



Информация

Тикер	SBER
Сектор	Банки
YTD,%	15,24%
Цена, Р	163,29
Цель, Р	200,00
Потенциал, %	22,48%

Вчера Герман Греф заявил, что Сбер может выплатить дивиденды по итогам 2022 г. Более того, послание Президента РФ было нейтральным. А отсутствие негативных новостей в данном контексте – уже позитив для рынка. В связи с этим, мы считаем целесообразным откупать акции Сбера после коррекции.

Напомним, в феврале Сбер отчитался о финансовых результатах за **январь 2023 г. по РСБУ. Банк заработал 110 млрд руб.**, рост составил 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сбер продолжает ежемесячно зарабатывать более 100 млрд руб. демонстрируя свою эффективность. Рентабельность активов за январь составила 3,2%, вернувшись к стандартным цифрам для банка, если сравнивать с 2021 г.

Розничный кредитный портфель составил 12,2 трлн руб., показав рост на 1% за январь, в основном за счет ипотечного кредитования. Корпоративный кредитный портфель составил 18,6 трлн руб. и снизился на 0,9% за месяц, что было вызвано погашением кредитов несколькими крупными заемщиками. Качество кредитного портфеля остается стабильным. Доля просроченной задолженности составила 2,2% на конец января.

Учитывая сохранение положительной динамики чистой прибыли, по нашим оценкам, балансовая стоимость акций Сбера составляет 270 руб. Тем не менее, если брать во внимание санкции и экономические последствия, **справедливая оценка P/BV=0,75x**. Таким образом, **целевой ориентир по обыкновенным акциям Сбера – 200 руб.**

Кроме этого, на прошлой неделе первый зампред ЦБ Владимир Чистюхин сказал, что Банк России считает правильным возврат финансовых компаний к выплатам дивидендов. Финансовые компании, которые получили прибыль, учли все риски и аллоцировали доход на свой капитал, могут выплачивать дивиденды своим акционерам. Это подтверждает слова Германа Грефа.

Таким образом, по нашим консервативным оценкам, годовой дивиденд может составить 6,65 руб. на оба типа акций. Тем не менее, дивиденд рассчитан исходя из РСБУ, а не МСФО. **Если годовые результаты 9 марта 2023 г. по МСФО выйдут сильнее РСБУ – это может спровоцировать рост котировок Сбера.**

О компании

Сбербанк — российский финансовый конгломерат, крупнейший универсальный банк России и Восточной Европы.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

—дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

—депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты, либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/