

Обзор рынка. Сбербанк

20 января 2023 г.

Российские эмитенты по-прежнему не стремятся активно раскрывать финансовые результаты по МСФО, в числе которых «Сбербанк». Мы стремимся пользоваться всей доступной информацией, так что сегодня предлагаем обратить внимание на вышедшие сокращенные результаты за 2022 год по РПБУ. Также традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги с учетом произошедших изменений.

2022 год стал вызовом для всей российской экономики, а особенно для банковского сектора, главным представителем которого и является «Сбербанк». Тем не менее, в опубликованных результатах по РПБУ присутствуют положительные моменты.

Количество активных клиентов-физических лиц выросло на 2,9 млн чел. с начала года до 106,7 млн чел. Объем кредитного портфеля по физлицам с начала года вырос на 12,9%. Главным драйвером данного изменения стало сохранение и расширение ипотечных программ. Кредитный портфель по юрлицам прибавил 12,4%. Средства юрлиц на счетах за год сократились на 0,7%. Средства физлиц выросли на 8,2% с введением выгодных сезонных предложений и привлекательных условий для подписчиков СберПрайм+, а также зарплатных клиентов.



Рисунок 1. Динамика изменения чистых комиссионных и процентных доходов (данные с февраля по сентябрь 2022 года включительно отсутствуют)

Чистый процентный доход за год вырос на 5,2% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее на фоне роста объемов работающих активов и нормализации ставок привлечения. Чистый комиссионный доход вырос на 6,2%. Операционные расходы сократились на 5%, отражая прогресс по принятой ранее программе повышения эффективности.

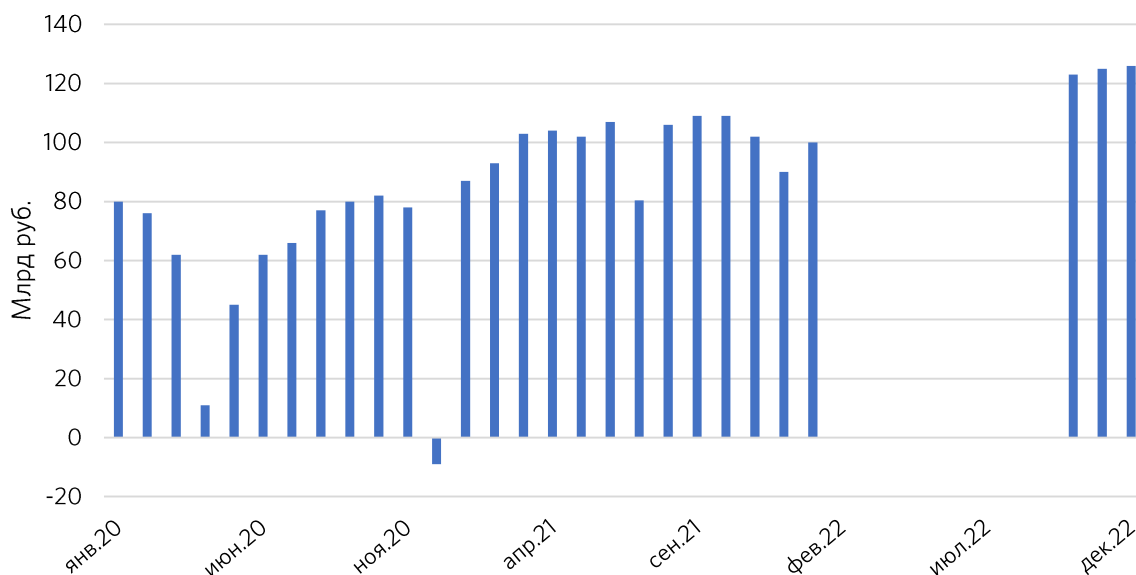


Рисунок 2. Динамика изменения чистой прибыли

Чистая прибыль упала на 75,7% с ростом резервов под кредитные убытки и прочих списаний. Положительным моментом стоит отметить, что за декабрь и январь банк заработал 250 млрд руб. Подобная динамика показателей может стать причиной возвращения «Сбербанка» к выплате дивидендов акционерам.

В целом, при отсутствии новых внешних шоков «Сбербанк» имеет существенные шансы на продолжение восстановления, однако вероятность данных шоков по-прежнему нами оценивается как существенная. Геополитические риски как никогда нависли над всем российским фондовым рынком. В то же время, это и стало причиной формирования по многим инструментам привлекательных ценовых уровней. Вероятно, актуальность покупок российских бумаг и «Сбербанка» в частности на сегодня является лишь частичной так как в случае возникновения новых негативных новостей множество эмитентов на рынке могут обновить минимумы 2022 года.

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
