

Акции Сбербанка. Идея для покупки

Чем сейчас интересны акции крупнейшего банка страны

Акции Сбербанка в I половине 2024 года стабильно росли. После июльской коррекции и дивидендного гэпа бумаги на 15% ниже максимумов. Вот 5 причин, почему покупка акций Сбера по текущим ценам выглядит привлекательно.

Торговый план

- Покупка: Сбербанк-ао по цене не выше 280 руб.
- Срок: 10 месяцев
- Цель: 365 руб. за акцию
- Потенциальная доходность: до 30,4% (36,4% годовых)

Сбербанк-ао, дневной график



Источник: торговый терминал Альфа-Инвестиции



Факторы в пользу роста

Безусловный лидер банковского сектора

Сбербанк — крупнейший представитель банковского сектора, у него высокая рентабельность капитала, активы быстро растут. На Сбербанк приходится примерно половина всего банковского бизнеса в стране.

После 2022 года российские компании потеряли возможность занимать деньги за рубежом. Это значит, что основным поставщиком кредитных ресурсов станут крупные банки, в первую очередь Сбербанк. Это мощный драйвер для роста активов банка в долгосрочной перспективе.

Растущий IT-кластер

Помимо банковского бизнеса, Сбер активно инвестирует в растущие технологические компании в рамках собственной экосистемы: искусственный интеллект, финтех, маркетплейсы, онлайн-кинотеатры и др. Сейчас они занимают небольшую долю в доходах, но в будущем могут усилить конкурентные позиции банка и

стать самостоятельными прибыльными активами.

Низкие мультипликаторы

Сбербанк стабильно генерирует высокую отдачу на капитал ([ROE](#)). По итогам 2023 года она [составила](#) свыше 25%. Это значительно лучше, чем в среднем по банковскому сектору. При этом банк оценивается всего в один капитал ($P/Bv = 1$), что достаточно дешево.

В 2024 году банк продолжает выглядеть лучше сектора. В июне прибыль сектора упала на 12% к маю, а прибыль Сбербанка — увеличилась на 5,2%. За 6 месяцев прибыль банка [выросла](#) на 10,7% против роста прибыли всего банковского сектора на 8%.

Высокая дивидендная доходность

Сбербанк выплачивает акционерам 50% чистой прибыли по МСФО. По текущим ценам дивидендная доходность за 2024 год может составить 12,4% — очень неплохо для голубой фишки.

Оставшаяся половина прибыли увеличивает капитал банка и позволяет бизнесу расти. Рост бизнеса приводит к дальнейшему увеличению дивидендов.

Также существует вероятность, что в будущем банк может поднять коэффициент выплат, например, до 60 или 70% от прибыли. Пока о таких планах не сообщалось, и в наш базовый сценарий они не входят. Но на долгосрочной дистанции это могло бы стать дополнительным драйвером роста.

Популярная бумага: сильнее рынка

Акции Сбербанка — наиболее популярные бумаги у частных инвесторов, они в топе [«Народного портфеля»](#) Мосбиржи.

Это является одной из ключевых причин, почему этот портфель обгоняет Индекс МосБиржи: с начала 2023 года акции Сбербанка выросли вдвое, в то время как индекс прибавил всего треть.

Риски

- Существенное замедление экономики и темпов роста кредитного портфеля из-за высоких ставок.
- Геополитические риски.

Перейти к [покупке акций Сбербанка-ао](#).

Альфа-Инвестиции