

**СБЕРБАНК:
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА IV КВАРТАЛ 2016**

В четверг, 2 марта, Сбербанк опубликует отчетность по МСФО за IV квартал и весь 2016 год.

Согласно нашему прогнозу, в IV квартале Сбербанк заработал 128 млрд руб. чистой прибыли, увеличив ее на 76% относительно результата годом ранее. Этот показатель был достигнут во многом за счет значительного сокращения отчислений в резервы — почти в три раза, до 39 млрд руб., что произошло на фоне стабилизации качества совокупного кредитного портфеля. Так, доля неработающих кредитов на конец года (NPL) осталась на уровне 5%, как и на конец 2015 года.

Вместе с тем позитивным фактором для чистой прибыли банка стал рост чистого процентного дохода — по нашему прогнозу на 22.5% год к году, до 364 млрд руб. Чистые комиссионные доходы увеличились на 10%, до 105.6 млрд руб. В результате рост операционного дохода (на 29%, до 393 млрд руб.) был более активным, чем рост операционных расходов (на 16%, до 223 млрд руб.).

За весь 2016 год Сбербанк, по нашим ожиданиям, получил 528 млрд руб. чистой прибыли, увеличив ее почти в два с половиной раза по сравнению с 2015 годом.

Финансовые результаты

млрд руб.	4К'2016 (прогноз)	4К'2015 (факт)	Изменение, г./г.
Чистый проц. доход (до рез.)	364.0	297.2	22.5%
Резервы	-38.9	-112.7	-65.5%
Операционные доходы	393.1	305.9	28.5%
Операционные расходы	-222.6	-191.7	16.1%
Чистая прибыль	127.8	72.6	76.0%

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, данные Сбербанка

Между тем балансовые метрики Сбербанка оказались под давлением стагнирующей экономики, что определило низкий спрос на инвестиционное финансирование. Кроме того, повлияло колебание курса рубля, которое приводило к переоценке валютной составляющей кредитного портфеля. В результате за год совокупный кредитный портфель уменьшился на 4% и на составил 17.96 трлн руб. на конец 2016 года.

Показатели баланса

млрд руб.	31 дек. 2016 (прогноз)	31 дек. 2015 (факт)	Изменение (%)
Активы	26 026	27 335	-4.8%
Кредиты предприятиям	13 044	14 026	-7.0%
Кредиты физлицам	4 914	4 702	4.5%
Средства предприятий	6 204	7 755	-20.0%
Депозиты физлиц	12 766	12 044	6.0%

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, данные Сбербанка

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

Целевая цена ао, руб.	198
Потенциал роста ао	23%
Рекомендация	покупать
Целевая цена ап, руб.	139
Потенциал роста ап	15%
Рекомендация	покупать

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

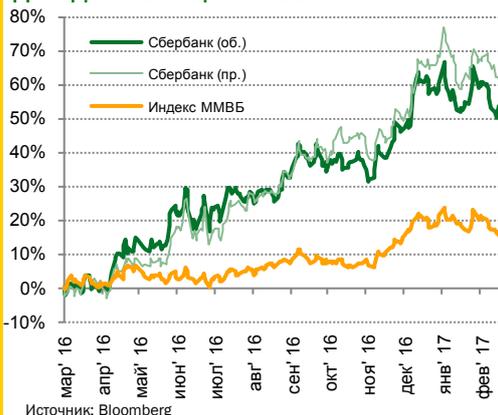
Тикер ММВБ	SBER	SBERP
Цена акций, руб.	160.95	121.25
Количество акций, млн шт.	21 587	1 000
Капитализация, млрд руб.		3 596

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО МСФО

млрд руб.	2016п	2017п	2018п	2019п
Кредиты	17 958	19 492	21 550	23 826
Вклады физ.лиц	12 766	14 043	15 728	17 301
Средства юр.лиц	6 204	6 576	7 168	7 741
Активы	26 026	28 250	31 232	34 530
Капитал	2 774	3 090	3 555	4 094
Чистый процентный доход	1 372	1 414	1 494	1 657
Резервы	-321	-375	-369	-408
Чистый непроцентный доход	316	450	537	641
Операционные доходы	1 366	1 490	1 662	1 890
Операционные расходы	-698	-782	-876	-981
Чистая прибыль	528	559	621	718

ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

	2016п	2017п	2018п	2019п
Кредиты / Средства клиентов	95%	95%	94%	95%
Резервы / Кредиты	6.8%	6.2%	5.8%	5.4%
Прибыльность капитала (ROAE)	20.5%	19.1%	18.7%	18.8%
Прибыльность активов (ROAA)	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%
Чистая процентная маржа (NIM)	5.8%	5.8%	5.6%	5.6%

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ЗА 12 МЕС.


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.