



# «Префы» Сбера – главная фишка российского рынка. Апдейт 2024

28  
Feb  
Wednesday

Автор  
Донецкий Дмитрий



- **Сбербанк опубликовал сокращенную годовую консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО за 2023 год и по состоянию на 31 декабря 2023 года.**

Чистые процентные доходы выросли до 736,3 млрд руб. в 4 квартале 2023 года за счет увеличения объема работающих активов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За 12М 2023 года чистые процентные доходы выросли на 36,8% г/г до 2 564,6 млрд руб. Чистые комиссионные доходы составили 210,4 млрд руб. в 4 квартале 2023 года. Увеличение доходов от операций с банковскими картами и расчетно-кассового обслуживания стали основными драйверами роста. Чистая прибыль Сбера в 4 квартале 2023 года выросла до 359,7 млрд руб. За 12М 2023 года Сбер заработал 1 508,6 млрд руб., увеличив чистую прибыль более чем в 5 раз г/г.

Отчет Сбера, ожидаемо, сильный. В 2023 году единственное, что было далеко от нашего прогноза - это рост прочих операционных расходов. Но как пояснил на конференц-звонке Герман Греф, это по большей части разовое доначисление обесценения активов. Также порадовала динамика стоимости риска, в конце года удалось улучшить показатель. На звонке также была подтверждена приверженность менеджмента к рекомендации по распределению 50% чистой прибыли на дивиденды. За 2023 год выходит 33,4 рубля на акцию, что соответствует 11,4% дивидендной доходности. На 2024 год мы прогнозируем рост чистой прибыли и дивидендов. Ключевой риск нам видится в динамике кредитного портфеля физлиц - завершение программы льготной ипотеки и более позднее снижение ставки будут негативно влиять на кредитный портфель, что может занизить чистую прибыль. Тем не менее, в базовом сценарии мы ожидаем увидеть рост портфеля физлиц на 8%, а портфеля юрлиц на 13%. Дивиденды за 2024 год могут превысить 40 рублей. Мы обновляем целевую цену по обыкновенным и привилегированным акциям Сбера до 350 рублей на горизонте 12 месяцев и сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

**СберБанк — крупнейший банк в России, Центральной и Восточной Европе, один из ведущих международных финансовых институтов.**

**Положительные факторы инвестиционной идеи:**

- Крупнейший системообразующий банк
- Рост кредитного портфеля несмотря на санкции и экономическую обстановку
- Бенефициар ухода зарубежных банков и отказа финансирования российских предприятий за рубежом
- Рост чистой процентной маржи даже в условиях роста ключевой ставки
- Ожидаемый рекордный доход за 2024 год
- Низкая оценка капитализации банка по мультипликаторам и DDM-модели
- Умеренный запас по достаточности капитала
- Ожидаемые рекордные дивиденды за 2023 и 2024 год

Компания	Сбербанк ап
Тикер	SBERP
Сектор	Финансовый
Ключевой индекс присутствия	IMOEX
Дивидендная доходность, %	11,4
Целевая цена	350
Горизонт идеи	12 месяцев

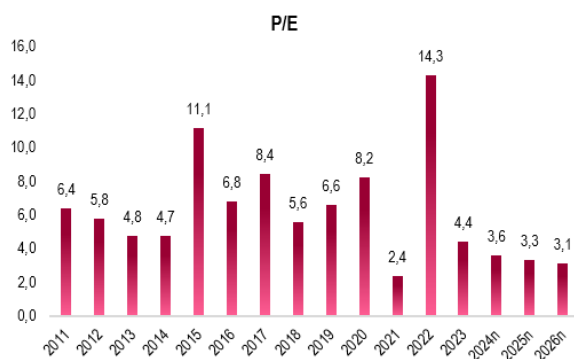


### Негативные факторы и риски:

- Риски падения экономики и проблем у заёмщиков при падении цен на нефть или резких потрясениях
- Ужесточение макронадбавок и регулирования от ЦБ РФ
- Риск стагнации ипотечного портфеля в 2024 году

**Основная идея: высокие форвардные дивиденды и снижение ставки во втором полугодии 2024**

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2023	2024п	2025п
Чистый процентный доход	2564	3058	3256
Чистый комиссионный доход	764	840	941
Чистая прибыль	1508	1829	1978
Капитал	6584	7659	8723
ROE%	24,3	25,7	24,2
P/E	4,4	3,6	3,3
P/Bv	1	0,9	0,8
Дивиденды на акцию	33,4	40,5	44





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.