



Утренний комментарий за 9 февраля 2023

Автор
Донецкий Дмитрий

09
Feb
Thursday



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2257	0.26%
	RTSI	974	-0.76%
	USDRUB	73	0.97%
	RGBI	129.84	0.05%
Сентимент США	S&P500 fut.	4146	0.38%
	Brent Oil	85.17	0.14%
	Gold	1881	0.36%

• Сбер представил финансовые результаты за январь 2023 по РПБУ.

Розничный кредитный портфель составил 12.2 трлн руб., показав рост на 1% за январь в основном за счет ипотечного кредитования. Корпоративный кредитный портфель составил 18.6 трлн руб. и снизился на 0.9% за месяц, что было вызвано погашением кредитов несколькими крупными заемщиками. Качество кредитного портфеля остается стабильным. Доля просроченной задолженности составила 2.2% на конец января. Чистый процентный доход в январе вырос на 16.4% г/г до 173.8 млрд руб. на фоне роста доли розничных кредитов и снижения доли валютных активов в структуре работающих активов. Чистый комиссионный доход увеличился на 14.9% г/г в январе до 45.6 млрд руб. Банк обеспечил прирост чистой прибыли на 10% г/г, заработав более 110 млрд руб. в январе 2023 года.

Результаты Сбера, безусловно, позитивны, но ожидаемы. Январь сезонно слабый месяц по деловой активности, плюс как правило, в январе формируются с запасом резервы под обесценение кредитных убытков. Из-за этого стоимость риска выросла до 1,1% с 0,8% в декабре, хотя качество заемщиков осталось прежним. Так или иначе, Сбер нарастил чистую прибыль на 10% год к году и продолжает восходящий тренд по прибыли. За весь 2023 год мы ожидаем рекордный доход свыше 1 трлн рублей. Пока диапазон 1,2-1,4 трлн. рублей за 2023 год видится наиболее вероятным. Соответственно, дивиденды за 2023 год порядка 30 рублей становятся всё более реальными.

Отдельно отметим вчерашние заявления правительства касательно добровольного взноса в бюджет. Исходя из формулировок «под прицел» попадают в первую очередь производители удобрений и угольщики, которые выигрывали от сложившейся

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
БСП	13.38	Мостотрест	-25.83
М.Видео	2.59	СПБ Биржа	-1.85
VEON	2.13	ЭЛ5энерго	-1.46
QIWI	1.55	Яндекс	-0.80
НМТП	1.37	Акрон	-0.77



конъюнктуры в 2021-2022 году. Сбер, на наш взгляд, не является целью по изъятию сверхдоходов. Однако Минфин может потребовать вернуть субординированный кредит на 150 млрд. рублей, выданный Сберу ещё в 2008 году, что скажется умеренно-негативно на дивидендной базе. Потенциальная сумма изъятий немногим больше месячной прибыли банка, поэтому мы думаем, что переживать не стоит по этому поводу. Сбер по-прежнему является одной из наших основных идей на покупку.

Больше идей по российскому рынку акций, рынку облигаций и зарубежным рынкам мы даём на тарифе Персональный брокер. Узнать подробнее можно [тут](#).



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.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284