

Российские облигации / Банки и Финансовые компании



## Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»

Остается государственным

### Кредитные рейтинги

Эксперт РА	НКР	АКРА
ruAA	AA+.ru	AA(RU)

### Основные финансовые показатели (консолидированные данные группы, МСФО)

Отчетный период	2019	2020	1К21	1П21	9М21
<b>Финансовые показатели, млрд руб.</b>					
Активы (net)	3 264	3 472	3 549	3 684	3 780
Кредитный портфель, gross	1341	1 714	1 877	1 900	2 027
- корпоративный	966	1 185	1 291	1 250	1 338
- розничный	375	529	585	650	689
Вложения в ценные бумаги	1 255	1 109	1 149	1 167	1 197
Средства клиентов	1 818	1 972	2 037	2 086	2 165
Балансовый капитал	473	520	525	539	548
Чистая прибыль	52,3	43,4	12,8	38,1	58,7
<b>Коэффициенты и долговые метрики</b>					
Рентабельность располагаемого капитала (ROTE)	17,6%	11,5%	12,9%	18,9%	19,1%
Рентабельность активов (ROA)	1,9%	1,3%	1,5%	2,2%	2,2%
CIR	67,8%	59,2%	48,1%	51,2%	50,6%
NPL 90+	3,8%	3,1%	3,0%	3,0%	2,9%
Достаточность общего капитала	12,8%	15,3%	14,6%	14,5%	14,4%

Источники: данные компании, расчеты Открытие Research

### Резюме

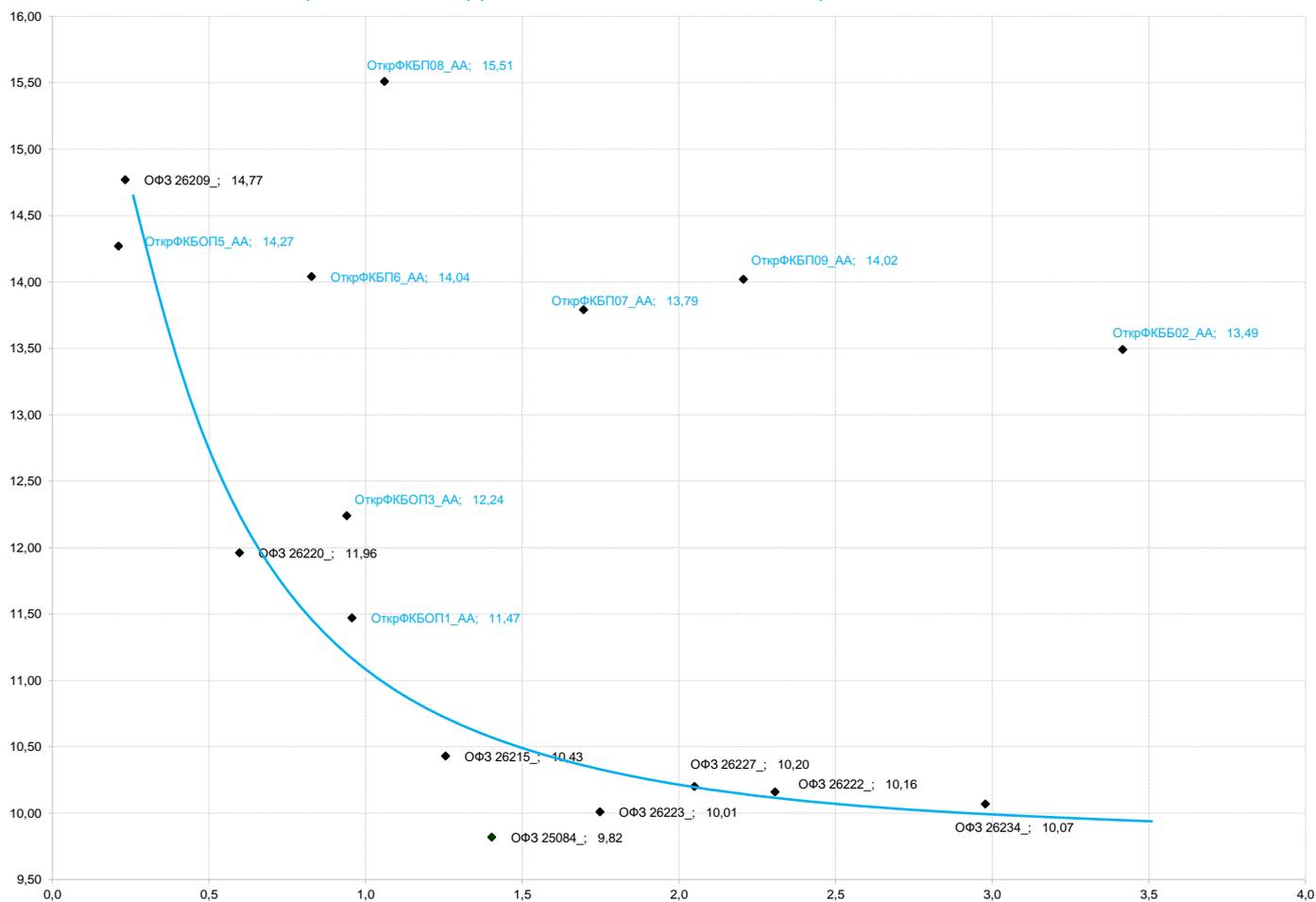
- Банк «ФК Открытие» остается государственным.** В марте 2022 года Банк России объявил, что приостановил подготовку к продаже Банка «ФК Открытие», а в апреле 2022 года глава ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила, что регулятор намерен скорректировать свой взгляд на то, как выходить из капитала кредитной организации. Таким образом, единственным акционером банка «Открытие» остается Банк России с долей 100%. Планы по проведению первичного размещения акций банка (IPO) или продаже стратегическому инвестору отложены.
- Крепкие кредитные метрики.** Банк сохранял существенный «буфер безопасности» по информации на 1 февраля 2022 года: согласно данным с сайта Банка России, показатель достаточности совокупного капитала H1.0 составлял 12,986%, базового капитала H1.1 — 12,105%. Также Банк обладает существенным запасом ликвидности: буфер ликвидности составляет 0,8 трлн руб., нормативы ликвидности H2, H3 на 20.04.2022 — 130% и 401% соответственно.
- Меры поддержки финансового сектора.** Банк России на протяжении последних месяцев предпринимает меры, направленные на поддержку финансового сектора и стабильность российской финансовой системы.
- Привлекательная доходность по сравнению с ОФЗ.** Ввиду повышенной турбулентности на фондовом рынке, с одной стороны, и высоким спросом инвесторов к гособлигациям, с другой стороны, спреда по доходности облигаций Банка «ФК Открытие» к ОФЗ существенно расширились по сравнению с предкризисным периодом. Так, по выпускам с дюрацией 1,5 года и больше разница в доходности с гособлигациями составляет 350-400 б.п. по сравнению с порядка 100 б.п. в начале 2022 года.
- Лучше вклада.** Доходности по облигациям Банка «ФК Открытие» с погашением 1,5-2 года существенно превышают ставки по вкладам на сопоставимые сроки, что позволяет зафиксировать повышенную доходность на более долгий период. Так, максимальная ставка по вкладам в Банке «ФК Открытие» на срок 1,5 года (вклад «Надежный») составляет 9,5% годовых, на 2 года – 8,5% годовых. В то же время разместить средства в выпуске ОткрФКБПО9 с погашением в сентябре 2024 года можно с доходностью порядка 14% годовых, в выпуске ОткрФКБПО7 с офертой в феврале 2024 года – с доходностью около 13,8% годовых.

### Риски

- Снижение информационной прозрачности.** Согласно решению Совета директоров Банка России, кредитные организации не могут раскрывать на общедоступных ресурсах финансовую отчетность за 31.12.21-01.10.2022. Запрет на публикацию информации снижает прозрачность финансового состояния банков для инвесторов.
- Непредсказуемость развития экономической ситуации.** Введенные Западом антироссийские санкции привели к разрушению логистических цепочек между российскими производителями и международными компаниями, что, как заявила недавно глава Банка России, должно в конце второго-начале третьего квартала привести к началу «структурной трансформации и поиску новых моделей

бизнеса». Это может отразиться как на общем уровне инфляции, так и финансовой устойчивости многих компаний. Мы не можем исключить повышение волатильности на фондовом рынке в случае ухудшения макроэкономических факторов.

Карта доходности рублевых облигаций Банка «ФК Открытие» на 26.04.2022 г.



Источники: ММББ, расчеты Открытие Research

## МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

### ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность от инвестиций в облигации превышает средние значения для данного кредитного качества. В облигации есть факторы роста цен, способствующие ускоренной реализации потенциала в краткосрочном периоде.

### НА УРОВНЕ РЫНКА

Ожидаемая доходность от инвестиций в облигации находится на уровне средних значений для данного кредитного качества. Отсутствуют значительные положительные и отрицательные факторы, воздействующие на динамику цен облигаций и кредитное качество эмитента.

### ЗАКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИДЕИ

Ожидаемая доходность от инвестиций является не компенсирует инвестиционные риски. На динамику цен облигаций и кредитное качество эмитента могут воздействовать негативные факторы.

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифах **«Все включено», «Инвестиционный», «Премимальный» и «Спекулятивный»** <https://open-broker.ru/invest/tariffs/>

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф **«Личный брокер»** <http://private.open-broker.ru/>, и инвестиционного консультирования, тариф **Advisory** <https://pb.open.ru/finance-capital/>

Открытие © 2022

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Содержащаяся в настоящем аналитическом отчете торговая идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату торговой идеи; оба показателя указаны в торговой идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в торговую идею изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Информируем Вас о возможном наличии конфликта интересов, то есть возможной заинтересованности Брокера (аналитика Компании, составлявшего настоящий аналитический отчет, аффилированных или связанных лиц) в осуществлении Вами сделок с указанными финансовыми инструментами. При принятии инвестиционных решений Вам необходимо ознакомиться с подробной информацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и информацией о возможном конфликте интересов, содержащейся в разделе 11 Договора на брокерское обслуживание. Дополнительные пояснения о рисках и о конфликте интересов применительно к конкретной ситуации Вы можете получить, самостоятельно обратившись в Компанию.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из представленных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности.

Упомянутые в представленной информации операции и/или финансовые инструменты, ни при каких обстоятельствах, не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предпринимателям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

### Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>  
8 800 222-02-22

### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

### Управление анализа рынков

<research@open.ru>

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD

Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования