

## Обзор рынка. Сбербанк

19 мая 2023 г.

Несмотря на неоднозначное отношение к раскрытию финансовой отчетности по МСФО большого количества эмитентов, представленных на российском фондовом рынке, «Сбербанк» продолжает раскрытие результатов. Сегодня рассмотрим вышедшие данные за первый квартал 2023 года, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции с учетом произошедших изменений.



Рисунок 1. Динамика изменения размера активов и чистой прибыли за последние 12 месяцев (без учета данных за 2022 год)

Размер активов Группы с начала года прибавил 4,7%. Размер чистой прибыли за первый квартал 2023 года превысил результат за весь 2022 год, а также превысил на 17% результат аналогичного периода 2021 года. Размер собственных средств за квартал вырос на 5,8%. Подобной динамики удалось добиться благодаря восстановлению маржинальности банковского бизнеса и роста объема работающих активов.

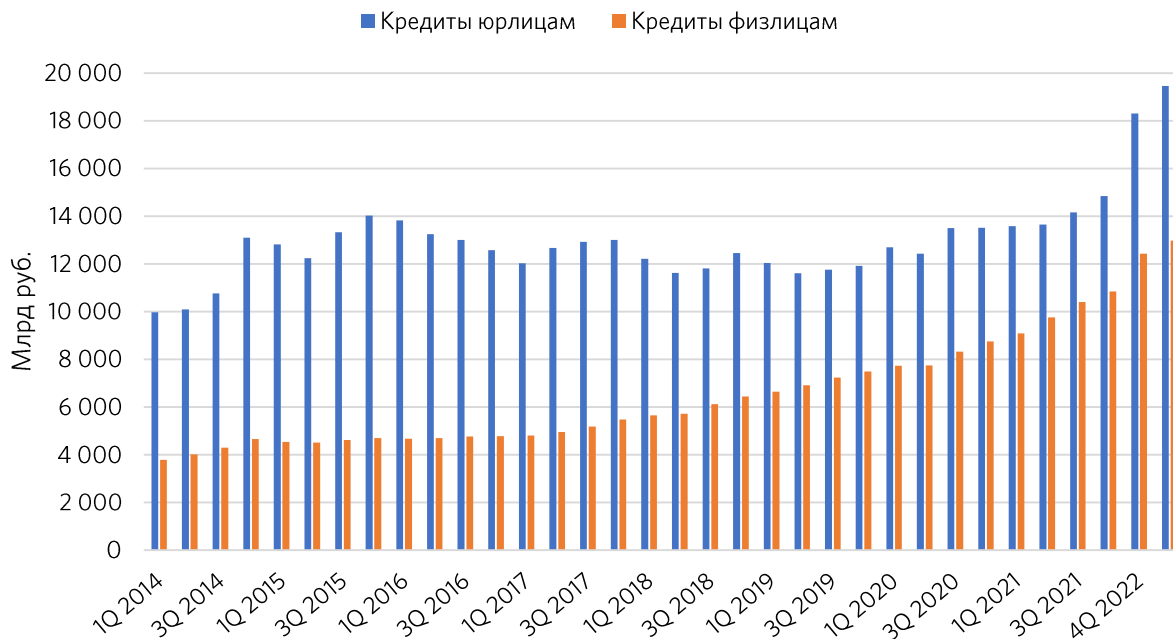


Рисунок 2. Динамика изменения размера кредитного портфеля

Размер кредитного портфеля по юрлицам с начала года прибавляет 4,6%. Объем кредитов, выданных физлицам, увеличился на 4,4%. Рост на кредитные продукты сохраняется, чему в значительной степени оказывает поддержку сохранение ипотечных программ.

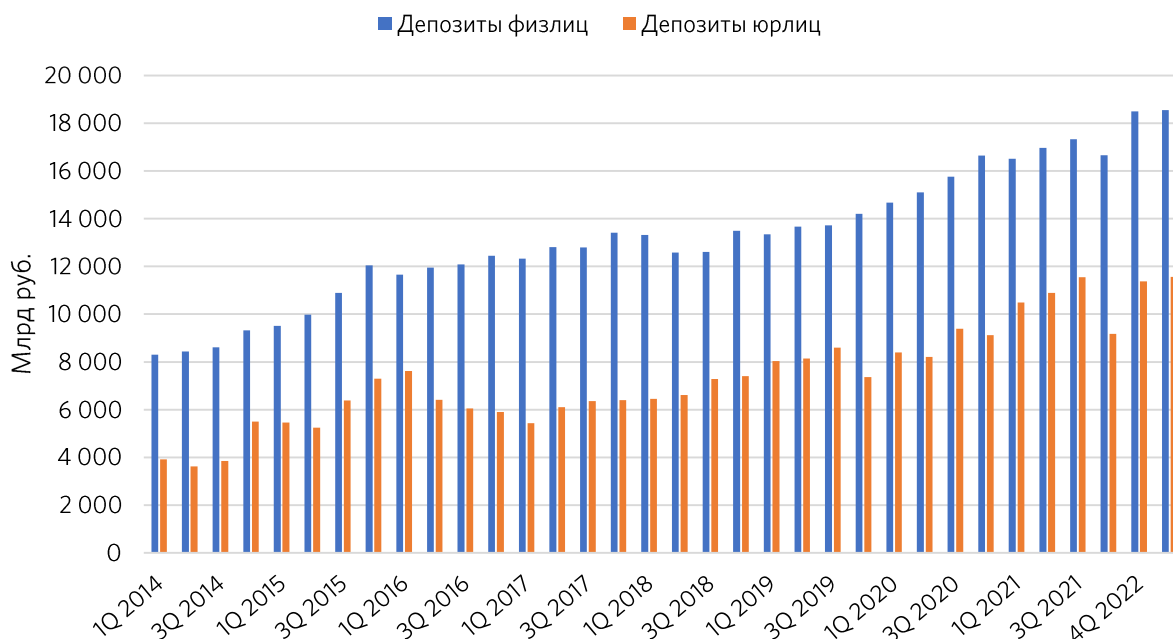


Рисунок 3. Динамика изменения размера депозитов клиентов

Средства физлиц с начала года выросли на 0,3%. Динамика по юрлицам также оказалась положительной и составила 1,6%.

		от 09.03.2023	от 18.05.2023
<b>ДОХОДЫ</b>	Чистая процентная маржа средняя	5.3–5.5%	~5.5%
	Рост чистых комиссионных доходов без учета конверсионных операций	>10%	>12%
<b>РАСХОДЫ</b>	Отношение операционных расходов к доходам CIR	30–32%	~30%
	Стоимость риска COR	100–130бп	100–130бп
<b>КАПИТАЛ</b>	Достаточность базового капитала по Базелю 3.5 для Группы	~15%	>14%
<b>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ</b>	Рентабельность капитала ROE	~20%	>22%

Рисунок 4. Прогноз ключевых показателей по итогам 2023 года

«Сбербанк» обновил прогноз своих результатов по итогам 2023 года в сторону их повышения. Восстановление финансовых результатов происходит крайне активно и уже превосходит динамику показателей за 2021 год. Тем не менее, главные риски остаются актуальными. В первую очередь, сохраняется вероятность усиления санкционного давления. Также возможно ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ в случае выхода валютного рынка из-под контроля, как это уже, например, происходило в 2014 и 2022 годах. В то же время, бумаги успели существенно прибавить в цене с начала года и отыграть существенную часть падения после закрытия реестра под выплату дивидендов. На наш взгляд, сформировавшаяся цена на рынке на сегодня является высокой, учитывая описанные выше риски. В случае снижения котировок в область 180 рублей за акцию покупки вновь станут актуальными.

---

## 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