

# Обзор банковского сектора Слабо позитивные результаты 1П2010

Банковский сектор

Составил Александр Саливон  
salivon@sokrat.com.ua

## Ключевые идеи:

- Медленное восстановление в сравнении с докризисными уровнями.** Украинская банковская система показала убыток 8.3 млрд грн. в 1П10 (в сравнении с 38.5 млрд грн. в 2009), и ROE составил -13.5%. Чистый спрэд снизился на 0.9 п.п. – до 4.3%, что также было отображено в более низкой чистой процентной марже, которая снизилась на 0.8 п.п. – до 5.4%. Во втором полугодии 2010 чистый спрэд останется в районе 4.5% и чистая процентная маржа немного восстановится – к 5.6%. Резервы под обесценившиеся кредиты (LLR) продолжают расти и сейчас составляют 17.6% от общего количества кредитов, что было основной причиной убытков в 1П10. Если мировая экономика по-прежнему будет под давлением во 2П10, LLR могут вырасти до 18,5%, а чистые убытки останутся в районе текущих уровней. Интересно, что банки постепенно наращивают объемы инвестиций в ценные бумаги. Их доля в активах выросла до 7% в 1П10 с 4.5% (последние 4 года). Такая динамика является позитивной и показывает, что банки приступили к поиску возможностей диверсификации источников дохода.
- Депозиты населения в районе максимумов.** Депозиты выросли на 13.8% в 1П10 и достигли новых максимумов, что говорит о восстановлении оптимизма населения, в то время как объем вкладов юридических лиц увеличился всего на 6.1% и по-прежнему на 15% ниже докризисного уровня.
- Нормативы Национального Банка удовлетворены.** Показатели украинских банков полностью удовлетворяют нормативам Национального Банка Украины и говорят о достаточной ликвидности и стабильности банковской системы. Адекватность капитала составляет 20.6% (норматив Н2 требует больше 10%), а мгновенная ликвидность – 69.6% (норматив Н4 требует больше 20%). Текущая и краткосрочная ликвидность также в два раза выше установленных нормативов. Таким образом банки предпочитают оставаться в высоколиквидных активах и стараются избегать наращивания долгосрочных и рискованных (потребительские кредиты сократились на 9.9% в 1П10).
- Рекомендации прежние.** Мы подтверждаем наши предыдущие рекомендации по ликвидным акциям банковского сектора, т.к. фактические данные за первое полугодие совпадают с нашими ожиданиями. Хотя «Райффайзен Банк Аваль» (BAVL UK: ПРОДАВАТЬ) и «Укрсоцбанк» (USCB UK: ДЕРЖАТЬ) занимают сильные фундаментальные позиции, на текущих уровнях они торгуются с необоснованной премией в сравнении с их европейскими аналогами. Премия может быть обоснована ожиданиями стремительного роста в 2012-13, но это слишком отдаленная и оптимистичная перспектива. Принимая во внимание техническую картину рынка, описанную в «Технический Взгляд Daily», в краткосрочной перспективе мы ожидаем развитие нисходящей тенденции до конца сентября и не рекомендуем покупать акции банковского сектора на текущих уровнях.

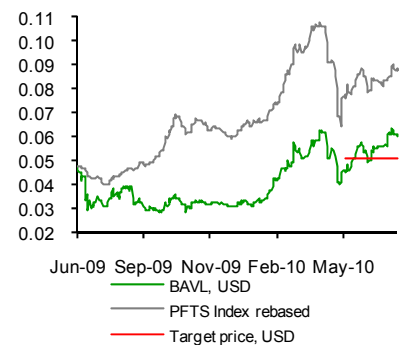
## Основные показатели украинской банковской системы

	2006	2007	2008	2009	1H2010
<b>Активы</b>	340,179	599,396	926,086	880,302	885,572
Кредиты юр. лицам	167,661	276,184	472,584	474,991	470,166
Кредиты населению	77,755	153,633	268,857	222,538	200,410
Доля кредитов в активах	78.9%	81.0%	85.5%	84.9%	81.0%
Просроченные кредиты	4,456	6,357	18,015	69,935	77,591
Доля плохих кредитов	1.7%	1.3%	2.3%	9.4%	10.8%
<b>Задолженность</b>	340,179	599,396	926,086	880,302	885,572
<b>Капитал</b>	42,566	69,578	119,263	115,175	127,162
Счета юр. лиц	76,898	111,995	143,928	115,204	122,218
Депозиты населения	106,078	163,482	213,219	210,006	238,937

Источник: НБУ, Оценка Сократ

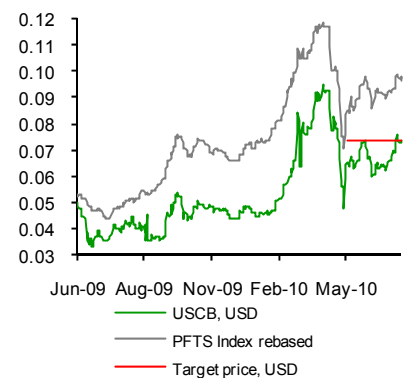
## ПРОДАВАТЬ BAVL

Справедливая цена, грн	0.40
Текущая цена, грн	0.47
Потенциал роста	-15.1%



## ДЕРЖАТЬ USCB

Справедливая цена, грн	0.58
Текущая цена, грн	0.57
Потенциал роста	2.0%



## Резервы банков



Инвестиционная группа «Сократ»  
01601, г. Киев, ул. Мечникова, 2, 8 этаж,  
бизнес-центр «Парус».  
Телефон/факс: +380 44 207-0100, 207-0101  
<http://www.sokrat.com.ua>  
[contact@sokrat.com.ua](mailto:contact@sokrat.com.ua)

## Продажи и торговля:

**Константин Лисничий**  
Международные продажи  
[lisnychyy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 207-0103

**Анфиса Аникушина**  
Международные продажи  
[anikushina@sokrat.com.ua](mailto:anikushina@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 207-0100

**Валерия Коцур**  
Международные продажи  
[kotsur@sokrat.com.ua](mailto:kotsur@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 207-0100

**Владимир Пономаренко**  
Торговые операции  
[ponomarenko@sokrat.com.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 207-0102

**Юлия Присяжнюк**  
Доверительное управление  
[prysyazhnyuk@sokrat.com.ua](mailto:prysyazhnyuk@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 498-4913

**Светлана Опрощенко**  
Интернет трейдинг  
[oproshchenko@sokrat.com.ua](mailto:oproshchenko@sokrat.com.ua)  
тел. (+38-044) 498-4918

## Аналитика:

**Стас Картавых**  
Нефть и газ, Энергетика  
[kartavykh@sokrat.com.ua](mailto:kartavykh@sokrat.com.ua)

**Александр Саливон**  
Макроэкономика, Банковский сектор  
[salivon@sokrat.com.ua](mailto:salivon@sokrat.com.ua)

**Евгений Окша**  
ГМК  
[oksha@sokrat.com.ua](mailto:oksha@sokrat.com.ua)

**Константин Меселевский**  
Машиностроение, трубный сектор  
[shtepa@sokrat.com.ua](mailto:shtepa@sokrat.com.ua)

**Иван Панин**  
АПК, потребительский сектор  
[udovenko@sokrat.com.ua](mailto:udovenko@sokrat.com.ua)

**Елена Ходаковская**  
Ассистент  
[zakharyeva@sokrat.com.ua](mailto:zakharyeva@sokrat.com.ua)

Вся информация и услуги, считаются свободными от каких бы то ни было гарантийных обязательств, и Сократ, в частности, не предоставляет никакой непосредственно выраженной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты, а также пригодности такой информации для целей продажи, покупки или для любой иной цели. Сократ ни при каких обстоятельствах не несет ответственности перед каким бы то ни было физическим или юридическим лицом за (а) любые расходы или убытки целиком или полностью причиненные, вытекающие из или относящиеся к какой-либо ошибке (произошедшей по небрежности или иным образом) или другим обстоятельствам, вне зависимости от наличия или отсутствия контроля Сократа или кого-либо из его директоров, должностных лиц, служащих или агентов над этими обстоятельствами в связи с получением, сбором, подборкой, анализом, толкованием, передачей, опубликованием или доставкой любой информации, или (б) какие бы то ни было прямые или косвенные, фактические, компенсационные или случайные убытки (включая, без ограничения, упущенную выгоду).