

Горизонт инвестирования

2-4 месяца

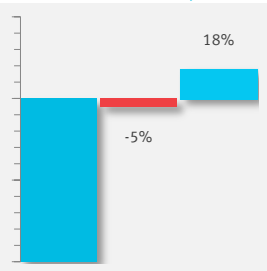
Финансовый инструмент

SBERP

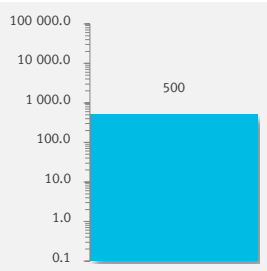
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



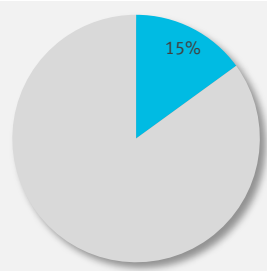
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

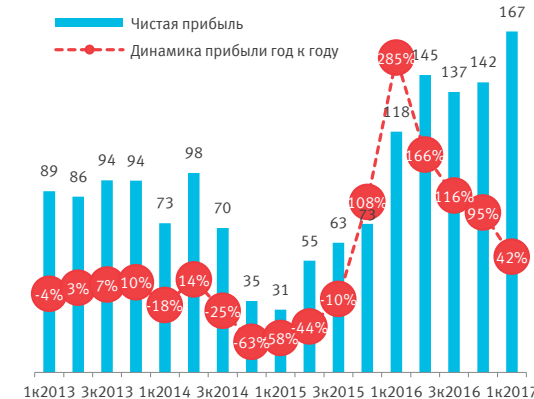
Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

Сбербанк – крупнейший и один из наиболее качественных с точки зрения финансовых результатов банков РФ. С середины 2015 года вместе со всей индустрией демонстрирует заметное восстановление прибыли (см. диаграмму внизу слева). Причем данный процесс происходит исключительно за счет сокращения отчислений в резервы и наращивания процентной маржи на фоне опережающего снижения стоимости фондирования. Кредитный портфель пока еще стагнирует (см. диаграмму внизу справа), однако к концу года и здесь должны наметиться позитивные подвижки на фоне постепенного восстановления российской экономики. Таким образом, тот факт, что Сбербанк остается пусть в моменте и слегка притормозившей, однако в долгосрочной перспективе уверенно растущей историей, не вызывает никаких сомнений.

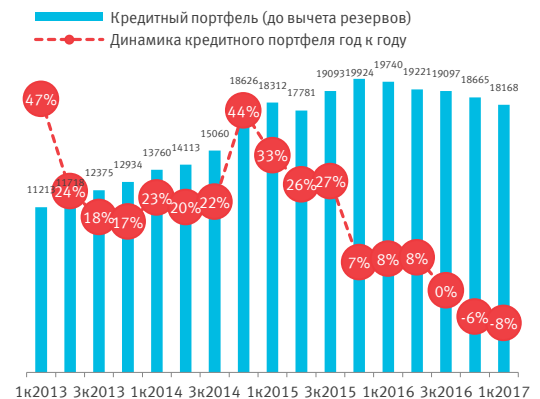
По итогам прошлого года Сбербанк заработал рекордную прибыль и готов выплатить акционерам ее четверть. В результате дивиденд на все виды акций составит рекордные 6 рублей. В перспективе банк также намерен направлять акционерам 25% прибыли от МСФО, что с учетом сильного первого квартала (прибыль выросла на 42% до 167 млрд руб.) обещает порядка 8 рублей на акцию по итогам 2017 года. По текущим котировкам это предлагает доходность по «префам» существенно выше депозита в том же Сбербанке. Отдельно отметим, что акции Сбера являются одним из самых ликвидных инструментов на российском фондовом рынке, а потому любое восстановление интереса к нашим бумагам в первую очередь вызовет покупку именно в них.

Динамика чистой прибыли (млрд руб.)



Источники: Данные эмитента, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Динамика кредитного портфеля (gross) (млрд руб.)



Источники: Данные эмитента, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Инвестиционная идея

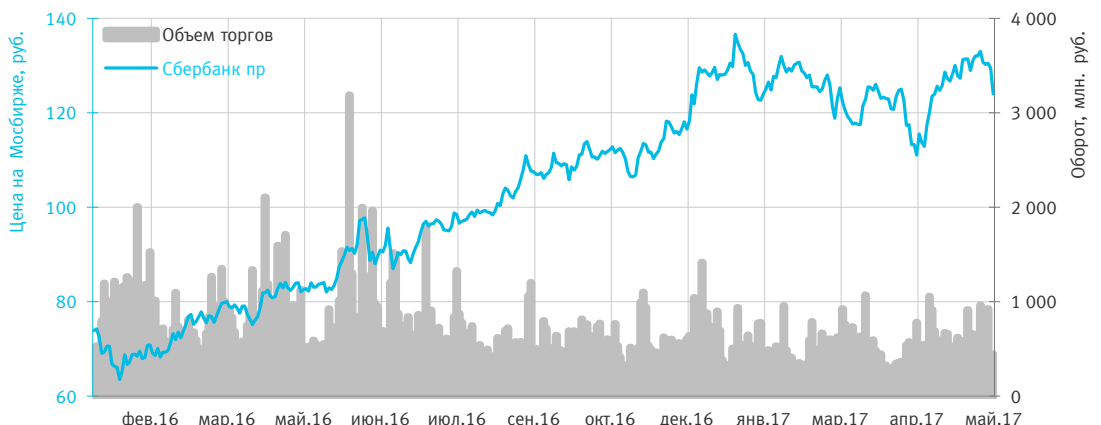
Покупка акций SBERP по 124 руб. перед отсечкой 14.06.2017г.

Краткосрочная цель – 130 руб. + 6 руб. дивиденд (+10%)

Среднесрочная цель – 140 руб. + 6 руб. дивиденд (+18%)

Графики

Сбербанк АП (daily)



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

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков, PhD
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
 Аналитик, еврооблигации

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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 подобному 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.

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 Соединённых 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.