



Data overview

Ticker	SBER
Industry	Banks
Price, ₺	260
Target, ₺	350
Upside, %	34,6%

About company

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

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

На фоне геополитической напряжённости между западом и Россией, обыкновенные акции Сбера упали на 40% со своих исторических максимумов. В результате чего, в моменте банк оценивался ниже своего капитала. Исторически, когда Сбер оценивался по коэффициенту P/BV ниже 1x – это была хорошая точка входа (см график вверху страницы).

Финансовые результаты Сбера за 2021 г. рекордные: чистая прибыль за 2021 г. по РСБУ выросла в 1,7 раза – до 1,23 трлн руб. Рентабельность капитала составила 24,8% против 15% годом ранее.

Чистые процентные доходы увеличились на 12,3% по сравнению с прошлым годом на фоне роста кредитного портфеля клиентов и роста плавающих ставок вслед за повышением ключевой ставки ЦБ РФ. Комиссионные доходы выросли на 13,5% из-за увеличения доходов от эквайринга.

Исходя из величины чистой прибыли по РСБУ, Сбер заработал на дивиденды 27,5 руб. на акцию. Учитывая то, что прибыль по МСФО обычно выше, чем по РСБУ, мы ожидаем дивиденды за 2021 г. в диапазоне 28-29 руб. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям оценивается в 11%.

В связи с вышеперечисленным, мы видим хорошую точку для покупки обыкновенных акций Сбера с целевым ориентиром 350 руб.

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, 12 этаж.



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.