

## Основные сведения

### Банковская деятельность

Тикер	<b>C</b>
Рыноч. кап. (\$ млрд)	<b>83,41</b>
Бета (S&P 500)	<b>1,31</b>
Текущая цена акций	<b>\$43,63</b>
Целевая цена акций	<b>\$49,00</b>
Потенциал роста	<b>12,3%</b>
Див. доходность	<b>4,7%</b>

## Ключевые финансовые данные

	3Q'21	3Q'22	3Q'22
\$ млн, за искл. EPS	Факт	Прогноз*	Факт
<b>Выручка</b>	<b>17 154</b>	<b>18 255</b>	<b>18 508</b>
Темп роста (г/г)	-0,9%		<b>7,9%</b>
<b>Опер. прибыль</b>	<b>5 670</b>	<b>5 403</b>	<b>5 759</b>
Рентаб. по ОП	33,1%		<b>31,1%</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>4 644</b>	<b>2 870</b>	<b>3 479</b>
Рентаб. по ЧП	27,1%		<b>18,8%</b>
<b>EPS (GAAP), \$</b>	<b>2,15</b>	<b>1,42</b>	<b>1,63</b>
<b>EPS (скорр.), \$</b>	<b>2,16</b>	<b>1,44</b>	<b>1,65</b>

\*Консенсус-прогноз FactSet Estimates

## Динамика акций



## Анализ ROE за последние 12 месяцев (LTM)

% , если не указано иное	3Q'21	3Q'22
<b>Выручка/Общие активы</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
<b>ROA</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,67%</b>
<b>Активы/Капитал</b>	<b>12,65</b>	<b>13,05</b>
<b>ROE</b>	<b>12,73%</b>	<b>8,74%</b>

Citigroup Inc. (C) опередил ожидания рынка по выручке и прибыли за третий квартал. Разводненная прибыль на акцию снизилась на 24% г/г, составив \$1,63, что оказалось выше консенсус-прогноза на 14,7%. Позитивной динамике способствовал лишь рост процентных доходов и комиссионные доходы карточного бизнеса. Однако этот эффект был нивелирован слабой динамикой не только инвестбанкинга и управления активами, но и снижением результатов торговых операций, не оправдавших прогнозов.

Чистая выручка сократилась на 5,7% кв/кв, составив \$18,51 млрд, при этом годовой рост замедлился до 6%. Чистый процентный доход превысил ожидания за счет более быстрого роста процентных ставок, подскочив на 18 г/г до \$12,56 млрд, несмотря на очередное сокращение объемов кредитов на 3% г/г. Чистая процентная маржа улучшилась с 2,24% до 2,31%.

Банк продолжил наращивание резервов на покрытие кредитного риска. Общие убытки по кредитам по-прежнему на 8% ниже уровня прошлого года. С учетом списаний увеличение резервов оказало чистое влияние на прибыль в размере \$1,36 млрд – на 7% больше, чем во втором квартале.

Непроцентные доходы сократились на 12% в годовом выражении и на 23% в поквартальном, составив \$5,94 млрд. Как и другие игроки в индустрии, Citigroup борется с резким снижением доходов от инвестиционно-банковских услуг на фоне ухудшения рыночных условий и низкой активности компаний на рынках капитала. В минувшем квартале банк столкнулся с сокращением выручки инвестбанкинга на 60% в сравнении с рекордными значениями прошлого года. Кроме того, если в первом полугодии Citi демонстрировал наиболее эффективные результаты трейдинга, то за июль-сентябрь выручка от торговых операций упала на 24% кв/кв и 7% г/г.

Citigroup сообщил о дополнительной прибыли в размере \$520 млн до вычета налогов, связанной с продажей подразделений потребительского банкинга в Азии. Кроме того, банк заявил о прекращении предоставления почти всех банковских услуг для институциональных клиентов в России к концу первого квартала 2023 года. В дальнейшем деятельности Citi в РФ будет осуществляться лишь в рамках выполнения юридических и нормативных обязательств, что не предполагает существенных расходов. В августе Citi объявил о сворачивании российского потребительского и коммерческого банкинга, включая реализацию портфельных продаж.

Отметим, что даже после реструктуризации Citigroup имеет больше зарубежных операций, чем конкуренты, что делает банк более уязвимым в условиях замедления экономики и укрепления доллара США. Напомним, что Citigroup сохранил размер дивидендных выплат в размере \$0,51 на акцию в связи с повышенными нормативными требованиями к уровню достаточности капитала и временно приостановил выкуп акций до стабилизации динамики рынков и процентных ставок.

С учетом ухудшения глобальных экономических и финансовых условий мы понижаем целевую цену на акции C с \$64 до \$49 на горизонте года с рекомендацией держать.