



Утренний комментарий за 11 сентября 2023

11
Sep
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3147	0.14%
	RTSI	1023	1.12%
	USDRUB	96.83	-0.97%
	RGBI	120.58	0.08%
Сентимент США	S&P500 fut.	4530	0.43%
	Brent Oil	90.72	0.37%
	Gold	1927	0.50%

• Сбербанк представил сокращенные результаты по РПБУ за 8 месяцев 2023 года

Розничный кредитный портфель вырос на 3,8% за месяц, на 18,2% с начала года и составил 14,2 трлн руб. Частным клиентам в августе был выдан максимальный объем кредитов за всю историю Сбера на сумму 915 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель составил 22,1 трлн руб. и вырос на 2,3% в августе (+1,4% без учета валютной переоценки) или на 17,6% с начала года (+10,7% без учета валютной переоценки). Чистый процентный доход за 8 месяцев 2023 вырос на 40,1% г/г до 1,5 трлн руб. Чистый комиссионный доход за 8 месяцев 2023 увеличился на 19,9% г/г до 449,9 млрд руб. Без учета влияния изменения валютных курсов стоимость риска за 8 месяцев 2023 составила 1,4%. В августе Сбер заработал 140,9 млрд руб. чистой прибыли, рентабельность капитала за этот месяц составила 27,5%. Чистая прибыль Сбера за 8 месяцев 2023 составила 999,1 млрд руб. при рентабельности капитала в 25,2%.

Мы считаем, что вышедший отчет показывает силу бизнеса Сбера даже в текущих условиях, когда идет рост инфляции, рост ключевой ставки, а также происходит девальвация рубля. Банк продолжает наращивать кредитный портфель, а также демонстрирует опережающий рост по всем метрикам. Из негатива в отчетности мы видим только превышение стоимости риска над прогнозными значениями, что связано со стремительным ростом портфеля кредитных карт, как более рискованного бизнеса. Герман Греф также сообщил, что Сбер с большой вероятностью превысит текущий прогноз по рентабельности капитала в 22%. Мы подтверждаем привлекательность акций Сбера и обновляем целевую цену обыкновенных и привилегированных акций до 343 рублей на горизонте 12 месяцев.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Белон	8.69	Циан	-2.58
Куйбазот	4.70	РсетиЛЭ-п	-1.29
Мать и дитя	4.33	М.Видео	-1.25
Таттел ао	3.64	Аэрофлот	-1.20
НКНХ ао	2.86	МГТС-4ап	-1.11



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.