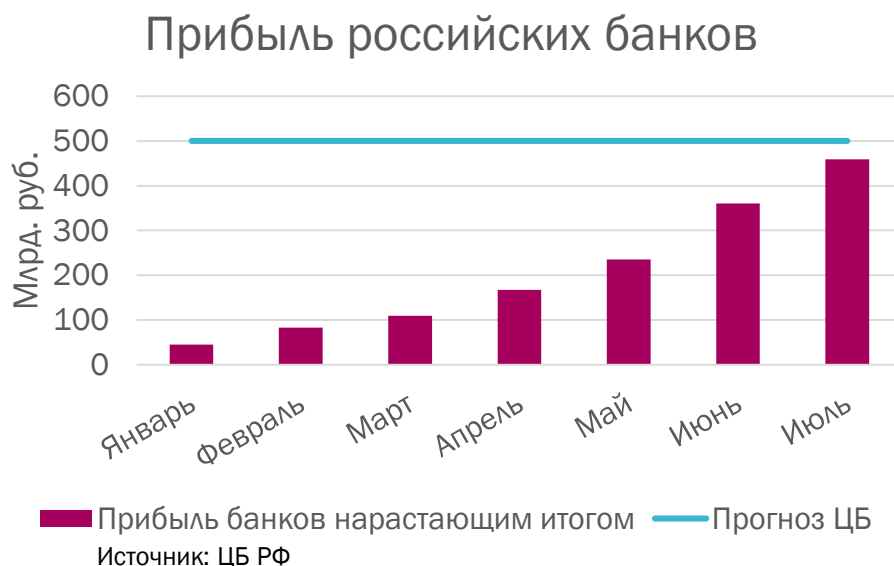


Облигации российских банков

- Банковский сектор пережил 2015 г., пожалуй, самый сложный год для финансовой системы с 1998 г., который характеризовался троекратным падением прибыли российских финансовых учреждений.
- В 2016 г. ситуация выправляется. По оценке ЦБ за первые семь месяцев текущего года чистая прибыль российских банков составила 459 млрд руб., т.е. за семь месяцев показатель вплотную приблизился к озвученному в начале года прогнозу ЦБ (500 млрд. руб.).

- Основной источник прибыли банков в I пг. 2016 г. – размещение ликвидности. Больше всех на этом зарабатывают банки, способные наиболее дешево привлекать депозиты.

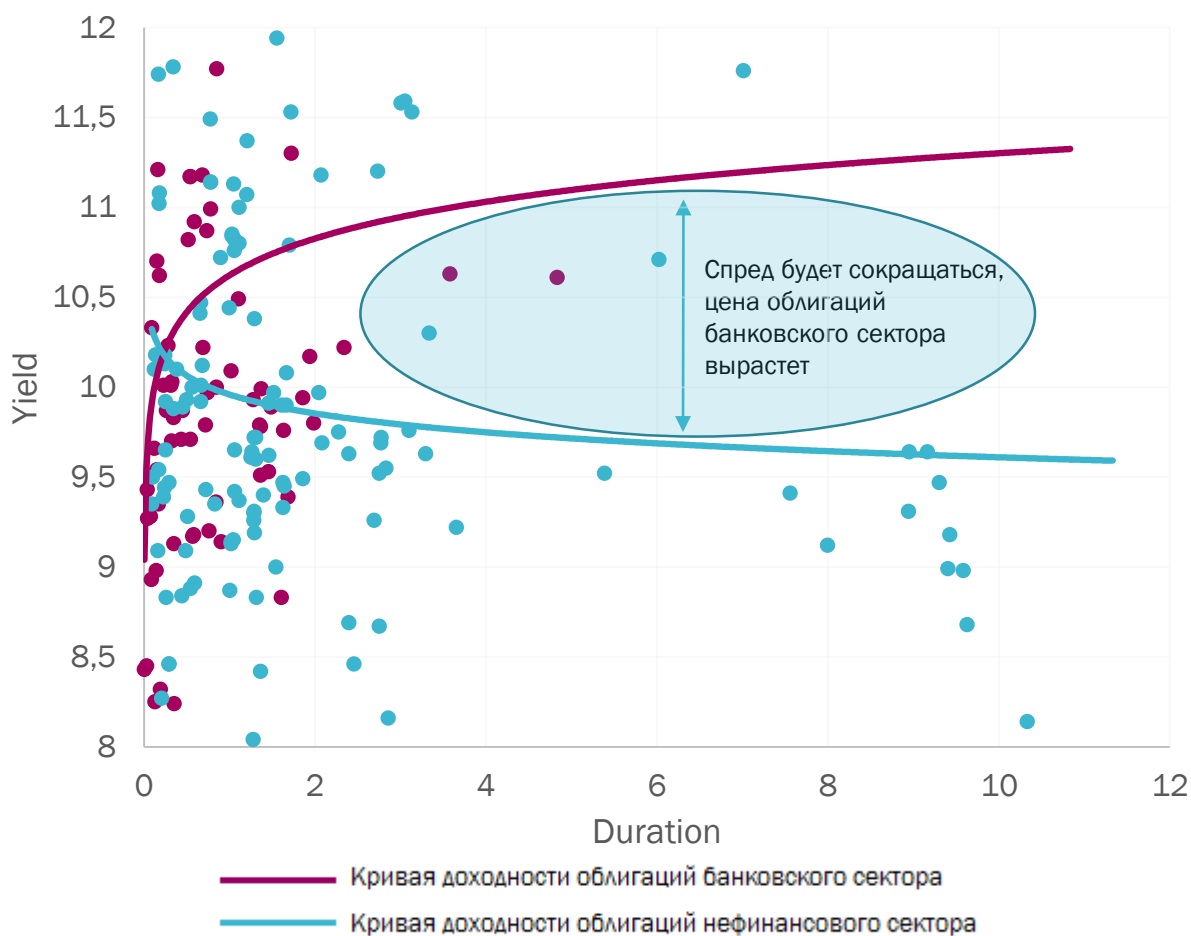


- Лидер здесь один - Сбербанк. Не случайно более 60% чистой прибыли российских банков за I пг. 2016 г. – чистая прибыль Сбербанка.
- Во втором полугодии ускорится процесс увеличения доли процентных доходов в структуре прибыли российских банков. Этому будет способствовать рост кредитных портфелей, поддерживаемый следующими факторами:
 - переход от структурного дефицита ликвидности к структурному профициту приведет к тому, что ставки в экономике будут снижаться быстрее ключевой ставки ЦБ -> снижение стоимости денег;
 - промышленное производство медленно возвращается на траекторию роста -> спрос на деньги со стороны промышленности;
 - замедление инфляции компенсирует запаздывающий рост реальных доходов населения -> личный спрос;
 - ипотека;
 - дно авторыннка будет пройдено в 2016 г. -> активизация автокредитования.
- **Благодаря увеличению процентных доходов в следующие 12 месяцев опережающий темп прироста продемонстрируют финансовые показатели банков, входящих в ТОП-50 по активам.**

Облигации российских банков

- Банковские ценные бумаги широко представлены на российском долговом рынке. Доходности по облигациям банков в среднем предлагают премию к депозитной доходности в 0,4-5,5 п.п.

Кривые доходности облигаций



Источник: Bloomberg, Кит Финанс Брокер

- В 2014-2015-х гг. расширился спред доходностей банковских и небанковских облигаций. Премия достигает 2,5 п.п. Улучшение финпоказателей банков ТОП-50 будет способствовать сужению спреда на среднем и дальнем отрезках кривой.
- Таким образом, облигации банков – лучшая ставка на облигационном рынке в перспективе года. Ожидаем роста курсовой стоимости ценных бумаг банков ТОП-50.

Облигации российских банков

- Мы проанализировали российский рынок облигаций, сравнили очищенную от налогов доходность облигаций **с доходностью сопоставимых по срочности вкладов в этих же банках** и отобрали девять наиболее привлекательных облигаций:

Бумага сокр.	Чистая доходность, % годовых*	Погашение	Дюрация	Дата выпл. куп.	Купон, % годовых	Оферта	Премия к депозиту, % годовых**
АКБ Пересвет (АО), БО-01	11,31	07.10.2017	388	04.10.2016	13,00	-	0,91
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	12,27	16.10.2020	685	21.10.2016	13,50	24.10.2018	3,17
АКБ Пересвет (АО), БО-П05	14,25	23.06.2021	926	28.12.2016	13,50	-	5,55
Альфа-Банк, БО-15	8,44	13.11.2029	599	29.11.2016	10,30	31.05.2018	0,44
БИНБАНК, БО-10	11,22	02.06.2021	282	07.12.2016	14,00	13.06.2017	1,52
НОВИКОМБАНК, БО-05	9,96	12.06.2020	293	16.12.2016	11,50	20.06.2017	0,71
Промсвязьбанк, 13***	10,60	01.02.2018	502	02.02.2017	12,25	-	1,10
Татфондбанк, БО-15	12,66	11.12.2024	126	21.12.2016	13,50	27.12.2016	3,36
Тинькофф Банк, БО-07	9,05	24.06.2021	469	29.12.2016	11,70	08.01.2018	1,55

Источник: Svbonds, Banki.ru, данные банков, расчеты Кит Финанс Брокер

* Доходность, очищенная от налогов

** Разность между доходностью, очищенной от налогов, и ставкой депозита сопоставимой срочности

*** Приобретателями данных облигаций могут выступать только юридические лица

- Инвестирование в облигации характеризуется рядом преимуществ и недостатков в сравнении с банковскими депозитами:
- Преимущества инвестиций в облигации**
- премия к доходности 0,4-5,5% годовых;
- ликвидность: облигация – биржевая ценная бумага, которая может быть продана на бирже в любой день;
- купонная доходность начисляется ежедневно и сохраняется при досрочной продаже облигации.
- Преимущества депозита перед облигациями:**
- льготное налогообложение;
- страхование вкладов АСВ.
- Не учтенным драйвером роста облигационного рынка является принятие законопроекта, освобождающего инвесторов от уплаты налога с купонного дохода по облигациям! Если законопроект будет принят, премия доходности облигаций к доходности вкладов увеличится на 2,0-2,5 п.п.**

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.