



ПАО Сбербанк – крупнейший российский универсальный коммерческий банк, на долю которого приходится около 70% чистой прибыли всего банковского сектора в стране. В связи с ожидаемой выплатой рекордных дивидендов по итогам 2018 года и привлекательной точкой входа после снижения котировок акций банка аналитики QBF установили целевую цену на акции «Сбербанка» на июнь 2019 года в 210 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

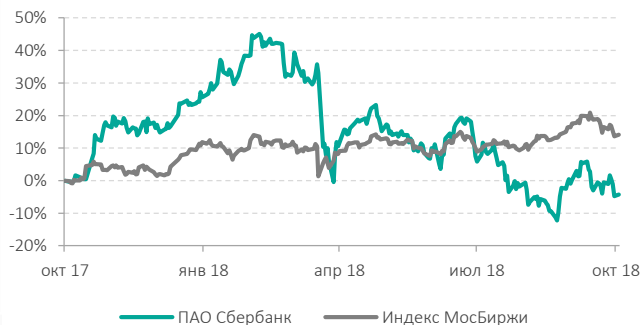
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.10.18	МСХ	SBER	178.3 руб.	210 руб.	17,8%

В 2017 году в «Сбербанке» была принята новая дивидендная политика сроком на 3 года, которая предусматривает постепенное увеличение дивидендных выплат до 50% от чистой прибыли по МСФО к 2021 году при условии сохранения коэффициента достаточности капитала на уровне 12,5%. Таким образом, уже по итогам 2018 года дивидендная доходность обыкновенных акций может достигнуть 8%. Согласно стратегии развития до 2020 года, долгосрочными финансовыми целями банка являются увеличение комиссионных доходов, сохранение рентабельности собственного капитала на уровне 20% и снижение доли операционных затрат в операционных доходах до 55%

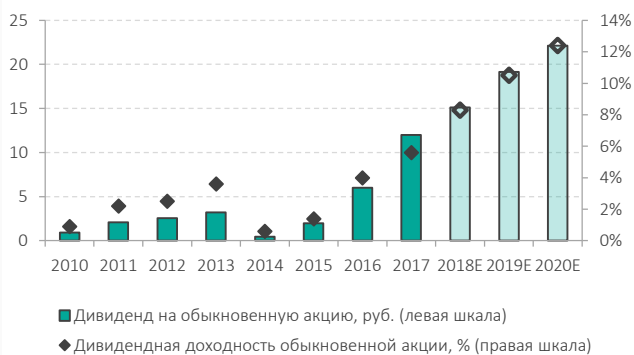
С 2014 года ЦБ РФ проводит политику оздоровления банковской системы и активно сокращает число кредитных организаций. С января 2014 года по октябрь 2018 года количество банков в России уменьшилось в 2 раза до 466. В связи с этим вкладчики проявляют большую осторожность и пользуются услугами крупных надежных банков. Топ-менеджмент «Сбербанка» ожидает, что в 2018-2020 гг. среднегодовой темп прироста кредитного портфеля банка составит 7% за счет увеличения розничного кредитования на 11% ежегодно.

30 июня 2018 года «Сбербанк» представил финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Чистые процентные доходы банка выросли на 6,1% г/г до 682,5 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 21,4% г/г до 427,4 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО СБЕРБАНК И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ ПАО СБЕРБАНК И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. трлн	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Кредитный портфель	19,8	18,6	19,9	19,5	-	-	-
Депозитный портфель	19,7	18,6	19,8	19,2	-	-	-
Чистая выручка, скорр.	1,5	1,8	2,1	2,1	2,0	2,1	8,8%
Чистая прибыль, скорр.	0,2	0,5	0,8	0,8	0,8	0,9	41,9%
EPS, скорр. (руб./акция)	10,5	25,1	35,5	37,8	37,9	41,2	40,7%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	9,7	6,9	6,4	4,9	4,8	4,4	4,4
P/Book value	0,6	1,3	1,4	1,2	-	-	-
ROE	9,5%	19,1%	22,3%	23,3%	24,1%	26,2%	20,2%
Чистая рентабельность	14,8%	29,4%	36,6%	38,1%	42,9%	43,4%	35,4%
Коеф. дост. кап. I уровня	8,9%	12,3%	11,4%	11,1%	-	-	-
Коеф. дост. капитала	12,6%	15,7%	13,0%	11,5%	-	-	-

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 Москва Пресненская набережная, дом 8, строение 1 - этаж 12 - помещение I
 LLC IC «QBF» 123112 Moscow Presnenskaya embankment, house 8, building 1 - floor 12 - room I

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru