

11 ноября 2016 г.

СБЕРБАНК: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА III КВАРТАЛ 2016

На следующей неделе, 15 ноября, Сбербанк планирует опубликовать отчетность по МСФО за III квартал 2016 г.

По нашим прогнозам, Сбербанк в отчетный период получил квартальную прибыль на уровне 140 млрд руб., что более чем в два раза больше прибыли за III квартал годом ранее. Столь значительный рост показателя был обеспечен как ростом чистого процентного дохода (по нашим ожиданиям, на 27% г./г.), так и сокращением отчислений в резервы (на 28%), что позволило банку увеличить операционные доходы на 45%, до 345 млрд руб.

Финансовые результаты

млрд руб.	ЗК*2016 (прогноз)	ЗК*2015 (факт)	Изменение, г./г.
Чистый проц. доход (до рез.)	335.3	263.4	27.3%
Резервы	-94.1	-130.1	-27.7%
Операционные доходы	344.9	237.4	45.3%
Операционные расходы	-167.2	-145.4	15.0%
Чистая прибыль	140.4	65.1	115.6%

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, данные Сбербанка

Следует отметить, что наши ожидания сильных финансовых показателей поддерживаются стратегией Сбербанка по снижению стоимости фондирования путем замены дорогих средств клиентов дешевыми. Результаты этой оптимизации наиболее заметны в уменьшении объема средств корпоративных клиентов на счетах банка (по нашим ожиданиям, на 18% с начала года), между тем как депозиты населения незначительно выросли (на 0.8%).

Что касается кредитного портфеля, то его росту продолжает препятствовать низкий спрос. Кроме того, значимым фактором остается валютная переоценка, которая привела к сокращению кредитного портфеля, по нашим оценкам, на 2.7% с начала года.

Показатели баланса

млрд руб.	30 сент. 2016 (прогноз)	31 дек. 2015 (факт)	Изменение (%)
Активы	25 725	27 335	-5.9%
Кредиты предприятиям	13 117	14 026	-6.5%
Кредиты физлицам	4 782	4 702	1.7%
Средства предприятий	6 352	7 755	-18.1%
Депозиты физлиц	12 136	12 044	0.8%

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, данные Сбербанка

Напомним, что в день публикации результатов Сбербанк также проведет конференц-звонок, который можно будет прослушать [online](#).

Целевая цена ао и ап **Пересмотр**

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Тикер ММВБ	SBER	SBERP
Цена акций, руб.	153.36	111.8
Количество акций, млн шт.	21 587	1 000
Капитализация, млрд руб.		3 422

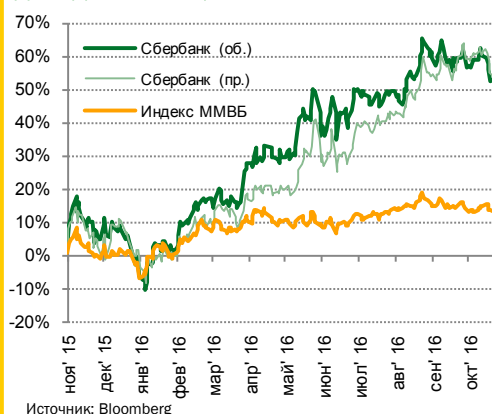
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО МСФО

млрд руб.	1 кв. 16	2 кв.16	3 кв.16п
Кредиты	18 502	17 947	17 899
Вклады физ.лиц	11 660	11 957	12 136
Средства юр.лиц	7 625	6 830	6 352
Активы	26 572	25 794	25 725
Капитал	2 500	2 604	2 598
Чистый процентный доход	326	339	335
Резервы	-84	-97	-94
Чистый непроцентный доход	52	104	104
Операционные доходы	294	346	345
Операционные расходы	-144	-169	-167
Чистая прибыль	118	145	140

ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

	1 кв. 16	2 кв.16	3 кв.16п
Кредиты / Средства клиентов	95.9%	95.5%	96.8%
Стоимость риска	1.8%	2.1%	2.1%
Прибыльность капитала (ROAE)	19.3%	22.8%	21.6%
Прибыльность активов (ROAA)	1.7%	2.2%	2.2%
Чистая процентная маржа (NIM)	5.4%	5.7%	5.6%

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ЗА 12 МЕС.



Источник: Bloomberg

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.