



### Data overview

**Ticker**  
**Industry**  
**YTD,%**  
**Price, ₺**  
**Target, ₺**  
**Upside,**

**SBER**  
**Banks**  
**-0,3%**  
**253,9**  
**300**  
**18,1%**

### Company valuation

**P/E**  
**P/B**

**6,2**  
**1,3**

### About company

**Сбербанк** – российский финансовый конгломерат, крупнейший транснациональный и универсальный банк. Один из самых эффективных и дешёвых банков в мире.

Баженов Дмитрий  
d.bazhenov@brokerkf.ru

Сбербанк отчитался о финансовых результатах за январь 2020 г. С начала года банк заработал 80,2 млрд руб., что на 8,9% превышает показатели января прошлого года. Чистый процентный доход банка увеличился на 8,8% по отношению к январю 2019 г. и составил 111,5 млрд руб., что обусловлено ростом розничного кредитного портфеля и снижением стоимости активов. Чистый комиссионный доход показал рост на 22,9%, благодаря увеличению транзакций по банковским картам и расчетным операциям для корпоративных клиентов.

Сбербанк показал сильные финансовые результаты по РСБУ за январь 2020 г. На этом фоне котировки банка смотрятся сильнее рынка, несмотря на распродажи акций широким фронтом из-за опасений распространения коронавируса.

Мы считаем, что коронавирус – это краткосрочный фактор, текущая неопределённость о распространении коронавируса в совокупности с низкими ставками заставит рынки уйти в боковое движение. Нужно воспользоваться этой возможностью и купить акции с высокой дивидендной доходностью к летнему дивидендному сезону.

По нашим оценкам, дивиденд на акцию за 2019 г. составит около 19 руб., текущая дивидендная доходность по обыкновенным составляет 7,4%, «префам» – 8,1%. Хотим отметить, что в том же Сбербанке максимальная ставка по вкладам 4,5% годовых, а после снижения ключевой ставки на 0,25% – до 6% годовых, вклады будут ещё ниже.

**Учитывая дальнейшее снижение процентных ставок, мы ожидаем переоценку акций. В связи с этим, мы присваиваем обыкновенным и привилегированным акциям рейтинг выше рынка с целью 300 и 280 руб. соответственно. Но мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Сбербанка – они с технической точки зрения смотрятся привлекательнее «префов».**



**Юрий  
Архангельский**

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



**Артемий  
Должиков**

Отдел доверительного  
управления  
*Начальник отдела*

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



**Дмитрий  
Баженов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
*Ведущий аналитик*

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto:d.bazhenov@brokerkf.ru)

## КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



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

**Москва**, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ  
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.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.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. 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 нём 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.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. 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.