

Обзор рынка. Сбербанк

17 июня 2021 г.

Акции «Сбербанка» продолжают удерживаться вблизи своего исторического максимума. Высокая привлекательность кредитов на фоне низких ставок в экономике позволила банкам продолжить наращивать кредитные портфели и увеличить результаты. Постараемся определить дальнейшие перспективы котировок, а также кратко рассмотрим ключевые результаты за первый квартал.

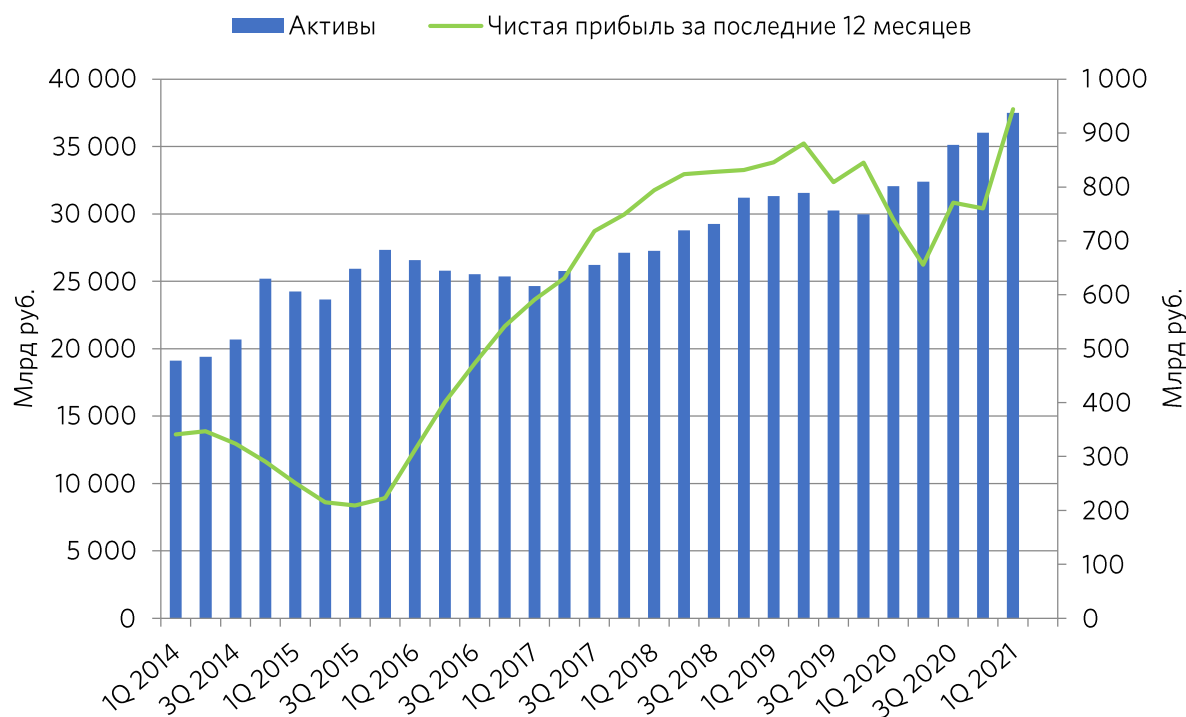


Рисунок 1. Динамика изменения размера активов и чистой прибыли за последние 12 месяцев

Динамика финансовых результатов ожидаемо оказалась положительной. Чистая прибыль Группы выросла на 152,7% к аналогичному периоду годом ранее. Чистые процентные доходы увеличились на 13,3%. Операционные доходы до резервов прибавили 16,1%. Рентабельность капитала составила 24,3% против 10,6% годом ранее. Рентабельность активов 3,3% против 1,5%. Как мы уже отметили ранее, главными причинами данных изменений стало снижение процентных ставок, а также восстановление экономики после пандемии.

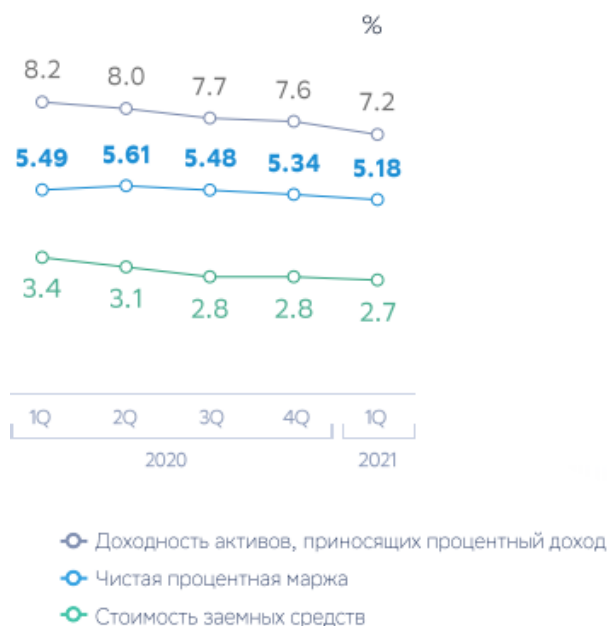


Рисунок 2. Динамика изменения чистой процентной маржи

Чистая процентная маржа составила 5,18% против 5,49% годом ранее, демонстрируя снижение со второго квартала 2002 года. Напомним, что в условиях растущей ставки Центробанка данный показатель будет находиться под давлением.



Рисунок 3. Динамика изменения размера депозитов физлиц и юрлиц

Динамика по депозитам оказалась смешанная. Средства физлиц за квартал сократились на 0,8%, отражая рост интереса к альтернативным финансовым инструментам на фоне сокращения ставок по вкладам. Средства корпоративных клиентов выросли на 15%.

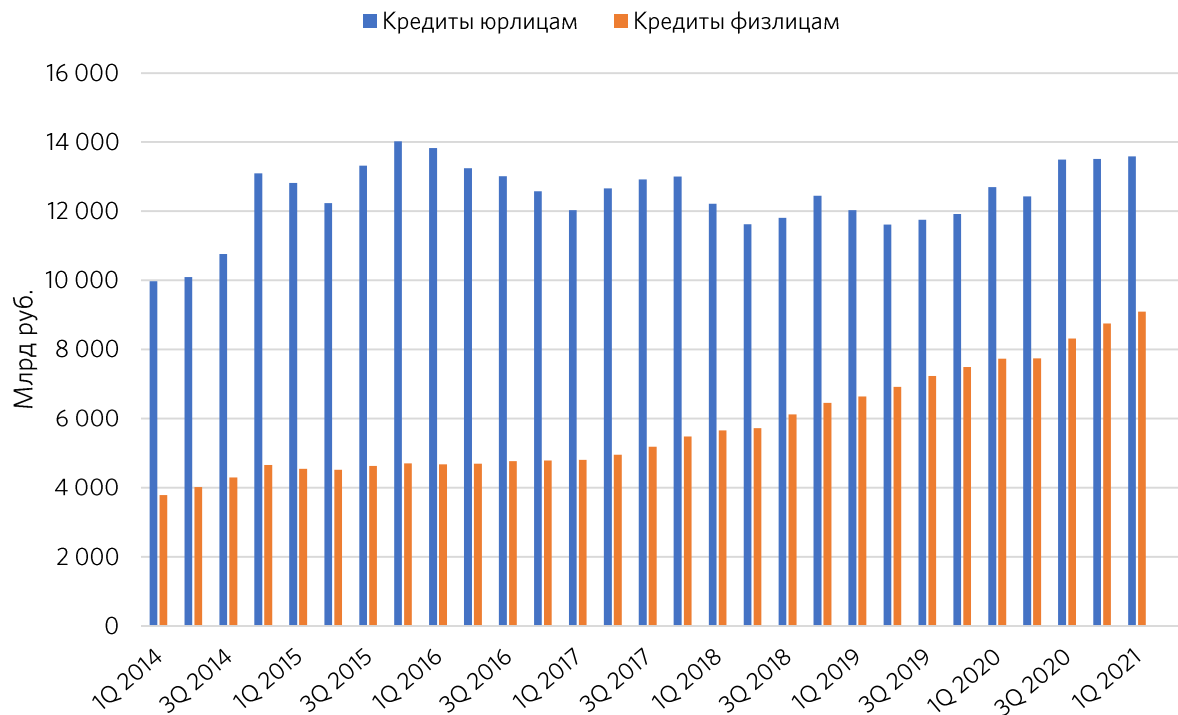


Рисунок 4. Динамика изменения структуры и размера кредитного портфеля

Кредитный портфель продолжает увеличиваться. Клиенты банка стремятся воспользоваться периодом низких ставок. Кредиты физлицам увеличились на 3,9%. Рост по юрлицам составил 0,8%.

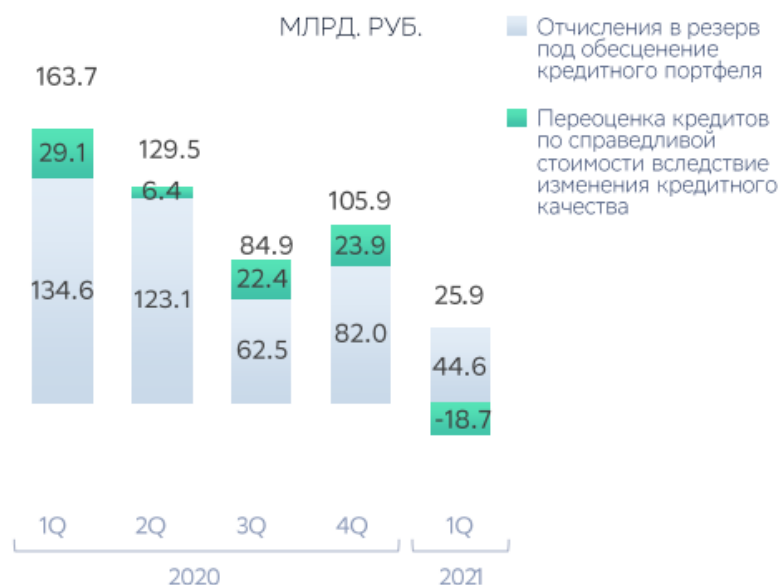


Рисунок 5. Динамика изменения отчислений в резерв под обесценение кредитного портфеля

Отчисления в резерв под обесценение кредитного портфеля снизились до 25,9 млрд руб. Впервые за последние 12 месяцев произошла отрицательная переоценка кредитов по справедливой стоимости вследствие изменения кредитного качества.

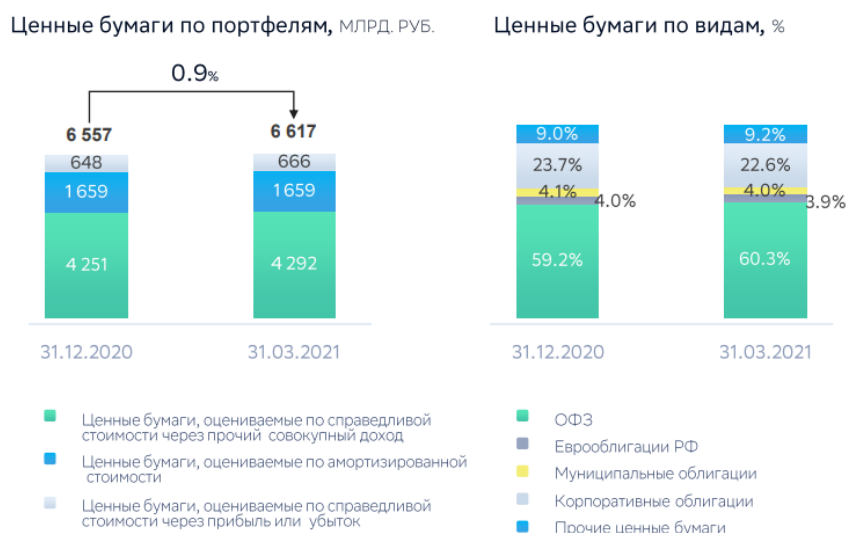


Рисунок 6. Изменение портфеля ценных бумаг

Размера портфеля ценных бумаг не изменился существенным образом. Вновь отметим, что преобладающая доля ОФЗ может повлечь негативную переоценку после падения цены по мере увеличения процентной ставки.

Мы считаем, что риски в акциях «Сбербанка» на сегодня существенно превышают возможный потенциал роста. Повторный рост заболеваемости в совокупности с разворотом цикла ДКП ЦБ РФ не позволяют нам рекомендовать данные акции к покупке по текущим ценам.

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