

28.08.2014

Сбербанк интересен для долгосрочных вложений

Сбербанк опубликовал промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность за I пг. 2014 г. по МСФО.

Чистая прибыль за отчетный период составила 170,4 млрд. руб. (или 7,79 руб. на обыкновенную акцию) по сравнению со 174,5 млрд. руб. (или 7,95 руб. на обыкновенную акцию) за I пг. 2013 г. Основной причиной снижения чистой прибыли является создание резервов под обесценение кредитного портфеля.

Чистый процентный доход увеличился на 20,7% и составил 489,9 млрд. руб. по сравнению с 405,9 млрд. руб. в 2013 г. Процентная маржа за I пг. 2014 г. сократилась на 10 б.п. и составила 5,7%.

Чистый комиссионный доход составил 122,7 млрд. руб., что на 25,8% выше показателя первого полугодия 2013 г. Чистые расходы по созданию резервов под обесценение кредитного портфеля составили 150,9 млрд. руб., что соответствует стоимости кредитного риска в размере 210 б.п.

Общий объем активов Группы по состоянию на 30 июня 2014 г. составил 19 390,4 млрд. руб., увеличившись на 6,5% (в годовом выражении на 13,0%) по сравнению с данными на конец 2013 г. Основным источником роста является увеличение кредитного портфеля.

Портфель кредитов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля вырос на 9,5% (или на 19,0% в годовом выражении). Кредиты корпоративным клиентам до вычета резервов увеличились на 8,8% (в годовом выражении на 17,6%) до 10 661,9 млрд. руб.; портфель кредитов физическим лицам увеличился на 11,2% (в годовом выражении на 22,4%) и составил 4 169,2 млрд. руб.

Портфель ипотечных кредитов вырос на 16,5% (в годовом выражении на 33,0%), являясь главным источником роста кредитов физическим лицам.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Сбербанк АО	SBER	4.07	0.94	77.24	116.28	50.5%
Сбербанк АП	SBERP			57.36	86.78	51.3%
ВТБ	VTBR	4.79	0.55			
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2.57	0.32			
Банк Возрождение	VZRZ	3.12	0.42			
Wells Fargo	WFC US	12.89	2.71			
Royal Bank of Canada	RY CN	13.67	3.63			
BNP Paribas	BNP FP	10.73	0.87			
Barclays	BARC LN	9.67	0.87			
Nordea Bank AM	NDA SS	12.51	1.67			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Сбербанк
АО/SBER



Сбербанк
АП/SBERP



Рекомендации

Покупать

Срок	Долгосрочно
Риск операции	18/17%
Потенциал роста	50,5/51,3%

Бумаги Сбербанка по-прежнему сильнее других фишек реагируют на геополитические потрясения, а недавние санкции со стороны ЕС и США, касающиеся ограничений на рынке капитала, привели к сильнейшему падению котировок вплоть до многолетних минимумов. Вышедшая отчетность в такой ситуации не будет оказывать существенного влияния на цены, исключая внутридневные колебания сегодня. При этом итоги I кв. 2014 г. в целом оказались положительными – показатель чистой прибыли неожиданно снизился всего на 2% против прогнозов снижения на 10%.

В перспективе одного-двух месяцев скорее всего мы не увидим февральских уровней, однако в качестве долгосрочного вложения бумаги Сбербанка представляются нам одним из наиболее интересных предложений среди российских голубых фишек.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ обыкновенные и привилегированные акции эмитента в долгосрочные портфели с целевыми ценами 116,3 руб. и 86,8 руб. соответственно.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов

Директор управления по инвестициям

vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь

Зам. начальника отдела управления благосостоянием

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова

Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков

“Личный брокер”

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова

Директор управления Москва

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Маковева

Директор управления по продажам Санкт-Петербург

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Игорь Безруков

Вице-президент по работе с корпоративными клиентами

bezrukov@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев

Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко

Директор управления корпоративного консалтинга

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Павел Философов

Директор управления по работе с клиентами

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Анна Климентьева

Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов

klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Бобкова Александра

Финансовый консультант

klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин

Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатьев

Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов

Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Марсело Муньос

Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев

Генеральный директор

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов

Управляющий директор коммерческого управления

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.