

Обзор рынка. Сбербанк

9 ноября 2021 г.

Потенциал роста акций «Сбербанк» ранее нами определялся как ограниченный, однако в предыдущем месяце котировки приблизились к отметке в 400 рублей за акцию, после чего начала развиваться коррекция. Сегодня предлагаем вновь обновить инвестиционный взгляд на бумаги данного банка, кратко взглянув на финансовые результаты за третий квартал и девять месяцев.



Рисунок 1. Динамика изменения размера активов и чистой прибыли за последние 12 месяцев

Динамика финансовых результатов за третий квартал оказалась положительной. «Сбербанк» продолжает наращивать свои показатели несмотря на начавшийся рост процентных ставок. Чистая прибыль за квартал выросла на 28,3% относительно аналогичного периода годом ранее. Размер активов, взвешенных с учетом риска, за квартал прибавил 7,1%.



Рисунок 2. Динамика изменения чистой процентной маржи

Размер чистой процентной маржи остается устойчивым несмотря на рост процентных ставок. Напомним, что период повышения процентных ставок в экономике, как правило, негативно отражается в данном показателе у банков.



Рисунок 3. Динамика изменения размера депозитов физлиц и юрлиц

Средства физлиц за квартал выросли на 2,1%. Депозиты юрлиц аналогично прибавили 6,1%. Традиционный инвестиционный инструмент в виде банковских вкладов начинает вновь набирать привлекательность с ростом ключевой ставки.



Рисунок 4. Динамика изменения структуры и размера кредитного портфеля

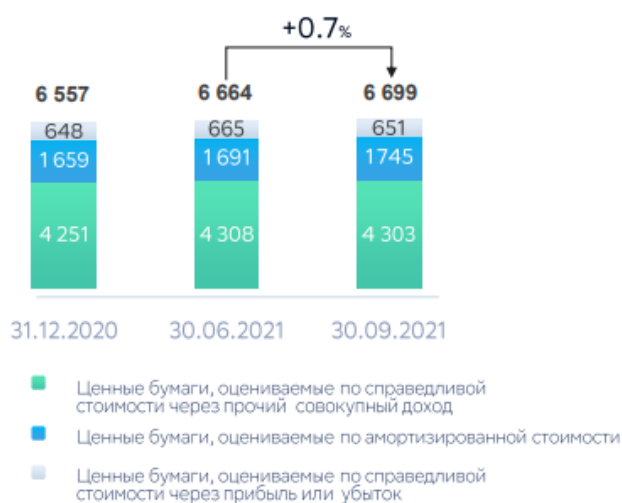
Размер кредитного портфеля за квартал прибавил 4,9%. Кредиты юрлицам выросли на 3,8%, физлицам – на 6,5%. Несмотря на начавшийся разворот цикла денежно-кредитной политики, «Сбербанк» продолжает наращивать свой кредитный портфель.



Рисунок 5. Динамика изменения отчислений в резерв под обесценение кредитного портфеля

Отчисления в резерв под обесценение кредитного портфеля вновь увеличились, в основном, за счет переоценки при изменении кредитного качества.

Ценные бумаги по портфелям, млрд. руб.



Ценные бумаги по видам, %



Рисунок 6. Изменение портфеля ценных бумаг

Размер инвестиционного портфеля за квартал прибавил 0,7%. Наши опасения касательно динамики ОФЗ подтвердились, что отражает индекс RGBI.

Наш взгляд на акции «Сбербанка» остается прежним. Отсутствие объективных драйверов роста в условиях растущих процентных ставок отталкивает от покупок данных бумаг по текущим ценам. Главным драйвером роста на сегодня остается внебанковская деятельность, прогноз которой в данном случае затруднителен.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru