

Сохраняем позитивный среднесрочный взгляд на акции "Сбера"

Недавно вышедшая отчетность Сбера по МСФО за II квартал оказалась в целом нейтральной, примерно на уровне наших и рыночных ожиданий. Несмотря на сложную операционную среду, банк сумел показать некоторое увеличение кредитных портфелей, а также ощутимый рост чистого процентного дохода. При этом сдерживающее влияние на прибыль оказал существенный рост расходов на резервирование, что, правда, было частично компенсировано сохраняющейся достаточно высокой операционной эффективностью банка. Отчет подтверждает наши ожидания, что благодаря своему положению в секторе и эффективной бизнес-модели Сбер сможет продемонстрировать умеренный рост прибыли и по итогам всего 2025 г. И мы сохраняем позитивный среднесрочный взгляд на акции банка.



Между тем бизнес Сбера, как и сектора в целом, сильно зависит от экономической и рыночной конъюнктуры. При ее более существенном, чем предполагается, ухудшении, например из-за усиления санкционного давления на РФ или дальнейшей эскалации геополитической напряженности в случае провала переговоров по Украине, банк может столкнуться с быстрым ухудшением качества кредитных портфелей и снижением основных финансовых показателей.

К каким еще бумагам стоит присмотреться в текущих рыночных условиях? Узнайте на регулярных аналитических [вебинарах учебного центра «Финам»](#).

** Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки материала, выпущенного 29.07.2025.*