

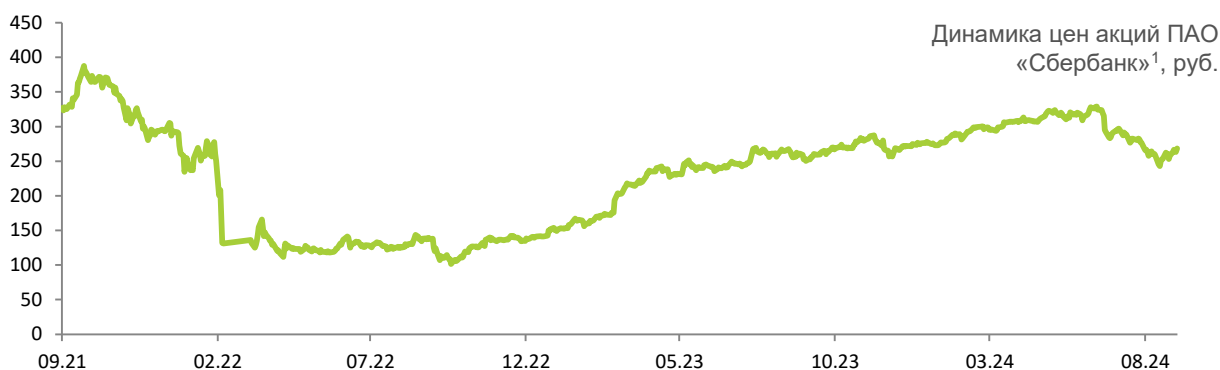
Акции «Сбербанк»

Комментарий экспертов
управляющей компании

24.09.2024



Сбербанк - крупнейший банк в России, Центральной и Восточной Европе. Группа опубликовала финансовую отчетность за 2 квартал 2024 года. В период высоких процентных ставок компания не перестает удивлять инвесторов стабильными темпами роста бизнеса.



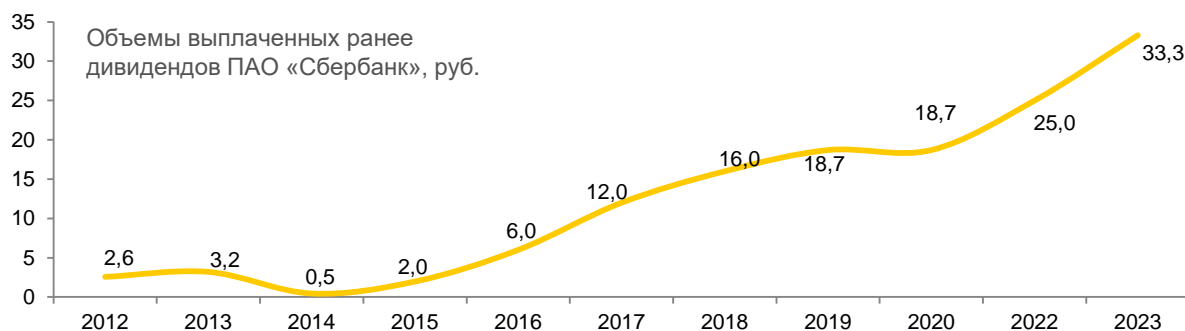
Согласно последним данным, Сбер заработал 816 млрд. рублей чистой прибыли за 6 месяцев 2024 года и обеспечил рентабельность капитала (ROE) на уровне 25%. С начала года кредитный портфель юридических лиц вырос на 4,6%, физических лиц — на 8,9%. При этом качество кредитов сохранилось на высоком уровне. Средства на депозитах и счетах клиентов выросли на 11,3%, что позволило компании увеличить рыночную долю розничного кредитования до 47,5%, а корпоративного до 31,5%. За 6 месяцев чистые процентные доходы выросли на 21,8% до 1413,1 млрд. руб. Показатель чистой процентной маржи снизился на 4 б.п. Чистые комиссионные доходы оказались выше 393 млрд. руб. за счет роста объемов эквайринга и доходов от расчетно-кассового обслуживания.

Отношение расходов к доходам за 6 месяцев составило 29,0%, что отражает высокую операционную эффективность Сбера. Чистая прибыль составила 816,1 млрд. руб., увеличившись на 10,7%. Показатель чистой прибыли на одну акцию составил 18,1 руб.

МЛРД РУБЛЕЙ	2021	2022	2023	6М2024
Чистая прибыль	1 181	271	1 509	816
Активы	41 166	36 475	52 307	55 428
Средства клиентов	28 312	29 876	36 694	40 845
Капитал	5 645	5 530	6 584	6 417

Количество розничных клиентов составило 109 млн человек, прибавив 0,5 млн с начала года. Число активных корпоративных клиентов достигло 3,2 млн компаний. Розничный кредитный портфель вырос на 8,9% с начала года и составил 17,5 трлн руб. Доходность розничных кредитов составила 15,5%. Ипотечный портфель вырос на 6,7% с начала года и составил 10,9 трлн руб. На динамику ипотечного портфеля оказало влияние ожидаемое завершение ряда государственных льготных программ с 1 июля 2024 г. Корпоративный кредитный портфель превысил 24,4 трлн руб. и вырос на 4,6% с начала года (+5,6% без учета валютной переоценки). Доходность корпоративных кредитов увеличилась во 2 квартале на 0,5 пп до 12,7%. Средства физических лиц составили 25,6 трлн руб. и прибавили 11,9% (12,3% без учета валютной переоценки) с начала года благодаря выгодным предложениям и широкой линейке вкладов. Стоимость средств физических лиц выросла на 0,9 пп за 2 квартал и составила 6,9%. Во 2 квартале Сбер повысил ставки по вкладам в юанях и линейке «СберВклад», а по вкладу «Лучший %» ставка выросла до 18%.

В 2024 году банк продолжает показывать стабильные результаты, однако в текущем году мы не ожидаем двузначного роста финансовых показателей относительно 2023 в связи с замедлением кредитования. За 6 месяцев 2024 года Группа Сбер заработала 816,1 млрд. рублей, рост прибыли превысил 10,7% г/г. В связи с этим, предварительно можно предположить, что рост дивидендных выплат по результатам 2024 года будет в районе 5-10% от уровня за 2023 год.



Драйверы

- Компания быстро восстановилась после шока в 1П22 и событий 2023 и продолжает показывать стабильные темпы роста в 2024
- Возвращение к дивидендным выплатам и их рост
- Активное развитие новых направлений бизнеса (медиа сегмент, цифровые платформы, ИИ и др.)
- Целевая цена на 12 мес.* – 367,5 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Рост ключевой ставки, снижение маржинальности бизнеса
- Прекращение ряда государственных льготных программ ипотечного кредитования



Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (24.09.2024г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.