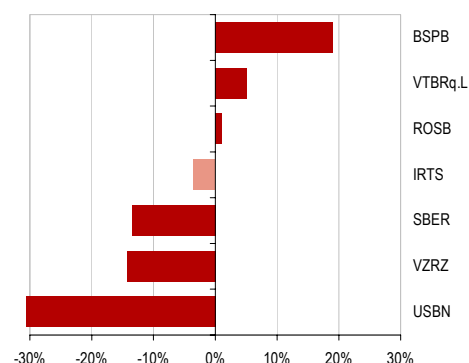


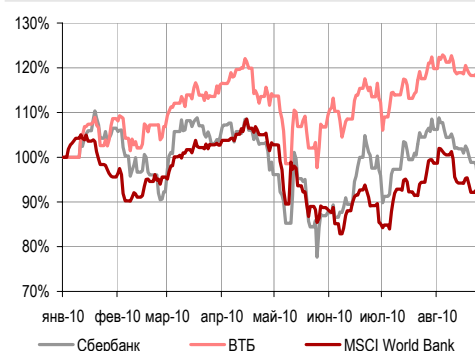
Банки

- Август завершается на минорной ноте за счет возобновления опасений относительно начала новой рецессии в США, а также неопределенных перспектив в Европе и Азии.
- В России продолжительная засуха уже приводит к скачку инфляции на фоне замедления экономического роста.
- Макроэкономические фундаменталии в конце лета играют не в пользу акций банковского сектора. За последний месяц котировки акций Сбербанка в долларовом выражении снизились на 14.7 %, акций ВТБ - почти на 10 %.
- Акции глобальных банков потеряли в цене, в среднем, от 2 % до 8 %. При этом стоимость страховки CDS практически не изменилась и осталась на прежних уровнях.
- Российский банковский сектор уже практически подвел неоднозначные итоги июля. Жаркое лето охладило спрос на кредиты со стороны корпоративного сектора. Фактически, совокупный кредитный портфель корпоративным заемщикам вырос на 0.3 % за счет крупных кредитов Сбербанка и Газпромбанка. ВТБ, напротив, за счет погашения кредитов крупными заемщиками резко сократил портфель. Рваная динамика кредитного портфеля характерна для госбанков в этом году.
- Несмотря на целую серию крупных сделок, Сбербанк скорректировал вниз прогноз по росту корпоративного портфеля в этом году. В отношении темпов роста розничного сектора менеджмент банка ждет «двузначную цифру».
- К моменту выпуска монитора Сбербанк уже отчитался за 2-й квартал по МСФО, ВТБ – еще нет. Основные тенденции - сохранение темпов формирования резервов на уровне 1-го квартала, резкое (в размере 100 б.п.) снижение чистой процентной маржи до 6.3 % и убытки от торговых операций привели к сокращению чистой прибыли более чем в два раза по сравнению с 1-м кварталом. В результате менеджмент вынужден сохранить более консервативный, чем в среднем по рынку прогноз по чистой прибыли в 100 млрд руб. на 2010 г. Мы ожидаем, что ВТБ будет менее консервативен в отношении резервов и убытков от переоценки портфеля ценных бумаг во 2-м квартале. Мы ждем, что прибыль ВТБ снизится во 2-м квартале более чем в два раза по сравнению с первым.
- Снижение чистой процентной маржи банков может продолжиться во 2-м полугодии на фоне пересмотра ставок по действующим кредитам. В этом случае прибыль банков может быть более скромной, чем мы ожидали ранее.
- Не исключено, что мы будем вынуждены учесть негативные тренды в банковском секторе еще раз, что приведет к очередному снижению целевых уровней акций банков.

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



Динамика акций ВТБ и Сбербанка

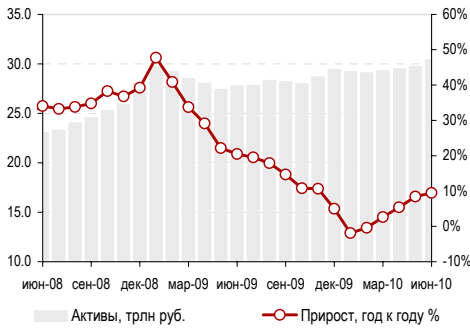


Источник: Bloomberg

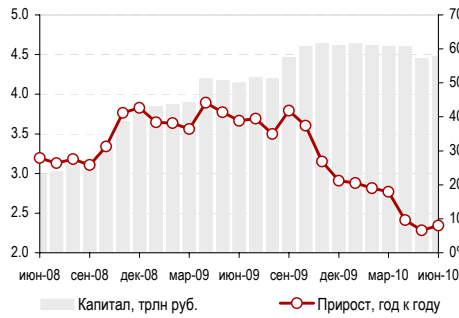
		Цена \$	МСар млн. \$	P/E 10	ROE, % 10	P/BV 10	Цель \$	Потенциал	Рекомендация
Сбербанк	SBER	2.39	51 683	8.7	21.2	1.7	3.7	55%	покупать
ВТБ	VTBRq.L	4.96	25 937	20.6	7.5	1.5	6.2	25%	покупать
Банк Санкт-Петербург	BSPB	3.3	1 137	12.0	11.1	1.3	4.6	41%	покупать
Банк Санкт-Петербург п	BSPBP	3.97	259				5.3	33%	покупать

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

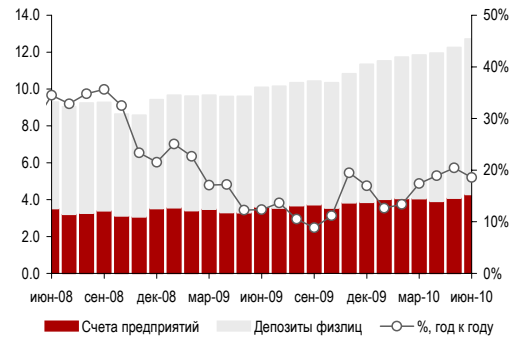
Активы банковской системы



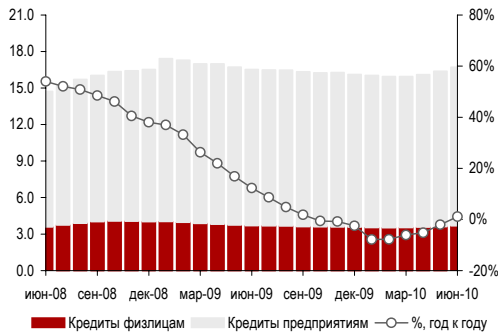
Капитал банковской системы



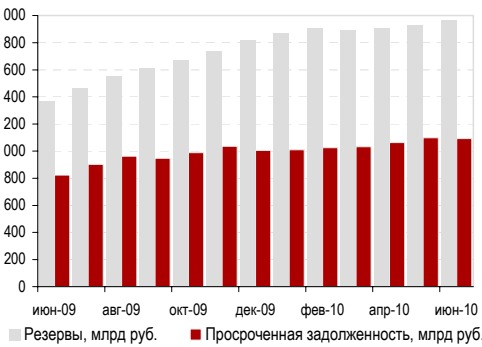
Депозиты физлиц и счета предприятий



Кредитный портфель, трлн руб.



Резервы и просроченная задолженность



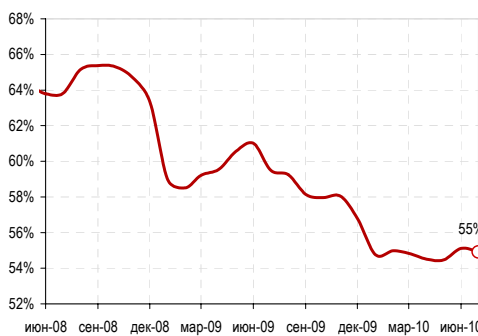
Темы роста просроченной задолженности и резервов, % м-к-м



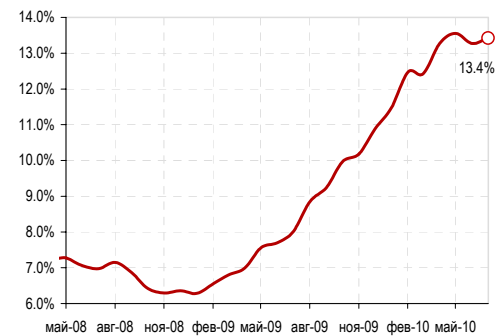
Резервы и просроченная задолженность, % к кредитному портфелю



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

Kuchеров_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 единственно 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.