

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

Финансовый инструмент

SBERP

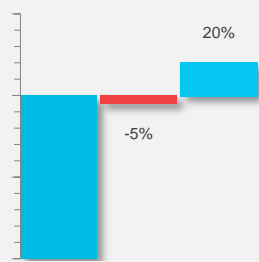
Торговая площадка

МОЕХ

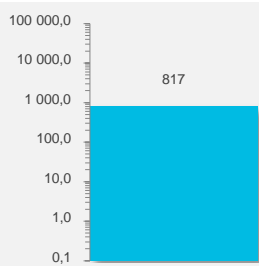
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



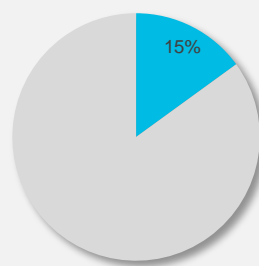
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

Сбербанк — крупнейший российский финансовый институт, контрольный пакет которого принадлежит ЦБ РФ. На его долю приходится около половины российского рынка частных вкладов, а также каждый третий кредит, выданный в РФ. После санкционно-девальвационного шока 2014-2015 годов, российская экономика и финансовая система постепенно восстанавливаются. И хотя темпы роста отечественного ВВП не поражают воображение, отечественные банки (в особенности крупнейшие) сегодня чувствуют себя куда увереннее, чем ещё пару-тройку лет назад. Основная причина - восстановление кредитной активности (см. диаграмму внизу слева), что, собственно, и является краеугольным камнем любой банковской деятельности. А вслед за кредитным портфелем в гору пошла и чистая прибыль (см. диаграмму внизу справа).

Последняя новость особенно приятна для инвесторов: в отличие от других публичных финансовых институтов Сбербанк очень щедро делится заработанным с акционерами. Так, если по итогам 2016 года на дивиденды было направлено 25% прибыли по МСФО (по 6 руб. на акцию каждого типа), то по итогам 2017 года уже 35% (по 12 руб. на акцию)¹. Более того, руководство Сбербанка обещало довести выплаты до половины прибыли уже в следующем году², что даже при консервативном прогнозе по прибыли (сам банк планирует заработать 1 трлн руб.³) даст 20 рублей дивидендов на акцию каждого типа. Ну, а за 2018 год акционеры, видимо, получат 40% прибыли, или чуть менее 15 руб. на акцию⁴.

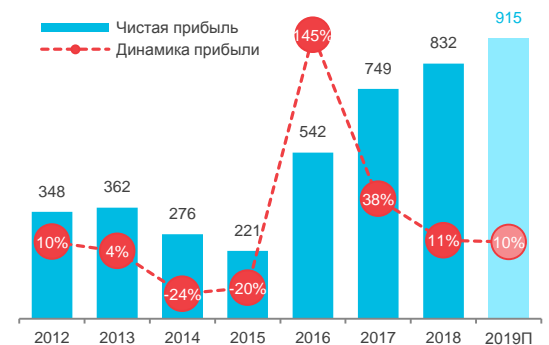
Акции Сбербанка являются наиболее ликвидным инструментом нашего фондового рынка, поэтому в них всегда была высока доля иностранцев. В прошлом апреле это сыграло с бумагами злую шутку, когда нерезиденты в панике бежали с российского рынка под огнём апрельских санкций. С тех пор акции так и не восстановились, к тому же с осени в воздухе вновь витает едкий душок геополитики, и многие боятся, что в этот раз может задеть непосредственно Сбербанк. На наш взгляд, ничего страшного для бизнеса крупнейшего банка РФ в активно обсуждаемом сегодня законопроекте американских конгрессменов нет. Поэтому, если говорить о «префах», мы имеем ликвидные акции с прекрасными дивидендами, которые в долгосрочной перспективе будут только расти.

Динамика кредитного портфеля Сбербанка (трлн руб.)



Источники: Данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Динамика чистой прибыли Сбербанка (млрд руб.)



Источники: Данные эмитентов, расчёты «Открытие Брокер»

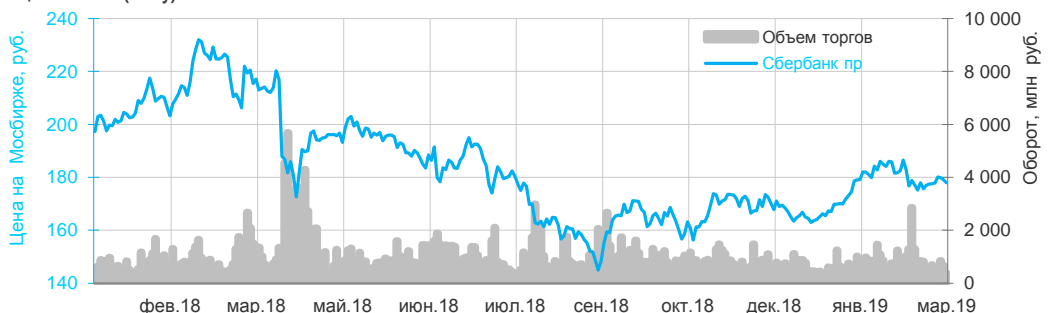
Инвестиционная идея

Покупаем акции SBERP⁵ по 178 руб.

Среднесрочная цель – 215 руб. с учётом дивидендов (+20%)

Графики

Акции SBERP (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

¹ <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/share-profile/dividends>

² Положение о дивидендной политике ПАО Сбербанк, п. 2.3. (https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/normative_docs/dividend-policy-2020.pdf)

³ <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10168366>

⁴ <https://www.rbc.ru/finances/19/09/2018/5ba20c3f9a7947a6f77e9aa8?from=main>

⁵ Публичное акционерное общество «Сбербанк России» (ПАО Сбербанк), <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/disclosure>, <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=3043>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций

8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет либо полагаться на содержащиеся в нем положения.