

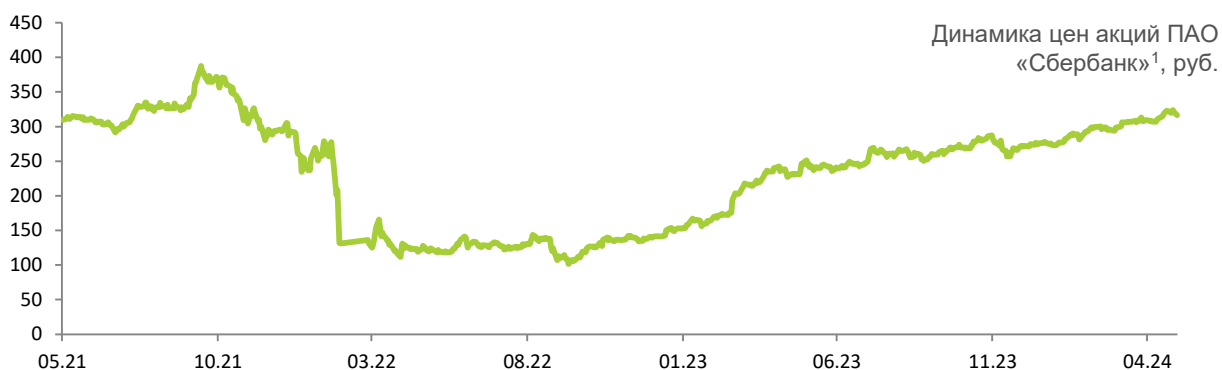
Акции «Сбербанк»

Комментарий экспертов
управляющей компании

28.05.2024



Сбербанк - крупнейший банк в России, Центральной и Восточной Европе. Сбер возобновил публикацию финансовых результатов, хотя и в сокращенном виде Компания смогла превзойти даже довольно смелые ожидания инвесторов относительно темпов восстановления.



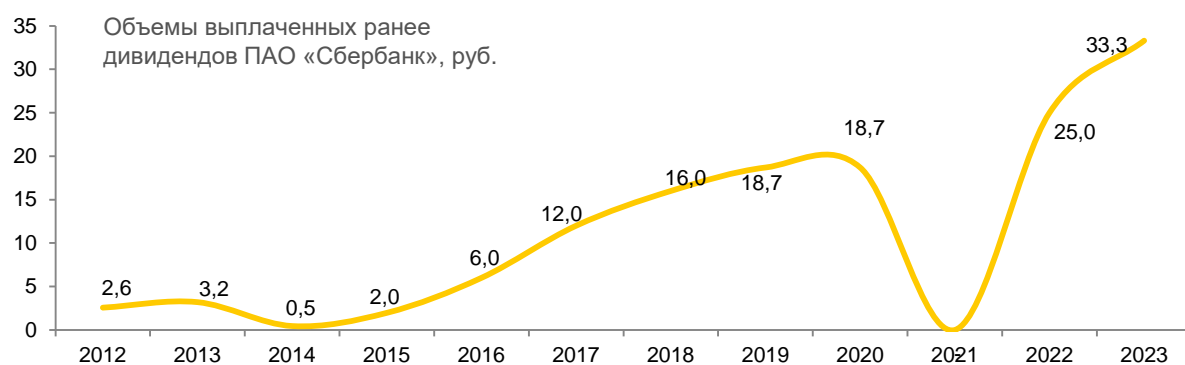
На текущий момент доступна отчетность компании по МСФО по итогам 2023. Согласно данным, Сбер заработал 1,51 трлн рублей чистой прибыли за 2023 год и обеспечил рентабельность капитала (ROE) на уровне 23%. Кредитный портфель юридических лиц вырос на 17%, физических лиц — на 24%. При этом качество кредитов осталось на стабильном уровне. Средства на депозитах и счетах физических лиц выросли на 24% год к году, что позволило компании увеличить рыночную долю розничного кредитования до 47,7%. Чистые процентные доходы за год превысили отметку 2,5 трлн руб. Рост доходов обусловлен растущей динамикой бизнеса Сбера в 2023 году, а также эффектом низкой базы прошлого года. Чистые комиссионные доходы оказались выше 763 млрд руб. за счет роста объемов эквайринга и доходов от расчетно-кассового обслуживания.

Отношение расходов к доходам составило 24.9% за 12М 2023, что отражает высокую операционную эффективность Сбера. Показатель чистой прибыли на одну обыкновенную акцию составил 70,5 руб.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	2023
Чистая прибыль	845	752	1 181	271	1 509
Активы	29 959	36 016	41 166	36 475	52 307
Средства клиентов	21 574	25 766	28 312	29 876	36 694
Капитал	4 487	5 047	5 645	5 530	6 584

Количество розничных клиентов составило 108,5 млн человек, прибавив 2,1 млн с начала года. Число активных корпоративных клиентов достигло 3,2 млн компаний. Розничный кредитный портфель вырос на 29,4% с начала года и составил 15,6 трлн руб. Портфель жилищных кредитов увеличился более чем на 40% по сравнению с 2022 (без учета секьюритизации) и превысил 10,1 трлн руб. Корпоративный кредитный портфель превысил 23,3 трлн руб. и вырос на 24,3% с начала года (+18.4% без учета валютной переоценки). За месяц корпоративным клиентам был выдан рекордный объем кредитов на сумму 2.4 трлн руб. Средства физических лиц составили 22,6 трлн руб. и прибавили 23,5% (+20.6% без учета валютной переоценки) с начала года на фоне роста доходности по рублёвым вкладам вслед за повышением ключевой ставки Банка России. В декабре Сбер повысил ставки сразу по всей основной линейке вкладов. Таким образом, максимальная ставка по вкладам составила 16% годовых.

Результаты банка оказались ожидаемыми, однако в текущем году мы не ожидаем двузначного роста финансовых показателей относительно 2023 в связи с замедлением кредитования. По результатам 2023 года Сбер направит на выплату дивидендов 33,3 руб., дивидендная отсечка запланирована на 11 июля 2024. В первом квартале 2024 года по итогам сокращенной отчетности Группа Сбер заработала 397,4 млрд рублей, рост прибыли превысил 11% г/г. В связи с этим, предварительно можно предположить, что рост дивидендных выплат по результатам 2024 года будет в районе 9-13% от уровня за 2023 год.



Драйверы

- Компания быстро восстановилась после шока в 1П22 и событий 2023;
- Рост ипотечного кредитования на фоне снижения ставки ЦБ и государственной поддержки является одним из основных драйверов восстановления;
- Возвращение к дивидендным выплатам
- Активное развитие новых направлений бизнеса (медиа сегмент, цифровые платформы, ИИ и др.)
- Целевая цена на 12 мес.* – 365,13 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Рост ключевой ставки, снижение маржинальности бизнеса

