



Утренний комментарий за 9 апреля 2024

Автор
Донецкий Дмитрий

09
Apr
Tuesday

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3431	0.40%
	RTSI	1166	0.36%
	USDRUB	92.67	-0.03%
	RGBI	114.42	0.12%
Сентимент США	S&P500 fut.	5255	0.04%
	Brent Oil	90.5	-0.07%
	Gold	2352	0.59%

• ПАО Сбербанк публикует сокращенные результаты по РПБУ за март 2024 года.

Розничный кредитный портфель вырос на 1,0% за месяц или на 2,1% с начала года до 15,9 трлн руб. Корпоративный кредитный портфель увеличился на 1,3% за месяц до 23,4 трлн руб. С начала года портфель увеличился на 0,5%. Чистый процентный доход за 3М 2024 вырос на 19,7% г/г до 618,8 млрд руб. на фоне увеличения объема работающих активов по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Чистый комиссионный доход за 3М 2024 увеличился на 6,0% г/г до 165,7 млрд руб. в основном за счет роста объемов эквайринга и доходов от расчетно-кассового обслуживания. Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, за 3М 2024 составили 206,0 млрд руб. Без учета влияния изменения валютных курсов стоимость риска составила 1,8%. Сформированные резервы превышают просроченную задолженность в 2,9 раза. Операционные расходы составили 208,0 млрд руб. и выросли за 3М 2024 на 21,3% г/г. Отношение расходов к доходам составило 24,1%. Чистая прибыль Сбера за 3М 2024 выросла на 3,9% г/г до 364,0 млрд руб. при рентабельности капитала в 22,0%. В марте Сбер заработал 128,5 млрд руб. чистой прибыли, рентабельность капитала за месяц составила 22,5%.

Наш комментарий.

Сразу скажем, что мы ожидали отчет немного хуже, но в итоге получили достаточно сильные финансовые показатели за первый квартал. Кредитный портфель вновь начал свой рост, причем по всем сегментам: выросли и ипотеки, и потребкредиты, и кредитные карты, и корпоративное кредитование. Слабым местом в этом месяце оказались лишь комиссионные доходы. Стоимость риска, вызывавшая беспокойство в январе и феврале, теперь начала нормализовываться. Соотношение расходов и

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
МГКЛ	7.57	Астра	-1.73
Башнефть ао	3.19	Евротранс	-1.49
Эн+Груп	2.92	ВСМПО	-1.30
ЮГК	2.58	Полиметалл	-1.23
Эталон	2.37	РСетиВол	-1.01



доходов, а также рентабельность капитала находятся в рамках прогноза. Как итог, мы подтверждаем целевую цену в 350 рублей на оба типа акций на горизонте 12 месяцев и рекомендацию «покупать» (потенциал 24% с учетом дивидендов). Также мы ожидаем в ближайшее время объявление рекомендации набсовета по дивидендам за 2023 год.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.