

# «Префы» Сбера – ставка на российский рынок

Автор  
Донецкий Дмитрий

24  
Jan  
Tuesday



## Сбербанк ап

СберБанк — крупнейший банк в России, Центральной и Восточной Европе, один из ведущих международных финансовых институтов. В рамках группы Сбер активно развивается экосистема, которая включает сервисы по доставке и заказу еды, такси, развлечения, поиску работы и др.

### Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Крупнейший системообразующий банк
- Относительно низкая ставка ЦБ РФ и нейтральная ДКП
- Рост кредитного портфеля несмотря на санкции и экономическую обстановку
- Выход на положительную траекторию прибыли со второй половины 2022
- Предположительная оценка капитализации в половину капитала
- Устойчивость банка в прошлые кризисы и наилучшая форма перед текущим кризисом
- Ожидаемое начало выплат дивидендов в 2023

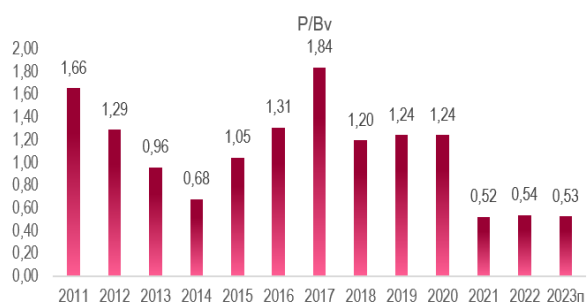
### Негативные факторы и риски:

- Потенциально невысокие дивиденды за 2022
- Риски второй волны падения экономики и проблем у заёмщиков при падении цен на нефть
- Потенциальный выход иностранцев из акций (а также конвертация адр в акции), что может оказать давление на котировки

**Основная идея: восстановление после прохождения острой фазы кризиса и начало выплат дивидендов**

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Компания                    | Сбербанк ап |
| Тикер                       | SBERP       |
| Сектор                      | Финансовый  |
| Ключевой индекс присутствия | IMOEX       |
| Дивидендная доходность, %   | 3,9         |
| Целевая цена                | 250         |
| Горизонт идеи               | 12 месяцев  |

| Ключевые показатели (млрд. руб.) | 2021 | 2022        | 2023п |
|----------------------------------|------|-------------|-------|
| Чистый процентный доход          | 1802 | 1700 (РПБУ) | 2134  |
| Чистый комиссионный доход        | 616  | 615 (РПБУ)  | 657   |
| Чистая прибыль                   | 1245 | 300 (РПБУ)  | 1429  |
| Капитал                          | 5644 | 6267        | 6417  |
| ROE%                             | 22,1 | 4,8         | 22    |
| P/Bv                             | 0,52 | 0,54        | 0,53  |





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – деятельности – No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.