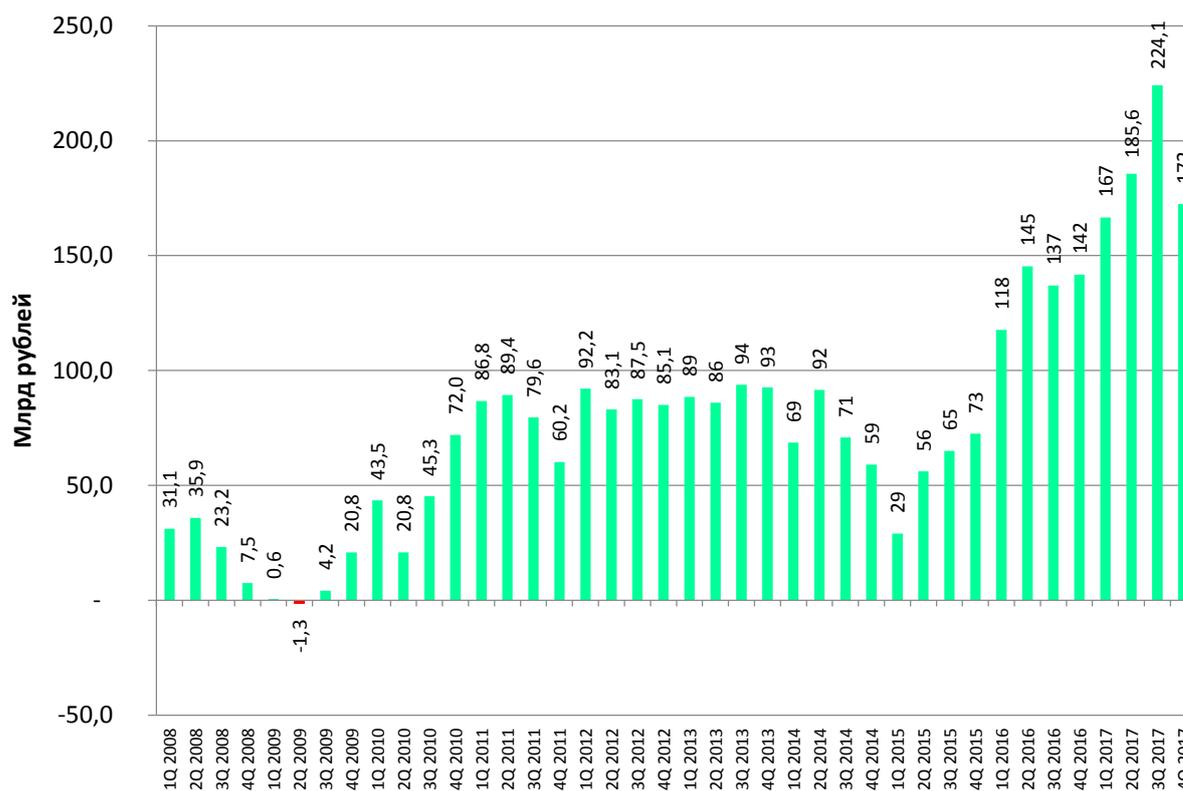


Обзор рынка 02.03.2018

Сбербанк – однозначный лидер российского фондового рынка с 2015г. Инвестиционная идея с покупкой акций Сбербанка размещена на сайте Пермской фондовой компании 16.09.2016 (обыкновенные акции стоили тогда 147 рублей за штуку) – покажем, что изменилось с тех пор, и насколько актуальна эта идея на текущий момент.

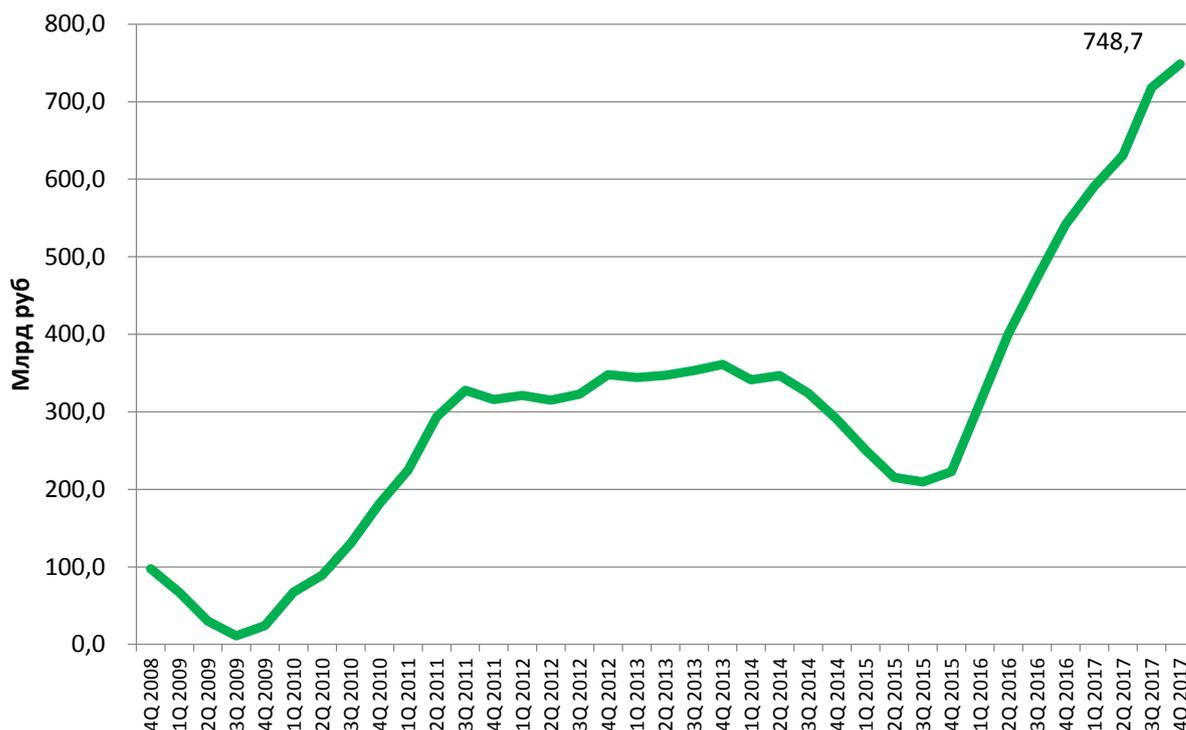
На этой неделе вышел годовой отчет по группе Сбербанк (консолидированный). Основные результаты:

Сбербанк Чистая прибыль



Спада нет, к 4 кварталу 2016г показали уверенный рост. Тренд по прибыли, используем данные за последние 12 месяцев, чтобы убрать влияние сезонности:

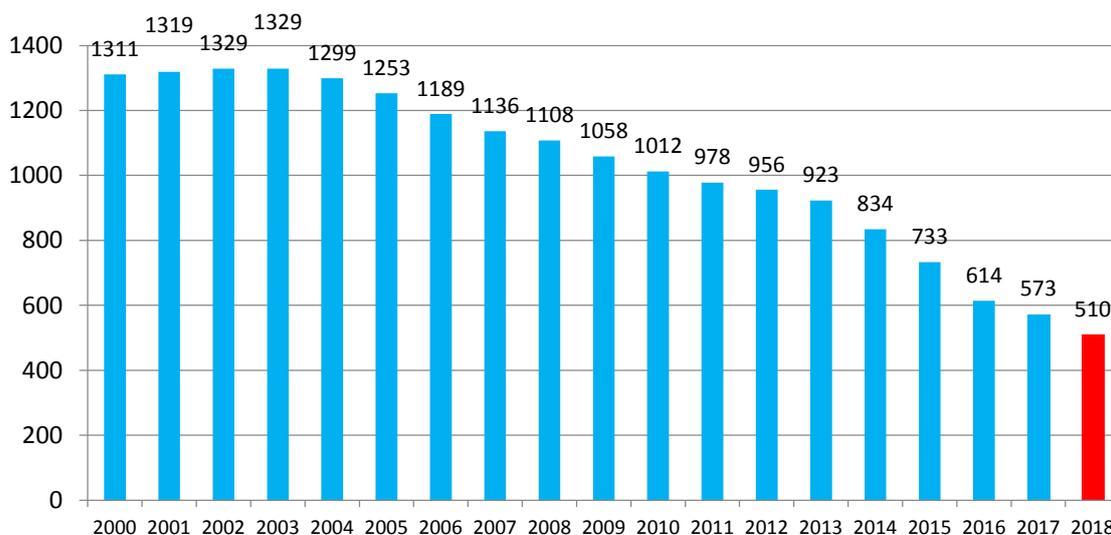
Сбербанк чистая прибыль за последние 12 месяцев



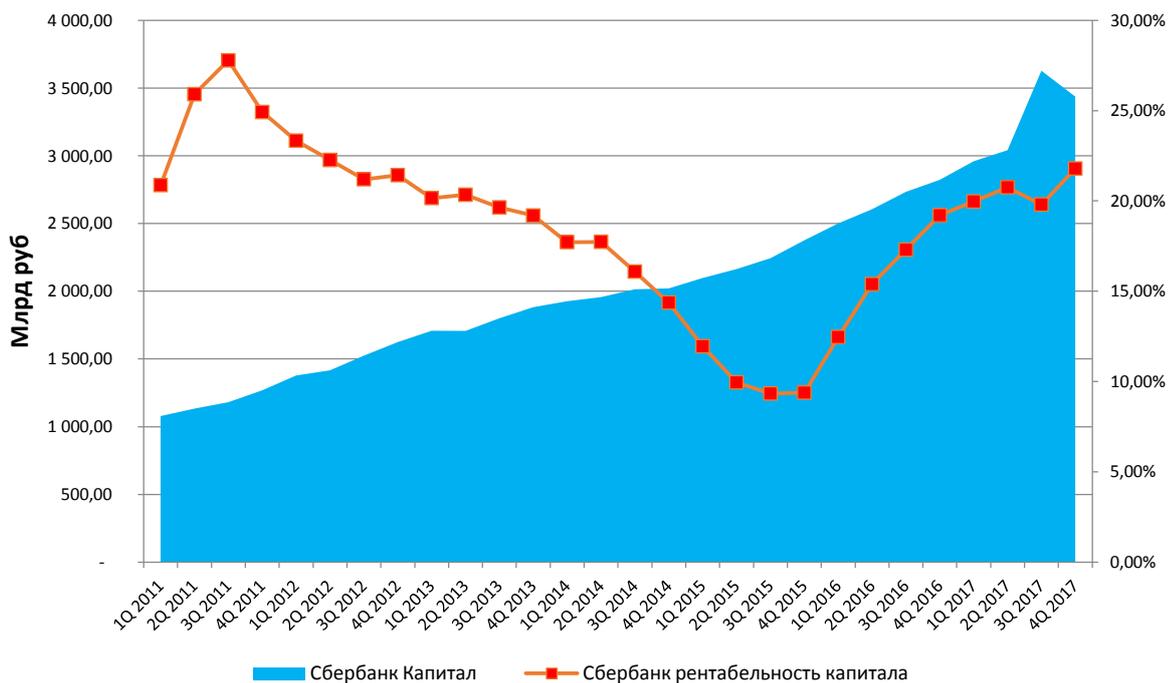
Да, это компания роста, одна из немногих, среди голубых фишек на российском фондовом рынке (еще один пример такой компании – Новатэк, детальный разбор есть на корпоративном сайте). Пока мы не видим признаков замедления, все ключевые драйверы сохраняются:

1. Отток вкладчиков с токсичных банков и банкротов продолжается
2. Активы растут без падения маржинальности (сохраняется на уровне выше 20%, второй результат в секторе после Тинькофф Банка, но они несопоставимы по размерам)
3. Отделения в проблемных странах продаются, убытки по ним в большинстве уже отражены в отчетности
4. Банковский сектор только заканчивает очищение и выходит из кризиса, сможет ли Сбербанк сработать на подъеме рынка финансовых услуг? Скорее всего – ответ положительный

Количество банков в РФ



Тренд на снижение банков в системе очевиден, и пока продолжается. При этом клиентов меньше не становится, а при новом экономическом подъеме они могут значительно прибавиться. Компании, которые хорошо работают на падающем рынке – первые претенденты на покупку во время следующего подъема.



Дорог ли Сбербанк? Нет, но и «недооцененным» банком (например, как Банк Санкт-Петербург) его назвать нельзя. У крупнейшего госбанка с маржой капитала в 20% допустима оценка выше средней по рынку. Предлагаем сфокусироваться на следующих моментах – динамика самих акций Сбербанка на рынке (это опережающий показатель) и темпы роста чистой прибыли:

1. Опасным индикатором будет снижение котировок Сбербанка выше, чем коррекция по всему индексу МосБиржи. Пересмотреть долю в Сбербанке можно и после увеличения объема торгов на падении (сброс). В данный момент мы этого не наблюдаем.
2. Снижение темпов роста прибыли на значительный % 2 квартала подряд обычно означает выход из категории акций роста. Но слабость в цене почти всегда проявляется раньше

Пока эти 2 условия не нарушены, позиции в Сбербанке будут оправданными в инвестиционном портфеле. Важны ли дивиденды? Да, но прибыль опережающий показатель, а будущая норма выплат слабо поддается анализу. Что касается дивидендной доходности, то для Сбербанка, как и для других голубых фишек, она не будет очень высокой – это история роста.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

Трейдеры (342) 255-40-23, 210-59-76