



ПАО Сбербанк – крупнейший российский универсальный коммерческий банк, на долю которого приходится около 70% чистой прибыли всего банковского сектора в стране. В связи с ростом финансовых показателей и ожидаемым увеличением дивидендных выплат до 50% чистой прибыли по МСФО аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции «Сбербанка» на январь 2020 года в 230 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
16.07.19	МСХ	SBERP	204 руб.	230 руб.	12,8%	194 руб.	7%

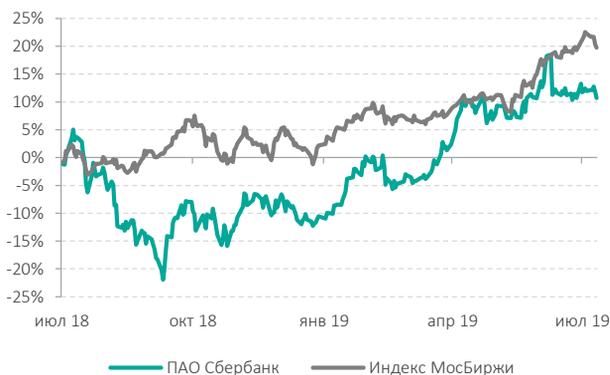
По итогам 2019 года дивиденды «Сбербанка» могут стать рекордными. В 2019 году банк планирует заработать 900 млрд руб. чистой прибыли, а к 2020 году – достичь отметки 1 трлн руб. «Сбербанк» также подтвердил намерение к 2020 году увеличить коэффициент дивидендных выплат до 50% чистой прибыли по МСФО и не исключил, что половина прибыли может быть выплачена в качестве дивидендов уже по итогам 2019 года, если этому будут способствовать высокие финансовые показатели. Таким образом, дивиденд на акцию по итогам 2019 года может вырасти на 25% по сравнению с 2018 годом.

В перспективе двух лет «Сбербанк» может перейти на выплату полугодовых или квартальных дивидендов. Герман Греф отметил, что с 2021 года у банка будет новая стратегия и новая дивидендная политика, которая не исключает выплату дивидендов более одного раза в год. Это позволит держателям акций получать стабильный доход в виде дивидендов по аналогии с облигационными купонами, а также зарабатывать на росте самих акций.

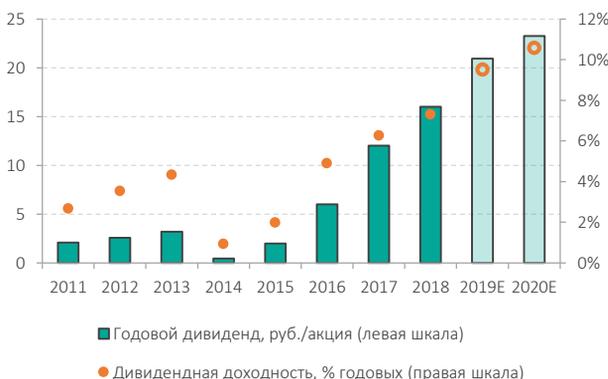
В 2019-2020 гг. среднегодовой темп прироста кредитного портфеля банка может составить 7%. С 2014 года ЦБ РФ проводит политику оздоровления банковской системы и активно сокращает число кредитных организаций. С января 2014 года по июнь 2019 года регулятор отозвал лицензии у 404-х банков. В связи с этим вкладчики проявляют большую осторожность и пользуются услугами крупных надежных банков. Топ-менеджмент «Сбербанка» ожидает, что ежегодно объем розничного кредитования населения будет увеличиваться на 11%.

Трансформация бизнеса «Сбербанка» может привести к переоценке банка и его мультипликаторов до уровня технологических компаний. Банк активно развивает облачные, цифровые и биометрические технологии, электронную коммерцию в сотрудничестве с «Яндексом» и другими компаниями и стартапами. В основе всех новых разработок лежит преимущественно, искусственный интеллект. Герман Греф рассчитывает, что переоценка «Сбербанка» до уровня иностранных технологических компаний откроет существенные перспективы для роста акций.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО СБЕРБАНК И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО СБЕРБАНК



Финансовый отчет: 30 апреля 2019 года «Сбербанк» представил финансовую отчетность за I квартал 2019 года. Чистые процентные доходы банка увеличились на 1,2% г/г до 337,5 млрд руб., в то время как чистая прибыль возросла на 6,8% г/г до 226,6 млрд. Рентабельность собственного капитала составила 22,9%. 31 июля «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по итогам II квартала 2019 года.

Риски:

- Санкционное давление на финансовый сектор РФ со стороны США и рост геополитических рисков.
- Отток капитала с российского фондового рынка в первую очередь приведет к снижению котировок «Сбербанка».

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

<i>руб. трлн</i>	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Кредитный портфель	19,8	18,6	19,9	21,1	-	-	-
Депозитный портфель	19,7	18,6	19,8	20,8	-	-	-
Чистая выручка, скорр.	1,5	1,8	2,0	2,1	2,1	2,3	8,7%
Чистая прибыль, скорр.	0,2	0,5	0,7	0,8	0,9	1,0	35,7%
EPS, скорр. (руб./акция)	10,5	25,1	33,9	38,6	41,4	47,0	35,0%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	9,7	6,9	6,7	4,8	4,4	3,9	4,0
P/Book value	0,9	1,3	1,4	1,0	1,0	1,0	0,6
ROE	9,5%	19,1%	21,2%	21,6%	23,8%	26,9%	17,5%
Чистая рентабельность	14,8%	29,4%	37,1%	39,5%	43,8%	44,7%	34,1%
Козф. дост. кап. I уровня	8,9%	12,3%	11,4%	11,8%	-	-	-
Козф. дост. капитала	12,6%	15,7%	13,0%	12,4%	-	-	-

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.