

Российский банковский сектор: после коррекции

- Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259
- Аналитик
Суркова Ирина Олеговна
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 257

Оглавление

Общий взгляд на отрасль.....	3
Сравнительный анализ банков.....	4
Сбербанк России.....	5
Банк ВТБ.....	12
Банк Москвы	17
Банк «Санкт-Петербург».....	20
Банк «Возрождение»	23

Общий взгляд на сектор

Банковский сектор, оперируя преимущественно денежными средствами и их эквивалентами, является наиболее зависимым от внешней экономической обстановки в стране и в мире в целом. Российский рынок акций в последнее время находится под влиянием мировых тенденций, а влияние на бумаги сектора главным образом оказывает обстановка с решением вопросов с долгами США и стран Евросоюза и следующие за этим последствия. Проблемы с долгами, требующие решений были не секретом для рынка, поэтому любые выбранные государствами пути решения, ожидаемо негативно были восприняты рынком из-за их неоднозначности и потребовали некоторого времени на «переваривание» столь «жестких» принятых мер (снижения кредитного рейтинга США) или неопределенности результатов «мягких». Цель настоящего обзора – выявить потенциальные преимущества банковского сектора на фоне акций других отраслей российского фондового рынка в период восстановления рынка от недавней резкой его коррекции.

Для оценки потенциала бумаг российской банковской системы необходимо оценить отрасль со стороны мировой банковской системы и место российской в последней, а так же внутривострановой потенциал банков.

График 1.



Источник: МІСЕХ, расчеты ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

Международная финансовая ситуация на сегодняшний день остается нестабильной, и проблемы у европейских банков не лучшим образом оказывают влияние на российские показатели банковского сектора, что повышает риски данного сектора.

В банковский сектор России фаворитами отрасли сегодня, бесспорно, являются госбанки, имеющие дешевые кредитные активы и, за счет них конкурентные преимущества в кредитовании под минимальный процент с получением максимальной маржинальной прибыли. Если раньше основными направлениями госбанков являлось корпоративное кредитование, то в последнее время наблюдается внедрение их влияния в другие направления банковского бизнеса: инвестиции в иностранные активы, которые под давлением долговых проблем можно приобрести ниже реальной стоимости: розничное кредитование, которое легко развивается за счет широкой, уже сформированной клиентской базы госбанков и их относительно высокой репутации.

Сравнительный анализ банков по основным мультипликаторам

	Капитализация, млрд. руб. (15 августа 2011)	P/E'11	P/BV'11	ROE%'11
Сбербанк	1 838	8,3	1,8	23,1
ВТБ	752	11,2	1,4	12,6
Банк Москвы	149	21,6	1,6	1,1
Банк Санкт-Петербург	32	6,7	1,42	19,6
Возрождение	22	20,4	1,34	6,3
медиана	149	11,2	1,42	12,6

Источник: Bloomberg, расчет ИК«РИКОМ-ТРАСТ»