банк

Восстановление обязывает

В нынешнем году акции российских компаний финансового сектора растут опережающими темпами — банки, по мнению экспертов, стали одними из главных бенефициаров восстановления экономики после прошлогоднего шока. Финансовый сектор надеется на улучшение отношений со странами Запада — отсюда и обновление максимумов рынка акций и устойчивость рубля.

ЮРИЙ МАРТЬЯНОВ

Банки становятся одними из главных бенефициаров антикризисной политики регуляторов. По итогам первых пяти месяцев года финансовый индекс Московской биржи вырос на 41,6%, на фоне роста индекса широкого рынка на 13,2%

— акции —

Опережающий рост

По итогам первого квартала 2021 года индекс финансов Московской биржи вырос на 28,8% на фоне роста индекса широкого рынка на 7,7%, по итогам первых пяти месяцев года показатели роста составили 41,6% и 13,2% соответственно, в годовом выражении (конец мая 2021-го к концу мая 2020-го) — 94,7% и 36,1%.

Последние квартальные результаты были выше ожиданий рынка, финансовый сектор отлично себя ощущает в период нормализации экономики, пересмотра вверх прогнозов по ВВП и роста ставок, отмечает аналитик УК «Альфа-Капитал» Юлия Мельникова. По ее мнению, отечественный финансовый рынок продемонстрировал большую устойчивость, нежели аналогичные направления в развитых странах.

Реакция рынка на повышение ставок Банка России пока положительна из-за ожиданий роста банковской маржи. «На этом фоне отмечается тенденция к сокращению расходов банков на формирование резервов, рост процентной маржи и прибыли,— говорит Юлия Мельникова.— В частности, рентабельность активов Сбербанка, ВТБ и Киви-банка по итогам апреля составила 3,3%, 1,8% и 19,2% против 3%, 1,5%, 10,9% в январе 2020 года. В то же время прирост активов банков ниже докризисного уровня: в январе—апреле для Сбербанка, ВТБ, БСП, TCS Group и Qiwi он составил 1,2% против 2,7% в январе—апреле докризисного 2019 года».

«С начала 2021 года финансовый сектор — фаворит фондового рынка России, что не удивительно,— говорит эксперт по фондовому рынку „БКС Мир инвестиций“ Михаил Зельцер.— Экономика восстанавливается, кредитование ускоряется, помогает и ипотечный бум, а целесообразность сохранения огромных резервов под возможные потери по ссудам значительно снижается. С учетом того что резервы сокращали банковскую прибыль, выступающую дивидендной базой, это неминуемо сказалось на котировках бумаг».

Если говорить о конкретных бумагах, то наилучшие показатели демонстрируют расписки TCS Group (банк «Тинькофф»). За первые пять месяцев текущего года их котировки на LSE выросли на 135,9%, в годовом измерении прирост цен составил 332%. Очень неплохо показали себя бумаги банка «Санкт-Петербург» (БСПБ), с января по конец мая подорожавшие на Мосбирже на 44,6% (85,2% за год). Наконец начал оправдывать ожидания инвесторов ВТБ, чьи акции за пять месяцев прибавили 28,6% (34,3% за год). Обыкновенные акции Сбера выросли гораздо меньше — на 14,4%, но годовой рост оказался лучше, чем у ВТБ,— 55,0%, к тому же Сбер выплатил акционерам рекордные дивиденды.

Хорошие уровни дивидендной доходности продолжают при этом оставаться одним из важных драйверов роста бумаг отечественных кредитных организаций. Сбер в апреле одобрил выплату 56% чистой прибыли в виде дивидендов, и дивидендная доходность составит выше 6%, банк и далее будет выплачивать акционерам не менее 50% чистой прибыли. «Немаловажным фактором инвестиционного кейса служит дивидендная доходность акций: сопоставимую мотивацию в 6% обеспечивают Сбербанк и БСПБ. Доходность по ВТБ за 2020 год будет менее 3%, а вот в следующем году ожидаем кратного роста показателя»,— отметил Михаил Зельцер.

Сейчас, по мере улучшения состояния российской экономики, банки увеличивают рентабельность чистой прибыли и ключевые показатели эффективности, говорит Юлия Мельникова. Это в первую очередь связано со снижением резервов, стоимость рисков существенно снизилась, можно утверждать, что идет улучшение качества активов. Например, Сбер в первом квартале снизил резервы на 73%, что отразилось на показателе рентабельности на капитал. ROE по итогам первого квартала улучшился до 18,7%, а до конца года менеджмент ожидает достижения показателя выше 20%. Высокий показатель выделяет Сбер среди американских и европейских аналогов, которые также улучшают рентабельность на капитал, но этот показатель остается ниже, чем у Сбера. «В прошлом году мы отмечали высокую степень распространения digital-продуктов в российском банковском секторе, что также добавило уверенности в устойчивости эмитентов. В этом году банки продолжают демонстрировать внушительный рост цифровых решений»,— добавляет Юлия Мельникова.

Стали оправдываться ожидания начала года в отношении акций ВТБ и БСПБ, говорит Михаил Зельцер. Если ВТБ снизил темп резервирования и вернулся к 50-процентной норме вознаграждения акционеров из чистой прибыли, при этом допустив и снижение дивидендов по «префам», то БСПБ просто нивелировал неоправданное отставание по финансовым мультипликаторам от банковского сектора в целом. «Приятно удивила динамика TCSG. Акции торгуются в насколько раз дороже конкурентов как по капиталу (PBV свыше 8), так и по сроку окупаемости инвестиций (P/E более 20 лет). Вероятно, инвесторы дают такой аванс к стоимости, видя очень высокие темпы прибыльности. Однако сохранять инерцию в дальнейшем будет затруднительно»,— полагает эксперт.

«Несколько настораживает динамика активов банка „Тинькофф“,— говорит аналитик управления торговых операций на российском фондовом рынке „Фридом Финанс“ Александр Осин.— В январе—апреле они выросли на 5%, что существенно ниже среднесрочных темпов прироста данного показателя для этого эмитента. Учитывая уже относительно высокие оценки его капитализации с точки зрения сравнительного анализа финансовых мультипликаторов, данное обстоятельство — значимый фактор риска, который может ограничить дальнейший оценочный потенциал роста для бумаг TCS». Кроме того, отмечает эксперт, позиции Сбербанка как крупнейшего российского банка постепенно ослабевают, и эта ситуация транслируется и в перемещение активов отраслевых инвесторов в бумаги сравнительно быстрорастущих кредитных организаций, и опосредованно в ухудшение динамики котировок банка относительно широкого рынка.

Вирус оптимизма

Прогнозы экспертов относительно динамики акций российских банков оптимистичны. Банки, как показала, в частности, практика антикризисных мер 2008 года, аналогичных тем, которые реализуются сейчас, могут стать одними из главных бенефициаров антикризисной политики регуляторов.

«Реализация этого сценария может начаться уже в октябре, когда завершится период сезонного спада в показателях краткосрочной динамики свободной денежной ликвидности на рынке»,— полагает Александр Осин. Потенциал роста акций ВТБ он оценивает в 30%, БСПБ — в 25%, TCS — в 9%, обыкновенных и привилегированных акций Сбера — в 6% и 11% соответственно.

Финансовый сектор в целом интересен на горизонте ближайшего года, говорит Юлия Мельникова. При этом, по ее мнению, акции российских банков выглядят в нынешних условиях привлекательнее американских и европейских. Итоги квартала внушают уверенность в росте банковского бизнеса, российские банки способны и далее показывать результаты выше ожиданий рынка, что будет позитивно отражаться на их акциях.

«Долгосрочный потенциал сохраняется по всему банковскому сектору, однако некоторая перегретость отмечается в TCS; экосистема Сбербанка укрепляется, а бумаги компании и далее будут поддерживаться расширением квот на дивиденды от прибыли. Видимо, наибольшим потенциалом обладают акции ВТБ на фоне кратного роста прибыли и ухода с рынка навеса от бумаг „Траста“. Полная доходность от вложений в бумаги ВТБ на ближайший год может составить двузначный процент»,— прогнозирует Михаил Зельцер.

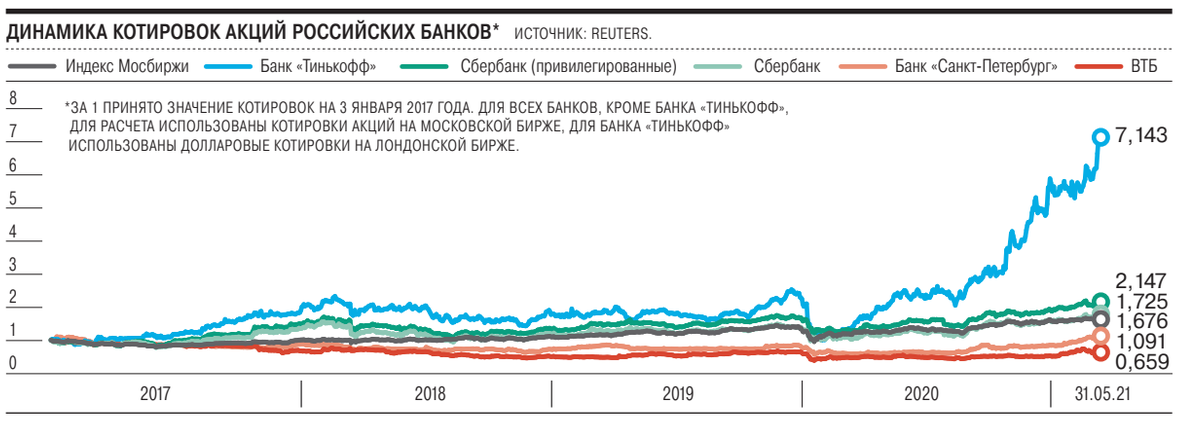
Что касается основных рисков вложений в акции российских банков в целом, они остаются неизменными: медленный рост экономики и санкции. «Восстановление экономики может проходить не столь быстрыми темпами во второй половине 2021 года, тогда сегодняшние прогнозы могут выглядеть излишне оптимистичными,— говорит Юлия Мельникова.— Санкционные риски продолжат оказывать давление на акции российских банков. И это психологические факторы, так как реальное влияние санкций на отечественные банки незначительно».

Риски вложений в акции российских банков связаны как с проявлениями политики нерыночного, в том числе санкционного, регулирования и подавления спроса, характерными для глобальных рынков последних десятилетий, так и с тем, что, в отличие от кризисов 2008 и 2014 годов, государством не сформирована целевая программа поддержки банков и заемщиков, считает Александр Осин. «В перспективе 2022–2023 годов в условиях сравнительно низкой монетизации экономики России ужесточение кредитной политики транслируется в дополнительный фактор ускорения инфляции и сравнительно медленное восстановление инвестиций; отражающие поправку на отраслевой риск дисконты справедливой стоимости бумаг сектора, возможно, вновь возрастут»,— добавляет он.

В России сохраняются инфляционные риски на фоне дисбаланса спроса и предложения, необходимо ускорение темпов вакцинации граждан. Финансовая стабильность экономики зависит от конъюнктуры на товарных рынках, но там все спокойно, а объемы экспортного трафика бьют рекорды. Геополитический фактор, в определенный момент доминирующий в оценках стоимости активов, повышает волатильность финансовых инструментов, но сейчас, по мнению эксперта, все ожидания сводятся к улучшению отношений со странами Запада — отсюда и обновление максимумов рынка акций и устойчивость рубля.

Петр Рушайло

ДИНАМИКА КОТИРОВОК АКЦИЙ РОССИЙСКИХ БАНКОВ* ИСТОЧНИК: REUTERS.



Космический мониторинг залогов ПСБ

— технологии —

Банк ПСБ и компании АО «Терра Тех» запустили совместный проект по комплексному космическому мониторингу и геопространственному анализу имущественных активов банка. В рамках сотрудничества разработан облачный геоинформационный сервис в интересах ПСБ для мониторинга строящихся собственных и залоговых объектов и земельных участков.

Дистанционное зондирование Земли (ДЗЗ) и сервисы на его основе для российского финансового рынка являются новым инструментом. Развитие систем анализа геопространственных данных открывает широкие возможности их применения в области аудита, банковской, страховой, инвестиционной деятельности и консалтинга.

Специалисты ПСБ благодаря решению на основе данных ДЗЗ оперативно получают необходимые сведения и аналитику по строительству и землепользованию для принятия управленческих и кредитных решений, контроля исполнения условий кредитного договора и целевого расходования заемных средств. Геосервис, объединяющий космические снимки сверхвысокого разрешения с информацией из баз данных банка и внешних источников, реализован в виде веб-приложения и, соответственно, работает и на мобильных устройствах.

Одна из задач, которая была решена в рамках реализации проекта,— космический скрининг имеющихся у банка земельных активов в целях оценки их потенциала с точки зрения девелопмента. В результате работы геосервиса каждый участок на основании ряда критериев получил свой балл по степени его перспективности для жилой застройки или строительства объектов социальной инфраструктуры.

Благодаря сервису специалисты по андеррайтингу при принятии решений о кредитовании сельхозпроизводителей заранее видят расширенные характеристики земель, которые аграрий готов предоставить в залог.

«Использование космического мониторинга позволяет банку решить сразу несколько задач — повысить качество оценки заемщиков и их проектов, сократить затраты на андеррайтинг и контроль целевого использования кредитных средств, что в результате обеспечивает эффективное управление рисками в реализации крупных инфраструктурных проектов. ПСБ планирует расширять применение геоинформационных технологий в процессах кредитования, проектного финансирования и управления имущественными активами»,— прокомментировал заместитель директора административно-организационного департамента ПСБ Алексей Трякин.

«Глобальный рынок космических геосервисов для финансового сектора активно формируется, демонстрирует ежегодный рост. В международной практике материалы космической съемки все чаще применяются банками, финансовыми институтами, страховыми и консалтинговыми компаниями для оценки и прогнозирования. Мы считаем, что в России это направление имеет большой потенциал, и очень рады достигнутым результатам в рамках старта сотрудничества с ПСБ»,— отметила генеральный директор «Терра Тех» Милана Элердова.

Олег Трубецкой

Банки России*. Основные показатели по состоянию на 1 апреля 2021 года. (Окончание. Начало на стр. 15)

Таблица подготовлена «Интерфакс-ЦЭА» специально для „Ъ“.

№	Банк	Город	Активы (млн руб.)	Темпы прироста активов (%)	Собственный капитал (млн руб.)	№	Прирост капитала (%)	Чистая прибыль (млн руб.)	№	Средства физлиц (млн руб.)	№	Изм. (%)	Кредиты НБС-нетто (млн руб.)	Изм. (%)	Кредиты физлицам (млн руб.)	№	Изм. (%)
319	«Эко-Инвест»	Москва	991	5,8	326	326	–1,3	–4,1	279	609	225	8,3	17	–42,3	4	306	–75,9
320	Классик Эконом Банк	Владикавказ	972	7,9	445	279	0,3	3,9	229	238	271	0,4	610	7,9	198	209	–2,8
321	Прокоммерцбанк	Москва	918	10,9	360	311	0,3	3,8	231	1	310	1,9	545	3,1	17	295	–18,8
322	«Дружба»	Тюмень	893	–8,1	356	314	–0,9	–4,3	280	127	288	–0,3	374	58,3	34	279	0,6
323	Дон-Тексбанк	Шахты	864	–6,0	321	328	–2,0	–4,9	281	466	240	–4,8	192	–4,3	186	211	–5,1
324	Балаково-банк	Балаково	857	–9,1	376	296	1,9	0,8	251	228	275	–6,0	458	12,8	53	258	33,7
325	МСКБ	Мурманск	856	–7,4	318	329	–0,6	–6,5	290	334	254	–3,7	617	1,3	117	233	36,0
326	«Максима»	Москва	848	4,9	302	335	–1,8	–7,6	292	0	316	—	414	3,6	14	296	–17,9
327	«Химик»	Дзержинск	839	–16,1	317	330	–1,8	–3,7	277	306	260	–9,7	348	–3,2	46	268	–4,3
328	Русский региональный банк	Москва	825	17,1	429	286	–3,8	–14,1	302	0	316	—	54	22,2	0	321	—
329	«Соколовский»	Москва	800	–19,5	433	282	–0,1	0,8	250	183	279	–53,4	504	–8,8	13	298	30,0
330	Спецстройбанк	Москва	785	1,4	396	289	0,1	1,2	248	146	284	10,3	361	15,8	114	234	2,1
331	«Стандарт-Кредит»	С. Красногвардейское	777	10,0	424	288	40,2	–6,1	288	180	280	–10,6	298	–0,8	48	265	–6,7
332	ОБР	Чебоксары	766	–4,8	379	293	–0,1	1,9	242	240	270	–7,6	256	–8,8	124	231	–2,9
333	НИБ	Самара	766	–4,9	564	259	–0,3	0,7	252	54	297	–28,5	87	–49,6	119	232	–5,6
334	Славянбанк	Великий Новгород	757	0,9	360	313	1,4	13,7	192	2	308	1,0	293	20,2	48	266	33,6
335	«Космос»	Москва	756	–14,7	368	303	0,6	2,2	238	270	265	1,3	335	–17,8	27	283	–7,1
336	«Гефест»	Кимры	631	–0,8	338	320	0,5	–2,0	268	47	298	1,4	194	3,9	27	282	–6,1
337	Севзапинвестпромбанк	Санкт-Петербург	612	6,4	460	275	–1,7	–7,8	293	19	306	–59,4	0	—	0	321	—
338	Таганрогбанк	Таганрог	556	–2,4	324	327	–0,5	1,5	246	67	295	–14,2	311	3,3	34	278	17,5
339	Рента-банк	Москва	505	4,4	365	308	–1,2	–2,7	274	0	313	0,0	57	–10,9	18	292	29,5
340	МВС-банк	Избербаш	502	–7,7	366	307	–1,8	–0,4	263	39	301	–18,6	223	12,5	71	245	–5,3
341	«Континенталь»	Железноводск	427	–3,8	390	291	0,7	–5,7	284	0	316	—	177	–10,7	51	259	153,1
342	Северстройбанк	Вологда	415	–4,4	332	323	–0,1	–1,5	266	0	316	—	312	–0,5	239	199	3,6
343	Оней-банк	Москва	398	–7,1	368	302	–5,6	–23,6	311	0	315	–97,5	0	—	0	321	–100,0
344	«Берейт»	П. Красный Бор	373	0,7	347	318	0,6	–1,2	265	0	316	—	125	4,0	2	315	–5,4
345	«Тайдон»	Кемерово	338	1,1	315	331	–0,9	4,8	222	0	316	—	183	0,3	18	293	–0,7

*По состоянию на 1 апреля 2021 года. Все абсолютные показатели деятельности банков представлены в миллионах рублей. Изменение показателей приводится в процентах по отношению к концу первого квартала текущего года. Активы-нетто, собственный капитал банков и другие показатели в рэнкинге банков рассчитываются по оригинальной методике «Интерфакс — Центр экономического анализа», отличной от методик Центрального банка. В частности, согласно методике «Интерфакс-ЦЭА», в состав собственного капитала банка не включается субординированный кредит. По сути, рассчитанный по методике «Интерфакс-ЦЭА» капитал является оценкой капитала первого уровня в соответствии с рекомендациями Базельского комитета. Полная таблица, подготовленная «Интерфакс-ЦЭА», включает 345 банков.