

## Обзор рынка. Сбербанк

22 июля 2024 г.

В ожидании сезона отчетности за первое полугодие взглянем на эмитента «Сбер», ранее имеющего название «Сбербанк». Кратко разберем основные изменения в отчетности за первый квартал 2024 года, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции крупнейшего российского финансового конгломерата.

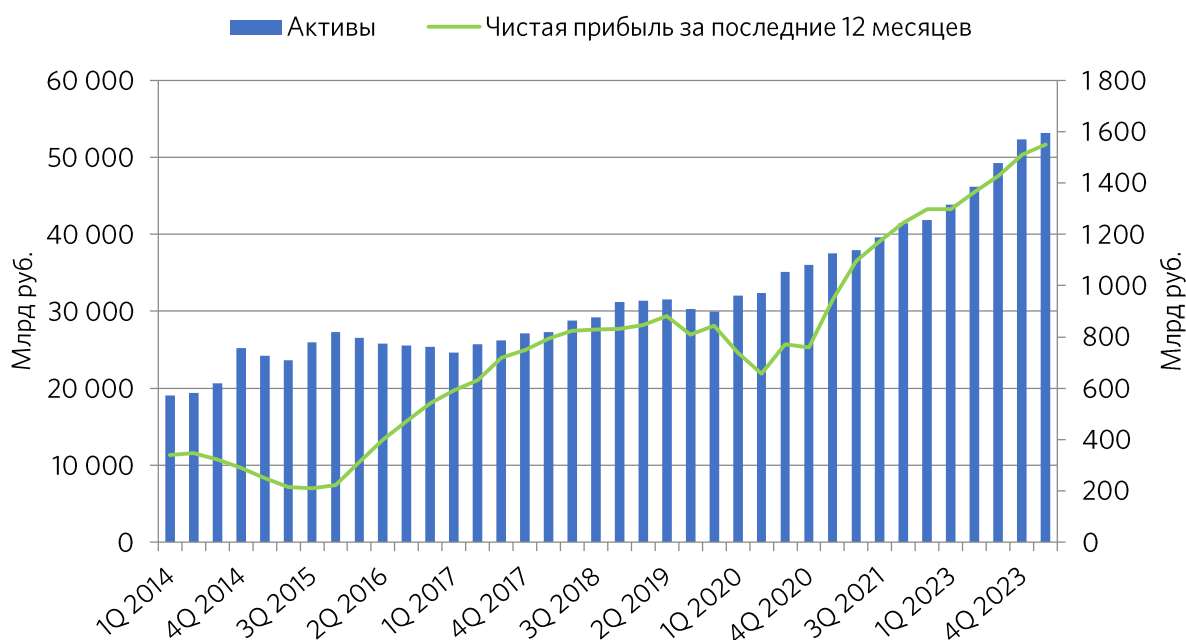


Рисунок 1. Динамика изменения размера активов и чистой прибыли за последние 12 месяцев

«Сбер» продолжает восстанавливаться после кризисного периода 2022 года. Финансовые результаты за период оказались положительными. «Сбер» продолжает устанавливать новые максимумы в своих показателях. Размер активов, взвешенных с учетом риска, с начала года вырос на 2,7%. Чистая прибыль в первом квартале прибавила 11,3% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистые процентные доходы увеличились на 24,4%. Чистые комиссионные доходы выросли на 7,6%.



Рисунок 2. Динамика изменения чистой процентной маржи

Динамика чистой процентной маржи ухудшилась в первом квартале, сократившись с 6% до 5,88%. Банкам сложно наращивать данный показатель в условиях роста процентных ставок, однако в период снижения ставок данный показатель восстанавливается.

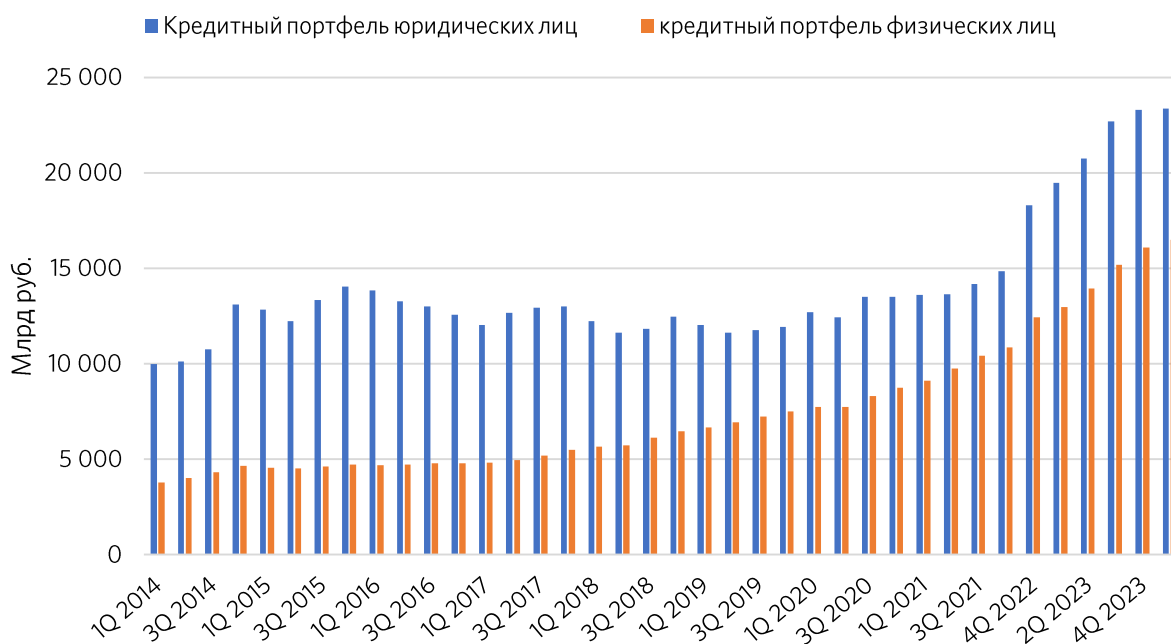


Рисунок 3. Динамика изменения кредитного портфеля

Динамика кредитного портфеля по юрлицам также оказалась положительной, прибавив 0,2% с начала года. Рост по физлицам составил 2,5%. Средняя доходность по кредитному портфелю увеличилась на 0,9пп и 0,8пп по юрлицам и физлицам соответственно.

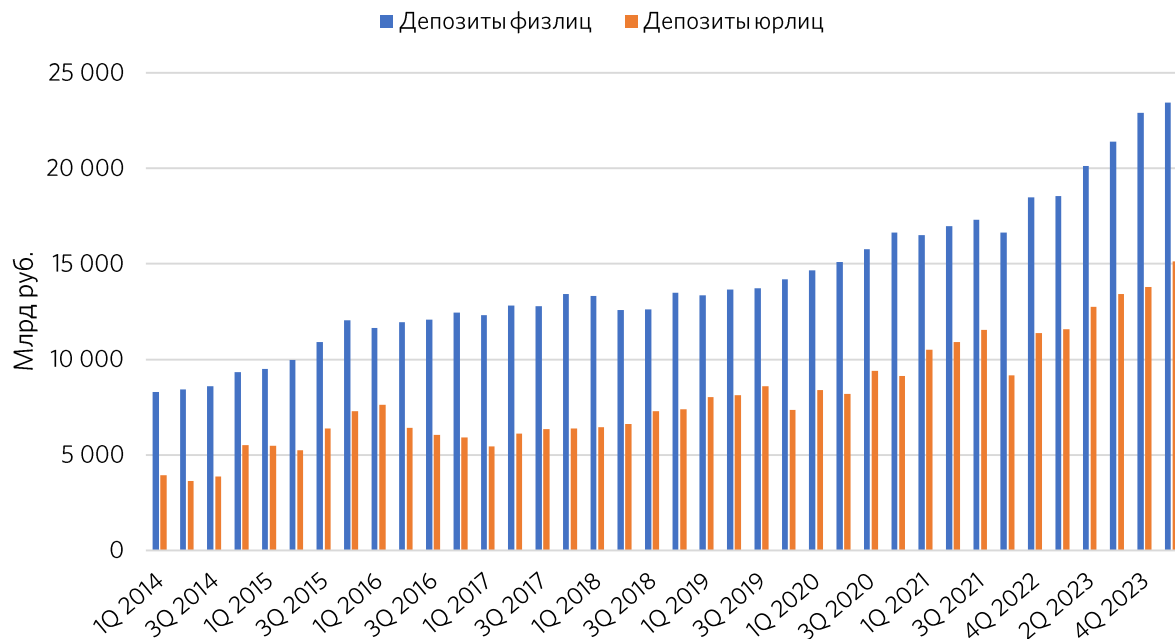


Рисунок 4. Динамика изменения размера депозитов

Депозиты клиентов также продолжают увеличиваться. Клиенты стремятся воспользоваться периодом высоких ставок. Средства юрлиц выросли на 9,6%. Динамика по физлицам составила +2,4%.

21 июня. Москва. INTERFAX.RU – «...»*«Наши финансовые результаты, а также наш прогноз по рентабельности капитала (на 2024 год - ИФ) в размере 22% и выше позволяют рассчитывать на рост прибыли, а значит, и на позитивный тренд в дивидендах», - сказал Греф, отвечая на вопрос о возможном росте дивидендных выплат в абсолютном выражении...»*

Учитывая прогнозные заявления топ менеджмента компании, «Сбер» выглядит перспективно в среднесрочной перспективе, однако потенциал роста в данном случае ограничен в связи с тем, что акции уже продемонстрировали сильную динамику с начала года. На наш взгляд, на сегодня на российском фондовом рынке достаточно более перспективных бумаг, через которые можно будет отыграть цикл снижения процентных ставок в экономике России. Однако в случае ухудшения экономической ситуации бумаги данного эмитента могут показать более сильную динамику относительно всего рынка.

---

## 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