

Обзор рынка. Сбербанк

11 августа 2023 г.

«Сбербанк» продолжает публиковать финансовую отчетность по международным стандартам. Сегодня рассмотрим вышедшие данные за второй квартал и первое полугодие 2023 года. Котировки акций эмитента существенно прибавили в цене с начала года. Обновим инвестиционный взгляд с учетом произошедших изменений.



Рисунок 1. Динамика изменения размера активов и чистой прибыли (без учета данных за 2022 год)

Размер чистой прибыли банка за полугодие составил 737,5 млрд руб. Расчет динамики год-к-году не представляется возможным в связи с отсутствием данных, однако Сбербанку удалось преодолеть результат 2021 года, который составлял 629,8 млрд руб. Размер активов, взвешенный с учетом риска, с начала года увеличился на 8,6%. Размер балансовой стоимости на акцию с начала года вырос на 2,4%, однако снизился за квартал на 3,3% и составляет 261,9 рублей на акцию.

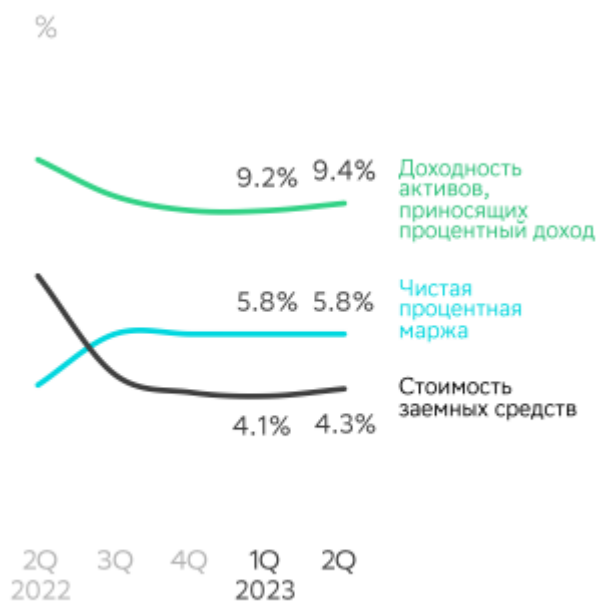


Рисунок 2. Динамика изменения чистой процентной маржи

Размер чистой процентной маржи стабилизировался на уровне 5,8%. В среднесрочном периоде ожидается повышение процентных ставок, что может оказать давление на данный параметр.

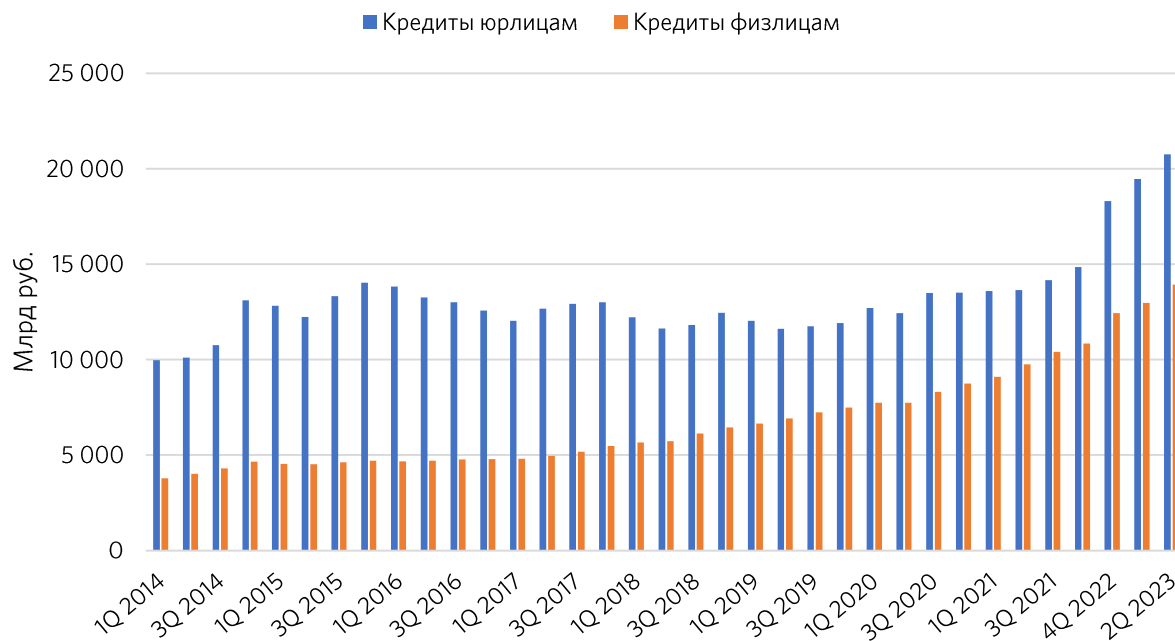


Рисунок 3. Динамика изменения структуры кредитного портфеля

Размер кредитного портфеля по корпоративным клиентам прибавил 11,6% и 6,7% с начала года и за квартал соответственно. Динамика по физлицам аналогично составила 12,1% и 7,3%.

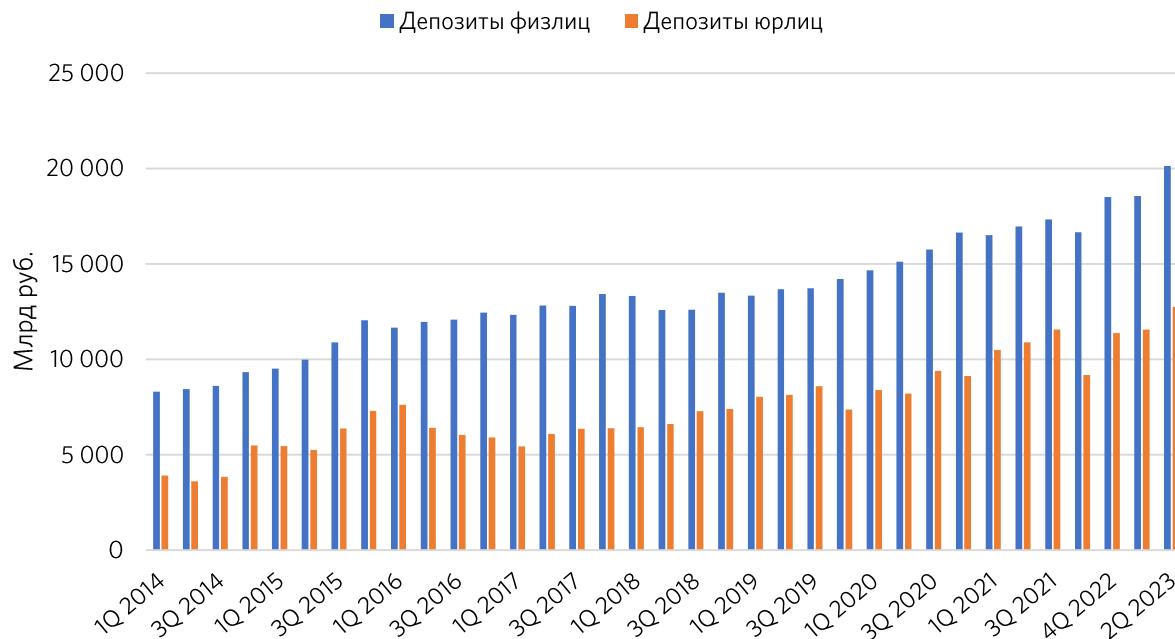


Рисунок 4. Динамика изменения размера депозитов клиентов

Динамика по размеру депозитов клиентов также оказалась положительной. Средства юрлиц на счетах увеличились на 12% и 10,2% с начала года и за квартал. Средства физлиц также выросли на 8,8% и 8,5%. Рост процентных ставок способен положительно повлиять на размер депозитов клиентов в ближайшем отчетном периоде.

Исходя из размера чистой прибыли, вклад в дивиденды первого полугодия, согласно дивидендной политике, может составить около 16 рублей на акцию. «Сбербанк» не планирует менять периодичность выплаты, так что для точного расчета необходимо дождаться результатов за второе полугодие. Динамику финансовых результатов можно с уверенностью назвать сильной. Банк сумел преодолеть сложившиеся трудности и вернуться к долгосрочному росту результатов. В то же время, мы считаем, что российский фондовый рынок может быть локально перегрет после роста на 50% с начала года. Также в ближайшем будущем возможно усиление геополитического конфликта на фоне отсутствия стремления со стороны России к переговорам, что дополнительно способно оказать давление на фондовый рынок.

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