



Data overview

Ticker	SBER
Industry	Financials
YTD,%	-11,1%
Price, ₺	226
Target, ₺	265
Upside,%	17%

Акции Сбербанка растут в ожидании решения по дивидендным выплатам за 2019 г. и на фоне восстановления экономической активности. Принимая во внимание относительную устойчивость Сбербанка к текущему кризису, мы присваиваем бумагам рейтинг «выше рынка» и рекомендуем обыкновенные акции Сбербанка для включения в среднесрочные портфели. Цель: 265 руб.

Финансовые показатели согласно отчетности МСФО во 2 кв. чистая прибыль банка составила 166,7 млрд руб. (-33,4% г/г). За 1 полугодие банк заработал 287,2 млрд руб. (-39,8% г/г). Чистый процентный доход во 2 кв. вырос на 12,9% г/г, до 398,5 млрд. Рост обусловлен в основном снижением стоимости фондирования, а также на фоне снижения взносов в фонд страхования. Чистый комиссионный доход составил 120 млрд (+2,8% г/г). Чистый расход от создания резерва по долговым финансовым активам составил 123,1 млрд руб. по сравнению со 138 млрд руб. в 1 кв. 2020 г. и 9,2 млрд руб. во 2 кв. 2019 г.

Company valuation

P/B	0,96
P/E	6,68

About company

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

Дивиденды мы ожидаем, что дивиденды будут выплачены в полном объеме за 2019 г. Напомним, что в мае менеджмент банка отозвал рекомендацию по дивидендам из-за неопределенности на фоне коронакризиса. Совет директоров примет новое решение по дивидендам в конце августа после оценки объема требуемого резервирования. Таким образом, ожидаемый дивиденд за 2019 г. составит 18,7 руб. Текущая дивидендная доходность: 8% по обыкновенным акциям и 8,8% по «префам»

Сбербанк довольно сильно выглядит в условиях локдауна. Банк наращивает доходы от операционной деятельности, и мы ожидаем, что результаты за 2 полугодие, скорее всего, превзойдут первые 6 мес. 2020 г. Ключевой риск – резкое снижение прибыли в текущем году на фоне увеличению резервов на возможные потери по кредитам - по мере нормализации экономической ситуации в стране будет ослабевать. В этом случае, уже сформированные резервы окажут положительное влияние на доходы банка в будущих периодах, что повышает шансы на выплату дивидендов и дальнейший роста акций на рынке.

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



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 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.

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.