банк

Несамостоятельны, но перспективны

К началу 2021 года индекс финансовых компаний в России практически достиг докризисных значений, превысив на 20% уровень начала 2020 года. Акции российских банков удачно пережили кризисный период, сохранив потенциал дальнейшего роста. Основным риском для инвесторов является замедление темпов восстановления экономики после прошлогоднего провала.

ЮРИЙ МАРТЬЯНОВ

Акции российских банков имеют хороший потенциал роста, по лидерам до 20–30% в зависимости от развития экономической ситуации в 2021 году

— акции —

2020 год для российских банков хотя и принес ряд проблем, связанных с пандемией коронавируса, но не оказал критического воздействия на качество активов и, как следствие, на финансовые результаты банковской системы, в отличие от кризисов 2008 и 2014–2015 годов, говорит аналитик по банковскому сектору «Ренессанс Капитала» Николай Теплов. По его мнению, «высокий уровень накопленного капитала банковской системы, снижение уровня долларизации экономики за последние несколько лет, а также последовательная поддержка государством и финансовым регулятором экономики и банковской системы в значительной степени объясняют результативность банков в 2020 году».

«Кризис банки прошли достаточно уверенно, считает аналитик „БКС Мир инвестиций“ Егор Дахтлер.— Этому способствовало более стабильное состояние банков перед кризисом по сравнению с тем, что мы наблюдали, к примеру, в 2014 году, поскольку в этот раз у кредитных организаций были более качественные портфели».

Итоги 2020 года для банковских акций позитивны, соглашается руководитель департамента инвестиционного анализа «Универ Капитала» Андрей Верников. В российской экономике сейчас не так много растущих бизнесов, а банковский сектор — это именно растущий бизнес, отмечает он.

Лучший результат показали акции TCS (банк «Тинькофф»), которые за год выросли на Мосбирже на 80%. Отчетность компании говорит о том, что маржинальность бизнеса высокая — около 14%, это выше, чем у других банков, чистая прибыль в третьем квартале прошлого года выросла на 30%, говорит ведущий аналитик QBF Олег Богданов. «Конечно, по мультипликаторам TCS по сравнению со Сбербанком и ВТБ выглядит очень дорого, но необходимо помнить, что инвесторы исходят из того, что TCS — это не чистый банк, а финтех-компания»,— добавляет он. Банк по-прежнему обеспечивает один из самых высоких уровней рентабельности в секторе — почти 40%, рассказывает Егор Дахтлер. Также менеджмент ориентирован на максимизацию комиссионных доходов, что положительно сказывается на выручке банка в условиях падения процентных ставок. Николай Теплов объясняет хорошие результаты TCS ростом доходов от небанковских услуг, в частности от предоставления розничным инвесторам брокерских услуг, спрос на которые заметно вырос в 2020 году вследствие падения привлекательности банковских вкладов из-за снижения ставок. Также у банка относительно неплохая динамика качества активов, где доля проблемных кредитов по итогам девяти месяцев 2020 года увеличилась всего лишь с 11% до 13,3%.

Акции Сбербанка за 2020 год выросли на 6,6%, немного уступив росту рынка в целом (индекс Мосбиржи прибавил 8%). Банк выплатил в конце года хорошие дивиденды — 8,2% по простым акциям и 8,4% по привилегированным, рассказывает Андрей Верников. По его мнению, инвесторам по душе стратегия Сбербанка, следуя которой он превратится в маркетплейс и универсальную технологическую платформу. Кроме того, компания активно развивает небанковскую деятельность, что в будущем должно повысить устойчивость бизнеса. «Финансовые показатели банка в 2020 году были неплохими: чистая прибыль за год — 781 млрд руб., рентабельность активов — 2,6%, кредитный портфель юрлиц вырос на 16%, в рознице — на 17%»,— говорит Олег Богданов. Хорошая динамика акций Сбера по итогам 2020 года объясняется относительно стабильными финансовыми результатами банка, неплохим качеством активов, а также активным наращиванием и развитием экосистемы, включающей множество небанковских и смежных услуг как для розничных клиентов, так и для клиентов среднего и малого бизнеса, считает Николай Теплов. Несмотря на кризис, Сбер показал уверенный рост кредитного портфеля, стабильное качество активов и сохранение рентабельности капитала на уровне выше 16%, добавляет Егор Дахтлер.

В аутсайдерах по итогам прошлого года оказались бумаги ВТБ и банка «Санкт-Петербург»: они подешевели на 17,4% и 8% соответственно. «Стратегия до 2022 года у ВТБ хорошая, но не все инвесторы верят, что ее удастся выполнить на 100%. Основным сдерживающим фактором для роста акций ВТБ является достаточно низкий уровень достаточности капитала, полагает Николай Теплов. Отчетность банка подтверждает негативные тенденции: чистая прибыль группы ВТБ за январь—сентябрь 2020 года составила 59,1 млрд руб., снизившись на 54% в годовом выражении, говорит Олег Богданов. «Нужно учитывать, что Сбербанк и ВТБ — это банки с государственным участием. Для них санкционные риски были на несколько порядков выше, чем для того же TCS. Поэтому в котировки акций этих организаций заложен существенный дисконт и они выглядят дешево по сравнению с зарубежными аналогами»,— отмечает аналитик.

Что касается первых месяцев 2021 года, то акции госбанков показали нейтральную динамику, котировки Сбера и ВТБ практически не изменились. А вот TCS продолжил уверенно расти: расписки на его бумаги на Мосбирже с начала января по середину марта подорожали на 74%.

Перспективы дальнейшего роста акций российских банков эксперты оценивают скорее оптимистично. Центральный банк завершил цикл смягчения денежно-кредитной политики и уже начал подъем ключевой ставки, а повышение ставки повысит доходы банков, рассуждает Андрей Верников. Но с другой стороны, после окончания пандемии ЦБ вернется к жесткому регулированию банков — в частности, вырастут резервные отчисления, и это негативный фактор для прибыли банков. «Мы считаем, что первый фактор перевешивает второй, и оптимистично смотрим на банковский бизнес и банковские акции»,— заключает он.

«Наиболее перспективными бумагами, которые имеют наибольший потенциал роста, мы считаем акции Сбера. В обыкновенных акциях сохраняется потенциал роста на уровне 20–30% в зависимости от развития экономической ситуации в этом году»,— говорит Егор Дахтлер. Основным риском для российских банков он считает возможность более медленного, чем прогнозировалось, восстановления экономики, что может негативно повлиять на восстановление качества активов банков.

Фактором риска является частичное позиционирование Сбера как ИТ-компании — в случае масштабной коррекции на американском рынке и падения бумаг таких компаний, как Google и Amazon, акции Сбербанка испытают давление, полагает Андрей Верников. «Акции Сбербанка нам кажутся предпочтительными для покупки на коррекционных провалах,— говорит он,— справедливая стоимость обыкновенных акций сейчас в районе 330 руб., но надо учитывать, что Сбербанк связан экономическими нитями со всеми отраслями экономики. В случае неудачи массовой вакцинации или новой мощной волны заболеваемости мутировавшего коронавируса акции Сбербанка пострадают. Санкционные риски тоже надо иметь в виду».

Петр Рушайло

ДИНАМИКА КОТИРОВОК АКЦИЙ РОССИЙСКИХ БАНКОВ* ИСТОЧНИК: REUTERS.

Брокеры против управляющих

— счета —

с13

И это осознанное решение, а не шаг отчаяния на фоне пандемии. Это означает, что, освоившись с действиями на фондовом рынке и выбирая стратегии, целью которых было вложение в надежные облигации и получение налогового вычета типа А, инвесторы оказались готовы к более серьезным шагам.

Причем брокерские ИИС по-прежнему остаются продуктом для молодых клиентов. На конец декабря 50% граждан, имеющих брокерские ИИС, не достигли 35 лет. Чем выше возраст инвестора, тем меньше у него желания рисковать.

Брокерские ИИС в основном открывают мужчины (64% общего числа клиентов), женщины и люди старше 55 лет предпочитают ИИС ДУ. На эти категории граждан приходится 60% и 48% клиентов соответственно.

Правила сообщества

«Цифровизация сервисов профучастников упростила доступ потенциальных инвесторов на фондовый рынок, а создание банками экосистем сделало работу с клиентами гибкой, позволяя быстро предлагать им новые финансовые услуги в рамках единой платформы»,— отметил руководитель направления по взаимодействию с государственными органами УК «Альфа-Капитал» Николай Швайковский.

Для частных инвесторов стали привлекательнее правила игры. В прошлом году Минфин разрешил перевод ИИС к другому брокеру без потери налоговых льгот.

Банк России предложил создать новый, третий тип ИИС сроком на десять лет. «При правильном развитии этот тип ИИС сможет привлечь в экономику длинные деньги с депозитов и «из-под матрасов», сформировать новую категорию инвесторов, которые будут стремиться накапливать себе на «альтернативную пенсию»,— считает руководитель департамента развития ИИС «БКС Мир инвестиций» Иван Самохин.

Впрочем, не все так радужно, как хотелось бы инвестиционному сообществу. Уже три года инвесторы ждут от регулятора расширения суммы на ИИС до 3 млн руб. (сейчас до 1 млн руб.). Увеличение максимальной суммы, без сомнения, привлечет крупных частных клиентов и повысит популярность вычета на доход.

Вместе с прогрессивными новшествами все громче звучат предложения ограничить ИИС 1-го типа. Сокращение или отмена возможности получить налоговый вычет, скорее всего, негативно отразится на всей инфраструктуре ИИС.

Неприятным сюрпризом для участников рынка стала отмена возврата НДФЛ от биржевой деятельности по налоговому вычету Б. «Это большой удар по трейдерам. Среди них была распространена схема: на небольшом счете они зарабатывали целый год, а в декабре относили прибыль на ИИС и в качестве дополнительного дохода возвращали НДФЛ от деятельности на обычном счете. Теперь за 2020 год они смогут вернуть НДФЛ, а в 2021 году по этому виду деятельности — уже нет. Пока отмена не вызвала возмущения — просто не все еще об этом знают, так что волну недовольства мы увидим в 2022 году»,— замечает Юлия Афанасьева.

Никто пока не позаботился о создании единой базы проверки, есть у клиента уже ИИС или нет. «В прошлом некоторые брокеры без особых объяснений открывали клиентам ИИС-пустышки, видимо, для статистики. И когда граждане осознанно приходят открыть ИИС у другого брокера, то он не видит наличия другого ИИС. А если у человека два ИИС более 30 дней, то оба они становятся недействительными»,— пояснила госпожа Афанасьева. По ее мнению, частным инвесторам следует разрешить открывать несколько счетов, но документы на вычет подавать по одному выбранному счету.

Взгляд в будущее

В феврале число физлиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, выросло на рекордные 883,4 тыс. человек, до 10,3 млн. Очевидно, что сектор ИИС будет развиваться вместе с фондовым рынком. Судя по динамике первых двух месяцев года, рынку удастся превзойти результаты 2020 года. Как считает Иван Самохин, для этого сложилась вполне благоприятная обстановка, все больше традиционных банков идет в инвестиционный бизнес и начинает активно работать со своими классическими клиентами-вкладчиками.

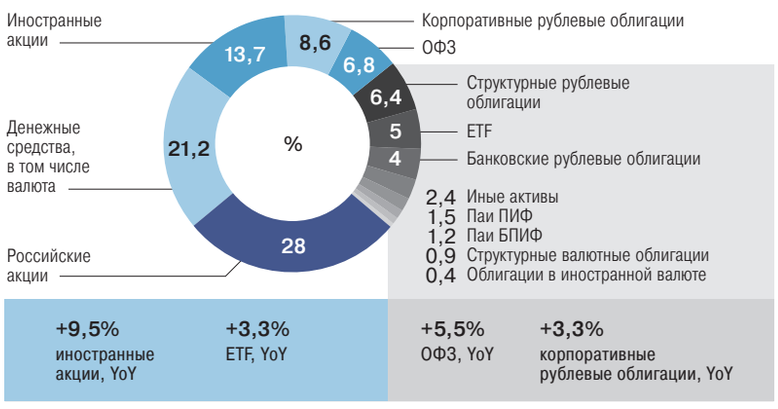
Как полагает заместитель гендиректора «Открытие Брокер» по работе с общественными организациями и органами власти Андрей Салащенко, в 2021 году огромную роль сыграют усилия регулятора и участников рынка, направленные на повышение финансовой грамотности граждан. Также вырастет роль ИИС, открываемых у управляющих, и инвестиционного консультирования в отношении того, каким образом гражданам размещать активы, находящиеся на ИИС у брокеров. «Для улучшения конкуренции будут полезны дискуссии о возможности открытия нескольких ИИС у разных участников рынка с единым лимитом и об упрощенном переходе от одного брокера или управляющего к другому. В некоторых юрисдикциях аналоги ИИС используются также для формирования накоплений на образование детей, что может стать еще одним направлением для развития инвестсчетов в России»,— добавил господин Салащенко.

По мнению ряда аналитиков, для рывка нужен комплексный подход. «Большой бум на рынке ИИС может вызвать только существенное расширение суммы ежегодного пополнения счета и сокращение срока, необходимого для получения налогового вычета. Причем эти оба компонента нужно вводить сразу»,— уверена Юлия Афанасьева, но на ее взгляд, сейчас такой сценарий нереален.

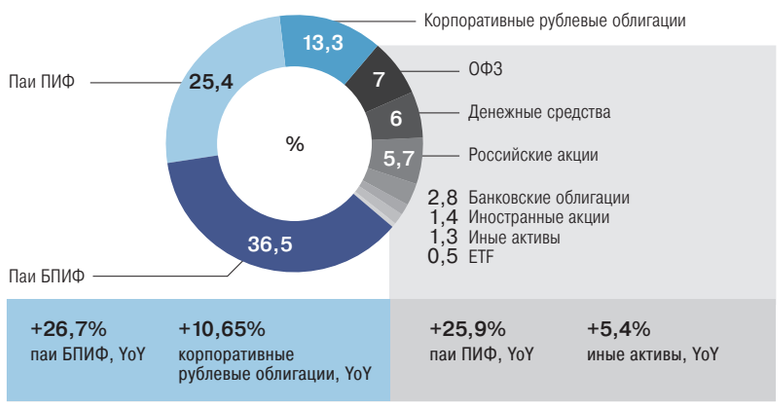
Потенциал развития рынка ИИС отнюдь не исчерпан. «Более серьезное отношение граждан к инвестсчетам выражается не столько в росте их количества и объемов средств на них (этот показатель менее динамичен, чем следовало бы ожидать), сколько в увеличении доли зафондированных ИИС. Рост количества ИИС продолжится и, я надеюсь, ускорится в 2021-м»,— заключил Алексей Тимофеев.

Сергей Артемов

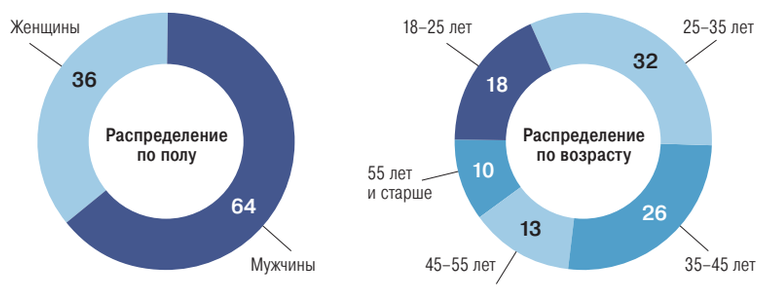
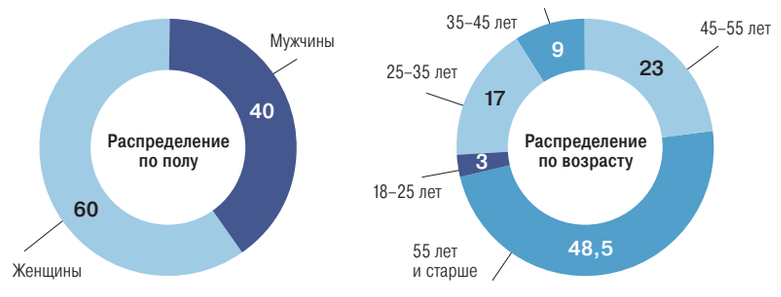
СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКИХ ИИС ИСТОЧНИК: НАУФОР.



СТРУКТУРА АКТИВОВ НА ИИС ДУ ИСТОЧНИК: НАУФОР.



ВЛАДЕЛЬЦЫ БРОКЕРСКИХ ИИС (%) ИСТОЧНИК: НАУФОР.



ВЛАДЕЛЬЦЫ ИИС ДУ (%) ИСТОЧНИК: НАУФОР.