

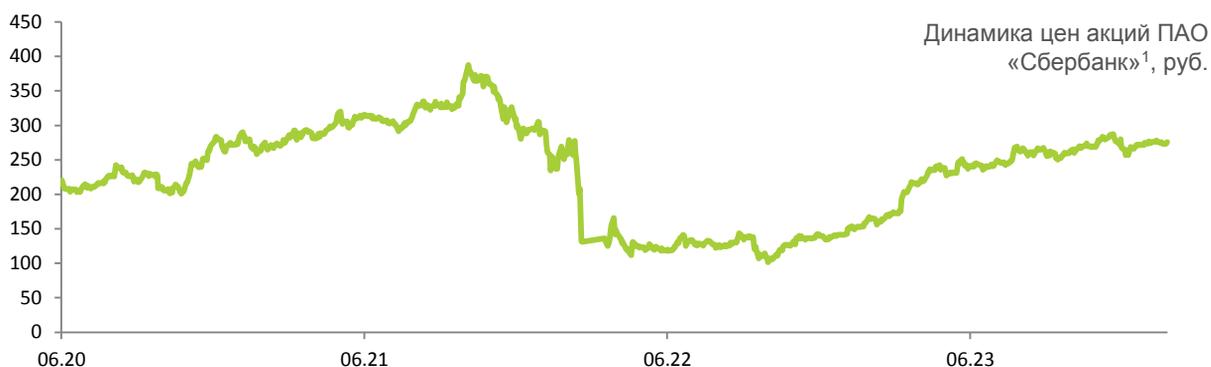
Акции «Сбербанк»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

31.01.2024



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 за 9 месяцев 2023. Согласно данным, Сбер заработал 1,15 трлн рублей чистой прибыли за 9 месяцев 2023 года и обеспечил рентабельность капитала выше 26%. Кредитный портфель юридических лиц вырос на 9,2%, физических лиц — на 9%. При этом качество кредитов осталось на стабильном уровне. Средства на депозитах и счетах физических лиц выросли на 6,4% квартал к кварталу, что позволило компании увеличить рыночную долю до 44,7%. Чистые процентные доходы за 9 месяцев превысили отметку 1,8 трлн руб. за счет увеличения объема работающих активов и восстановления маржинальности бизнеса. Чистые комиссионные доходы оказались выше 550 млрд руб. за период с января по сентябрь 2023 в связи с ростом доходов от операций с банковскими картами и расчетно-кассового обслуживания.

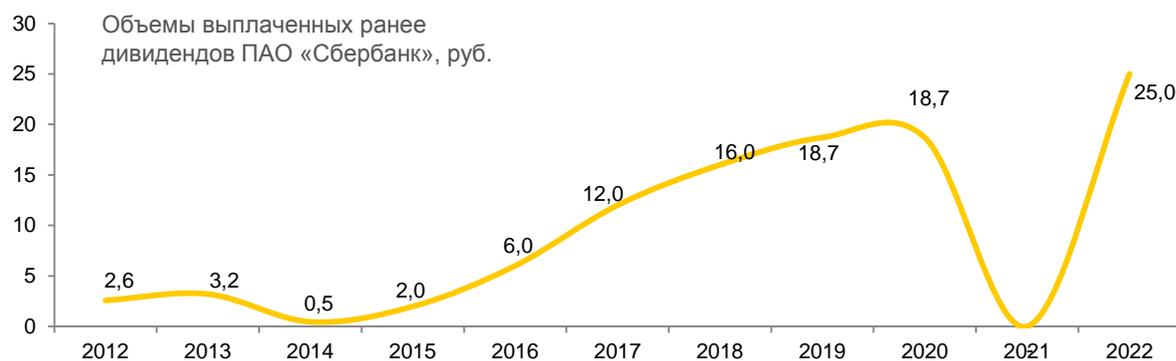
Отношение расходов к доходам составило 29,4% в 3 кв. 2023 и 26,8% за 9 мес. 2023 года, что отражает высокую операционную эффективность Сбера. Показатель прибыли на одну обыкновенную акцию составил 52,7 руб.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	9М2023
Чистая прибыль	845	752	1 181	271	1 149
Активы	29 959	36 016	41 166	36 475	49 267
Средства клиентов	21 574	25 766	28 312	29 876	34 841
Капитал	4 487	5 047	5 645	5 530	6 201

Сбербанк пока не опубликовал отчётность по МСФО за 2023, однако инвесторам доступен отчет за 2023 по РПБУ. 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. Средства физических лиц составили 22,6 трлн руб. и прибавили 23,5% с начала года на фоне роста доходности по рублёвым вкладам вслед за повышением ключевой ставки Банка России.

Чистая прибыль по РПБУ превысила 1,49 трлн руб., увеличившись в пять раз по сравнению с показателем 2022. Чистый процентный доход за год вырос на 36,6% г/г до 2,3 трлн руб.; Чистый комиссионный доход (+16,6% г/г) до 716 млрд руб. Рентабельность капитала по итогам года составила 24,7%.

Результаты банка оказались ожидаемыми, однако в текущем году Мы не ожидаем двузначного роста финансовых показателей в текущем году относительно 2023 в связи с замедлением кредитования. Чтобы точно определить размер дивидендов, необходимо дождаться результатов по МСФО, однако если исходить из предоставленных показателей, на дивиденды должно быть направлено порядка 750 млрд руб., что в пересчета на акцию может превысить 30 руб.



Драйверы

- Компания быстро восстановилась после шока в 1П22и событий второй половины 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.* – 337,5 руб.

Риски

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



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

8 (800) 770-77-88
www.rshb-am.ru