

Сбербанк: отчетность за август 2024 по РПБУ

12
Sep
Thursday

Автор
Донецкий Дмитрий



• Прокомментируем отчет Сбера за август 2024 по РПБУ.

Вообще очень радует, что Сбер ведет оперативную отчетность, по которой можно сразу видеть все тренды в бизнесе, сейчас это редкость.

1. Кредитный портфель продолжает расти. Рост месяц к месяцу составил 2,9%. За последнее время выше темпы были только в сентябре 2023 года. Основной прирост именно по кредитам юрлиц. Отчасти это связано с желанием крупного бизнеса «выпрыгнуть в последний вагон» до очередного повышения ключевой ставки, отчасти просто эффект низкой базы прошлого месяца. Потребкредиты замедлились до 0,8%, а ипотеки ещё растут на 1,2%. К концу года мы ожидаем рост кредитного портфеля на 15%.
2. Рекордные процентные доходы. Сбер на сегодняшний день проходит период высоких ставок лучше всех. Чистый процентный доход вырос на 14% за август и пока эта тенденция сохраняется.
3. Чистый комиссионный доход прирос всего на 2%. Вот здесь пока слабая динамика из-за пересмотра программы лояльности.
4. Остальные параметры: стоимость риска за 8 месяцев держится на 1,3% - тут всё отлично. Расходы/доходы 26,7% - тоже в рамках прогноза. Чистая прибыль в итоге обновила месячный рекорд и составила 142,7 млрд. руб. Отметим, что прибыль в Сбере растет в этом году каждый месяц - очень удачная серия.

Как итог, не считая комиссионного дохода, отличная отчетность, показывающая качество бизнеса и устойчивость при текущей жесткой ДКП. Мы слегка пересмотрели прогноз по комиссионным доходам вниз и изменили требуемый возврат на капитал в связи с ростом доходностей по альтернативным инвестициям. В итоге снижаем целевую цену по акциям Сбера до 350 рублей (с 368) на горизонте 12 месяцев, но сохраняем рекомендацию «покупать». Форвардная дивидендная доходность Сбера составляет 14,4% (при дивиденде в 37 рублей), P/E 2024 3.5x, P/B 2024 0,8x. На сегодняшний день ключевой драйвер роста Сбера, да и всего рынка - это прохождения пика по ДКП и ключевой ставке, который мы ожидаем в этом году.



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.