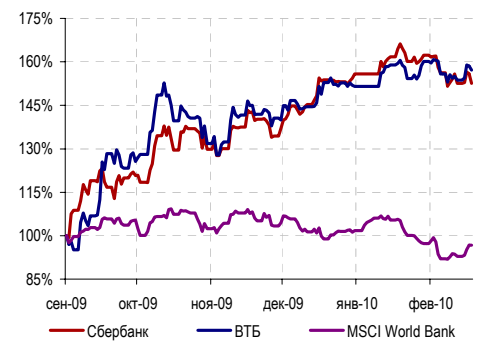


Банки получили хорошую прибыль в январе 2010 г.

- В настоящее время акции банков подвержены сильному влиянию неустойчивой конъюнктуры глобальных рынков. За последний месяц акции российских банков подешевели на 1-13 % вслед за снижением на мировых рынках. Индекс РТС за этот же период потерял 10.8 %. Акции Сбербанка упали на 13.2 % с максимумов этого года, акции ВТБ снизились по сравнению с максимумами 3.8 %.
 - Мы полагаем, что в ближайшее время у инвесторов появится повод для оптимизма – хорошие результаты банков в январе.
 - К началу третьей декады февраля большинство крупных банков уже отчиталось по итогам деятельности за январь. Мы проанализировали январскую отчетность 37 из 40 крупнейших банков, включая данные первой десятки. Это репрезентативная выборка (доля анализируемых банков – более 75 % активов банковской системы), но официальные цифры в итоге могут отличаться от наших в силу различия методик расчета агрегированных показателей.
 - Январь 2010 г. оказался удачным месяцем для банков, попавших в нашу выборку**, несмотря на продолжающуюся стагнацию кредитного портфеля и отток депозитов:
 - крупнейшие банки заработали около 38 млрд руб. чистой прибыли, пока это чуть ниже темпов формирования прибыли 2007 г.
 - кредитный портфель практически не изменился;
 - резервы выросли на 2.7 % по сравнению с 6.6 % роста в месяц в 2009 г.
 - уровень резервирования вырос на 20 б. п. до 9.2 %;
 - просроченная задолженность увеличилась на 4.0 % (+31.5 млрд руб). тогда как в 2009 г. просроченная задолженность росла на 49 млрд. руб. в месяц.
 - уровень просроченной задолженности по выборке повысился на 20 б.п. до 5.5%.
- Получение чистой прибыли связано со снижением отчислений в резервы в январе. По нашим расчетам, за январь отчисления в резервы составили порядка 35 млрд руб. Картина в банковском секторе похожа на ситуацию в Сбербанке, который также получил чистую прибыль благодаря существенному снижению отчислений в резервы.
- Снижение отчислений в резервы может быть связано с сезонным фактором, но у инвесторов уже есть основания ждать изменения политики формирования резервов раньше середины 2010 г., как это обещали крупнейшие банки.

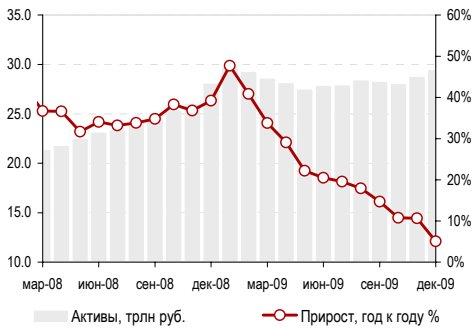
Динамика акций российских банков с начала года (долл. цены)

Динамика акций ВТБ и Сбербанка


Источник: Bloomberg

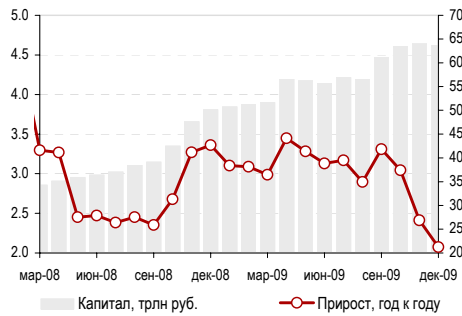
		Цена \$	МСар млн. \$	P/E		P/ BV		Цель \$	Потенциал	Рекомендация
				2009	2010	2009	2010			
Сбербанк	SBER	2.6	57 054	221.7	10.8	2.1	1.7	4.20	59%	покупать
ВТБ	VTBRq.L	4.7	24 735	отр.	580.0	1.3	1.2	4.10	-13%	продавать
Возрождение	VZRZ	42.5	1 009	101.1	17.7	2.7	2.2			
Банк Санкт-Петербург	BSPB	3.1	877	198.9	19.5	1.0	1.0			

Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

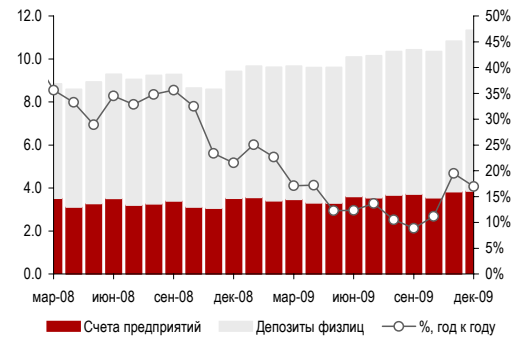
Активы банковской системы



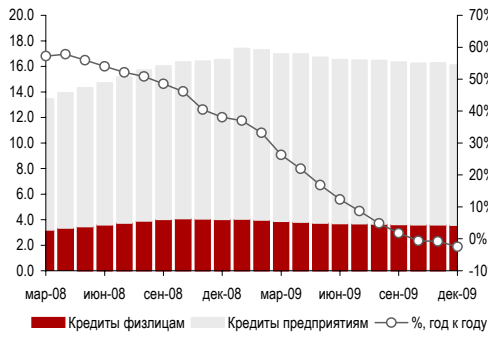
Капитал банковской системы



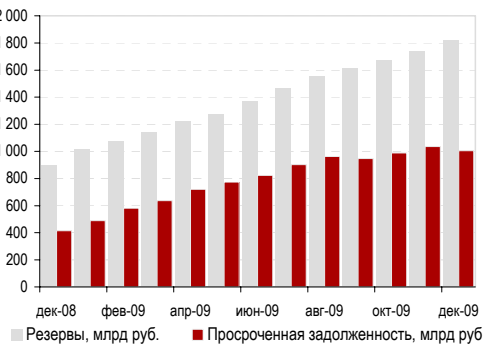
Депозиты физлиц и счета предприятий



Кредитный портфель, трлн руб.



Резервы и просроченная задолженность



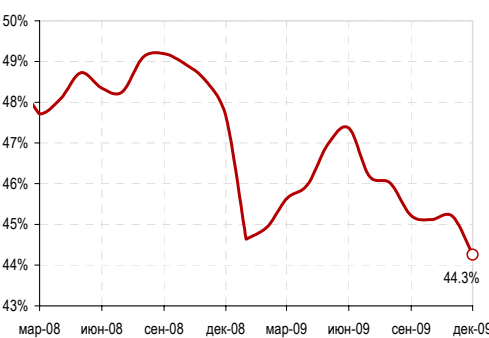
Темы роста просроченной задолженности и резервов, % м-к-м



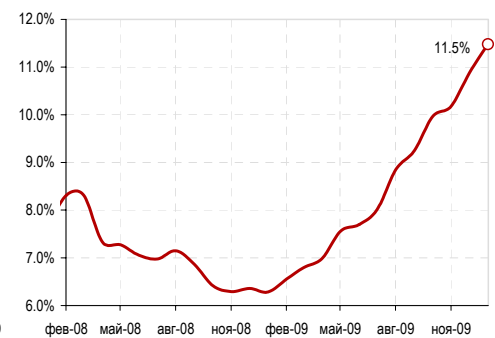
Резервы и просроченная задолженность, % к кредитному портфелю



Кредитный портфель, % к активам



Вложения в облигации, % к активам



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.