

Обзор рынка. Сбербанк

30 сентября 2021 г.

Акции «Сбербанк» в 2021 году отметились сильной динамикой роста, последовательно установив ряд новых исторических максимумов. Сегодня разберем финансовые результаты за второй квартал и первое полугодие, а также обновим инвестиционный взгляд на акции с учетом произошедших изменений.



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

«Сбербанк», как и прочие компании и банки России восстанавливается после кризисного 2020 года. Динамика результатов ожидаемо оказалась положительной. Чистая прибыль Группы за полугодие выросла на 119,3%. Рентабельность собственных средств увеличилась на 12,9 п.п. до 25,3%. Рентабельность активов прибавила 1,6 п.п. и составила 3,4%.



Рисунок 2. Динамика изменения чистой процентной маржи

Чистая процентная маржа снижается в долгосрочной перспективе. Напомним, что рост процентных ставок в экономике оказывает давление на данный показатель банков.



Рисунок 3. Динамика изменения структуры и размера кредитного портфеля

Совокупный размер кредитного портфеля вырос на 4,8% к аналогичному периоду годом ранее. Кредиты юридическим лицам увеличились на 1%. Кредиты физическим лицам прибавили 11,2%.

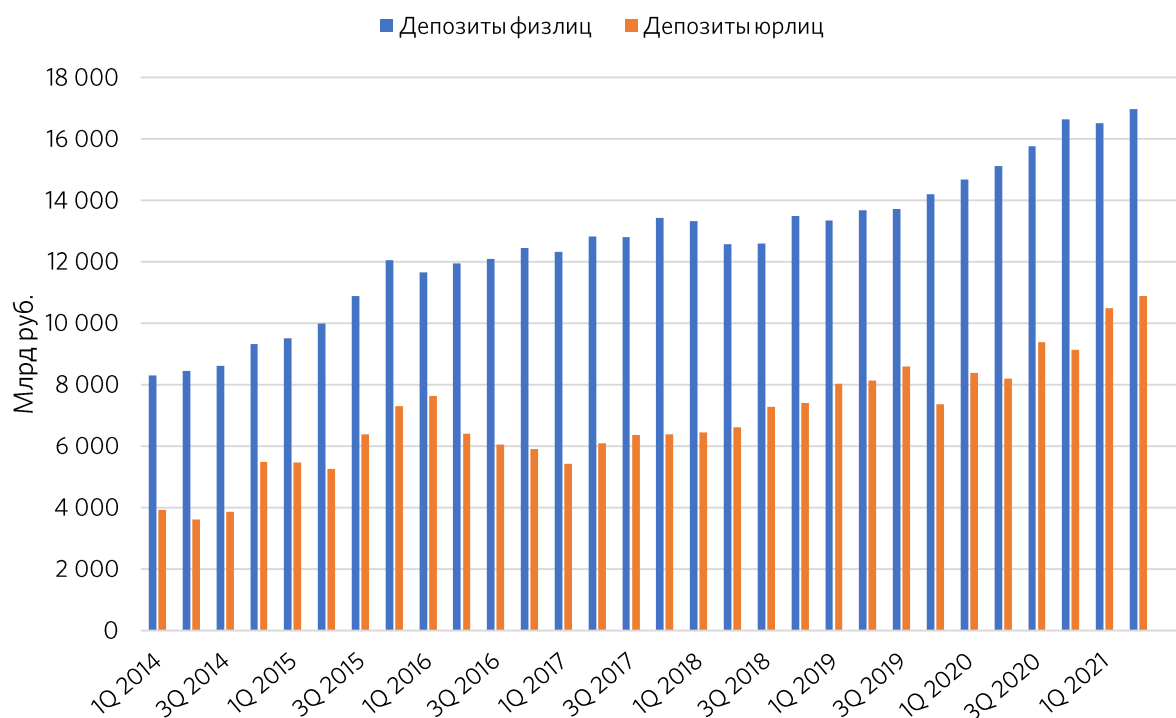


Рисунок 4. Динамика изменения размера депозитов физлиц и юрлиц

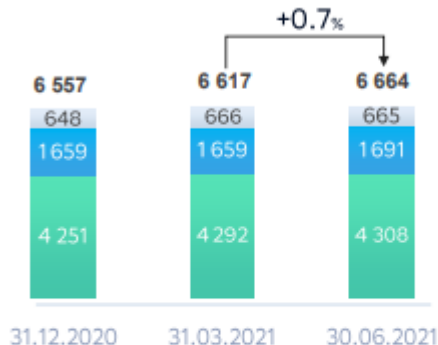
Объем средств клиентов вырос на 8,1%. Средства физлиц выросли на 1,9%, юрлиц – на 19,4%. С ростом процентных ставок мы вновь можем увидеть приток средств физлиц в консервативные инвестиционные инструменты.



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

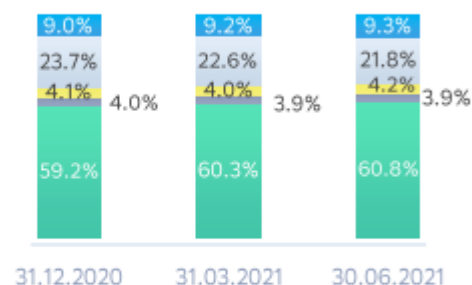
Отчисления в резерв под обесценение кредитного портфеля продолжили снижение в связи с восстановлением экономики и платежеспособности клиентов банка.

Ценные бумаги по портфелям, млрд. руб.



- Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход
- Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости
- Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Ценные бумаги по видам, %



- ОФЗ
- Еврооблигации РФ
- Муниципальные облигации
- Корпоративные облигации
- Прочие ценные бумаги

Рисунок 6. Изменение портфеля ценных бумаг

Портфель ценных бумаг продолжает постепенно увеличиваться. Сохраняющаяся высокая доля ОФЗ для банка является обычной практикой, однако в условиях роста процентных ставок их стоимость продолжит снижаться.

Мы считаем, что акции «Сбербанк» находятся около своей справедливой цены. Разворот цикла денежно-кредитной политики ЦБ РФ не позволит наращивать результаты, как минимум, прежними темпами. Более того, мы считаем, что эффект «отложенного спроса» после введения ограничений к сегодняшнему дню полностью себя исчерпал. В связи с этим мы считаем целесообразным зафиксировать полученную прибыль по данному инструменту и дождаться

более привлекательных цен ниже отметки 300 рублей за акцию для начала возобновления покупок.

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