

БАНКИ ВЫШЕ РЫНКА

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР СПРАВИЛСЯ С КРИЗИСОМ РАНЬШЕ ДРУГИХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ. АКЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ ЗАМЕТНО ОПЕРЕЖАЮТ В РОСТЕ РОССИЙСКИЕ АКЦИИ В ЦЕЛОМ. ЭКСПЕРТЫ СЧИТАЮТ, ЧТО ОПТИМИЗМ ИНВЕСТОРОВ ОБОСНОВАН, ОДНАКО ОСНОВНЫЕ РИСКИ ДЛЯ НИХ СОХРАНЯЮТСЯ. ПЕТР РУШАЙЛО



АКЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В РАЗЫ ОПЕРЕЖАЮТ РОСТ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

СОВОКУПНАЯ ЧИСТАЯ

Весна и лето текущего года оказались весьма успешными для акций российских финансовых компаний. По итогам второго квартала финансовый индекс Мосбиржи вырос на 13,6%, а за первые восемь месяцев, с января по конец августа, — на 55,0%, что существенно выше показателей роста российского рынка акций в целом (индекс Мосбиржи за второй квартал прибавил 8,5%, за первые восемь месяцев года — 19,2%).

Среди банковских акций в лидерах традиционно оказались бумаги «Тинькофф» (TCS): с января по начало сентября их цена выросла на 177,6%. Акции банка «Санкт-Петербург» за этот период подорожали на 42,3%, ВТБ — на 39,0%, обыкновенные акции Сбербанка — на 20,7%, а привилегированные — на 27,5%.

Нынешний год весьма успешен для российского банковского сектора, которому удалось раньше большинства остальных отраслей экономики выйти из острой фазы кризиса и начать выигрывать от улучшения экономической ситуа-

ции в стране, говорит аналитик ФГ «Финам» Игорь Додонов.

Совокупная чистая прибыль российских банков за первые семь месяцев 2021 года подскочила почти в 1,9 раза в годовом выражении, до 1,43 трлн руб. Положительное влияние на финансовый результат оказало заметное улучшение показателей по основным направлениям деятельности, а также резкое снижение расходов на резервирование, отмечает эксперт. Опережающему росту бумаг TCS, по его мнению, способствовали упрощение корпоративной структуры банка в начале года и амбициозная стратегия его развития. Кроме того, многие инвесторы полагают, что «Тинькофф» скорее является финтех-компанией, а не обычным банком и оцениваться должен соответствующе.

«Акции банков в этом году в фаворе у инвесторов, во многом это связано с выходом хорошей отчетности Сбербанка и ВТБ», — говорит руководитель департамента инвестиционного анализа и обучения ИК «Универ Капитал» Андрей Верников.

Несмотря на отсутствие бурного роста в первые три квартала текущего года, экс-

перты по-прежнему считают неплохими перспективы акций российских банков.

«Мы ожидаем, что экономическая ситуация в среднесрочной перспективе будет оставаться достаточно благоприятной для российского банковского сектора, который продолжит наращивать финансовые показатели», — говорит Игорь Додонов. При этом, по его мнению, по итогам второго полугодия возможно некоторое замедление темпов роста кредитования в России из-за нормализации монетарной политики ЦБ, а также макропруденциальных мер регулятора, направленных на «охлаждение» розничного кредитования. Кроме того, есть неопределенность, связанная с потенциальным ухудшением качества активов после завершения в середине года срока действия регуляторных послаблений в части расчета достаточности капитала и формирования резервов по реструктурированным во время пандемии кредитам. Тем не менее темпы роста в секторе, по мнению аналитика, будут оставаться высокими.

В 2021 году российский банковский сектор показывает прекрасные результаты, и его прибыль по итогам года может достичь

2 трлн руб. против 1,6 трлн руб. в 2020-м и 1,72 трлн руб. в 2019-м, отмечает аналитик УК ПСБ Илья Голубов.

СПРАВЕДЛИВАЯ ОЦЕНКА

«Перспективы у всех бумаг выглядят хорошо, но драйверы движения разные, — говорит управляющий активами УК «Регион Эссет Менеджмент» Алексей Скабалланович. — Сбербанк и ВТБ движутся в рамках общего позитива в российской экономике, который, собственно, отчасти сами и создают. МКБ и банк «Санкт-Петербург» становятся все интереснее для инвесторов». У банка «Тинькофф», по его мнению, совершенно другая история: как банк он уже оценен довольно дорого, сейчас же он позиционирует себя как финансовый маркетплейс, и его следует оценивать по другим критериям. Вопрос в том, будет ли рынок учитывать этот фактор и в будущем.

Стоимость акций TCS уже выглядит довольно высокой, несмотря на то что прибыль банка продолжает расти, говорит Илья Голубов. По итогам первого полугодия группа получила прибыль в 30,3 млрд руб., что на 57% выше аналогичного показателя годом ранее. Аргументами в пользу покупки акций TCS можно назвать продолжающийся рост чистой прибыли, хорошую бизнес-модель, отличные IT-решения для клиентов, считает аналитик. Аргументом против покупки будет служить классический для оценки банка мультипликатор P/B, который сейчас составляет примерно 9,2, у Сбера этот показатель составляет 1,26, у ВТБ — 0,53.

«Нам кажутся наиболее интересными в секторе акции ВТБ, целевая цена — 0,06, акции TCS оценены справедливо», — рассказывает Андрей Верников. Рост бумаг «Тинькофф», по его мнению, во многом связан с высоким рейтингом доверия розничного инвестора банку. Большое количество новых инвесторов пришло на фондовый рынок через «Тинькофф-инвестиции», и они изначально лояльны этому банку. Розничные инвесторы игнорируют фундаментальные оценки и могут покупать и переоцененные акции. Что касается акций Сбербанка, то улучшение отношения инвесторов к российскому фондовому рынку приведет к росту акций Сбербанка.

О причинах осторожного отношения инвесторов к акциям ВТБ можно говорить долго, но банк явно вышел на хорошую траекторию развития, строит свою экосистему и по итогам восьми месяцев заработал 179,4 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ, замечает Илья Голубов. По его словам, у банка хороший пул активов, включая «Магнит», «Согаз», «Ростелеком», Почта-банк и ПИК. Это должно стать неплохим подспорьем в развитии бизнеса банка и делает его акции самыми интересными из банковских на российском рынке в данный момент.

«Нашим фаворитом в секторе остается "Сбер", который благодаря устойчивому финансовому положению и высокой эффективности бизнеса, мы считаем, про-