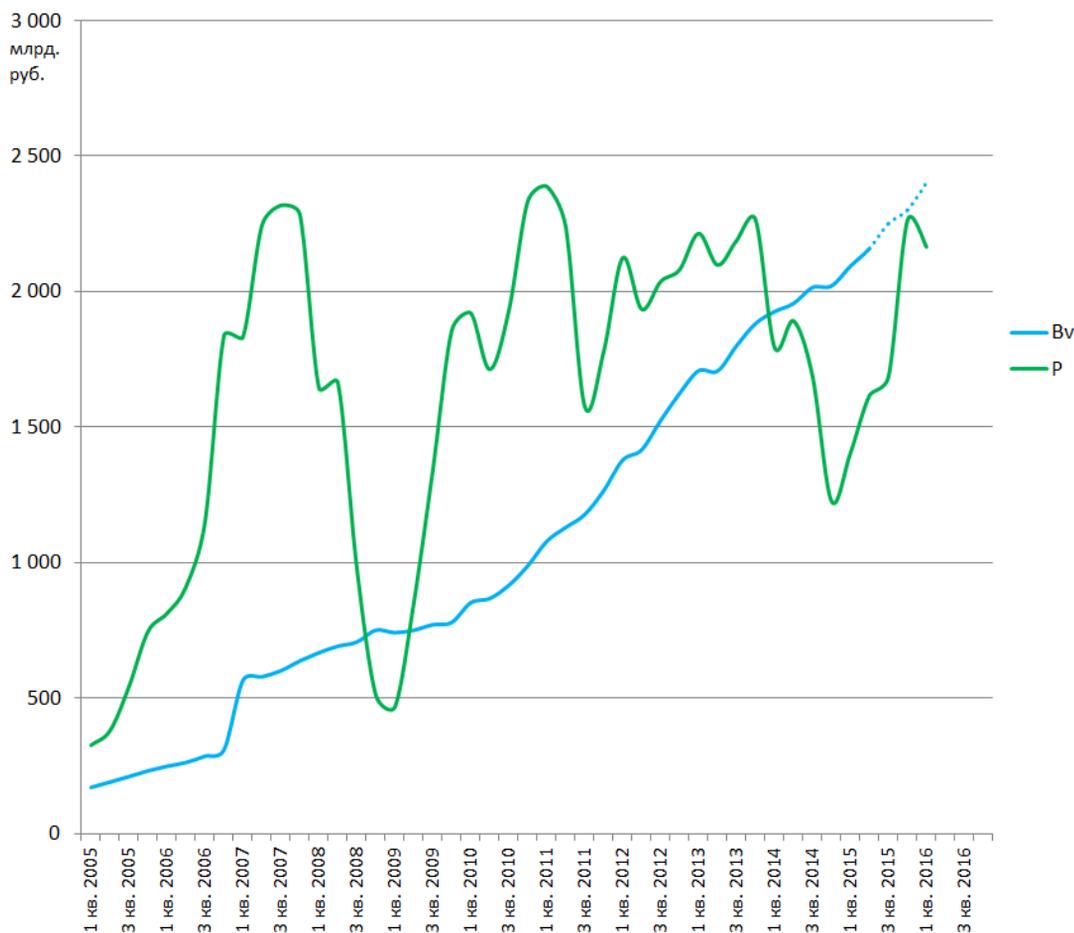


Банковский сектор. Сбербанк ап.

Акция	Рекомендация	Текущая цена руб.	Целевая цена руб.	Потенциал
Сбербанк ап	Покупать	69,00	85,00	+23,2%

В продолжении моего вчерашнего поста про ускользящий «голубой поезд» и ралли, удобренное впечатлительными медведями в январе.

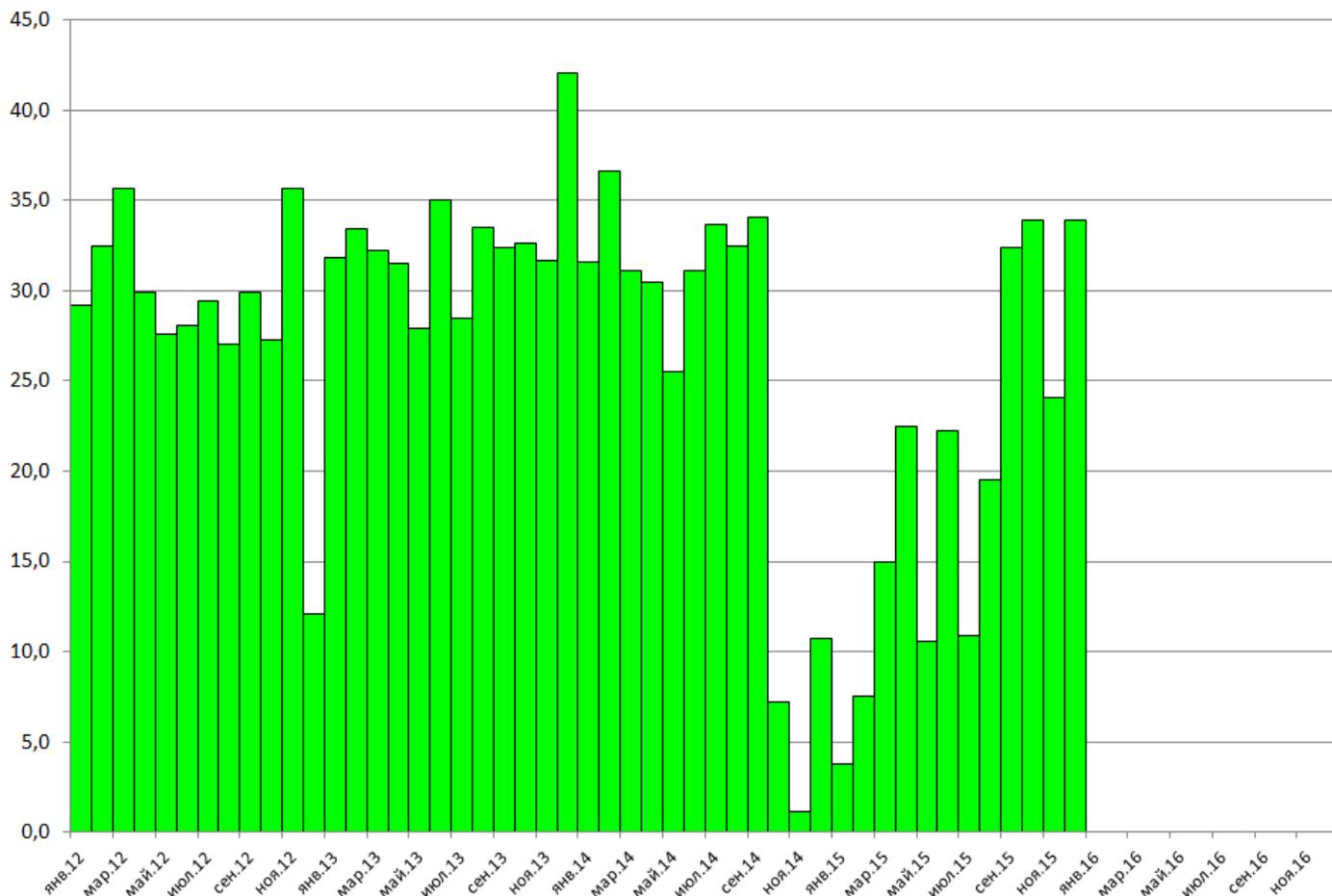
Итак, это обновление идеи от 5 августа 2015 года. **Сбербанк ап** уже достигал цели (повышалась до 78 рублей) на фоне достижения и даже превышения оценки в 1 капитал за банк. Сейчас Сбербанк оценен рынком вновь ниже капитала.



Обзор ситуации:

Летом оптимистов в акциях банков было немного, тем не менее Сбербанк подходил к своим исторически максимальным оценкам уже в ноябре. Сейчас ситуация похожа, так как кризис в экономике у всех на устах. Однако при ближайшем рассмотрении мы видим, что у Сбербанка все хорошо и уже 4 месяца он генерирует прибыль сопоставимую с показателями 2013 года.

Сбербанк прибыль РСБУ млрд. рублей



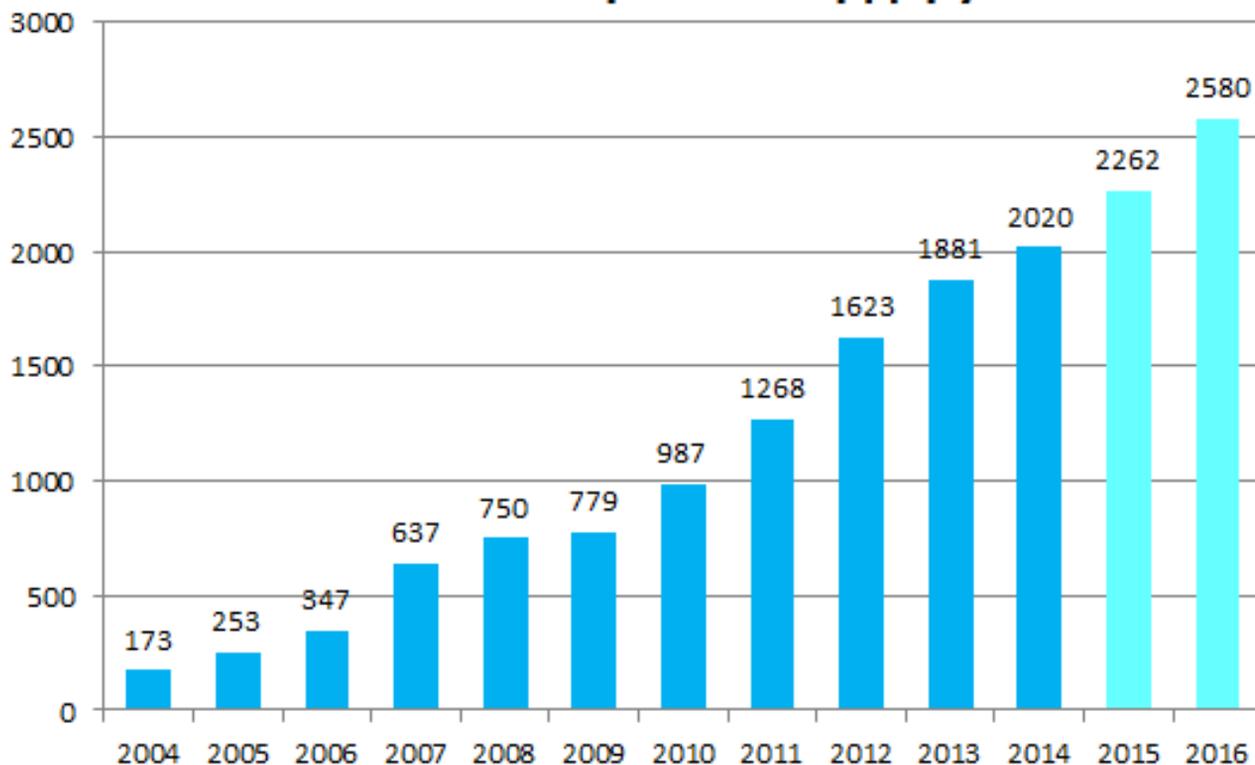
Хотя ноябре Сбербанк ходил на исторический пик, но не обновил его. Теперь же это реально и видимо будет сделано в ближайшее время. Такой прогноз я давал ранее.

Акции Сбербанка, наряду с Магнитом, это одна из немногих ликвидных индексных фишек куда традиционно входят иностранцы. При любом позитивном сценарии связанным с перспективами пребывающей в рецессии российской экономики, вроде снятия санкций, прекращению падения цен на нефть, стабилизации рубля, выполнении минских соглашений и т.п. бумага быстро переоценится, тем более что время работает на инвестора.



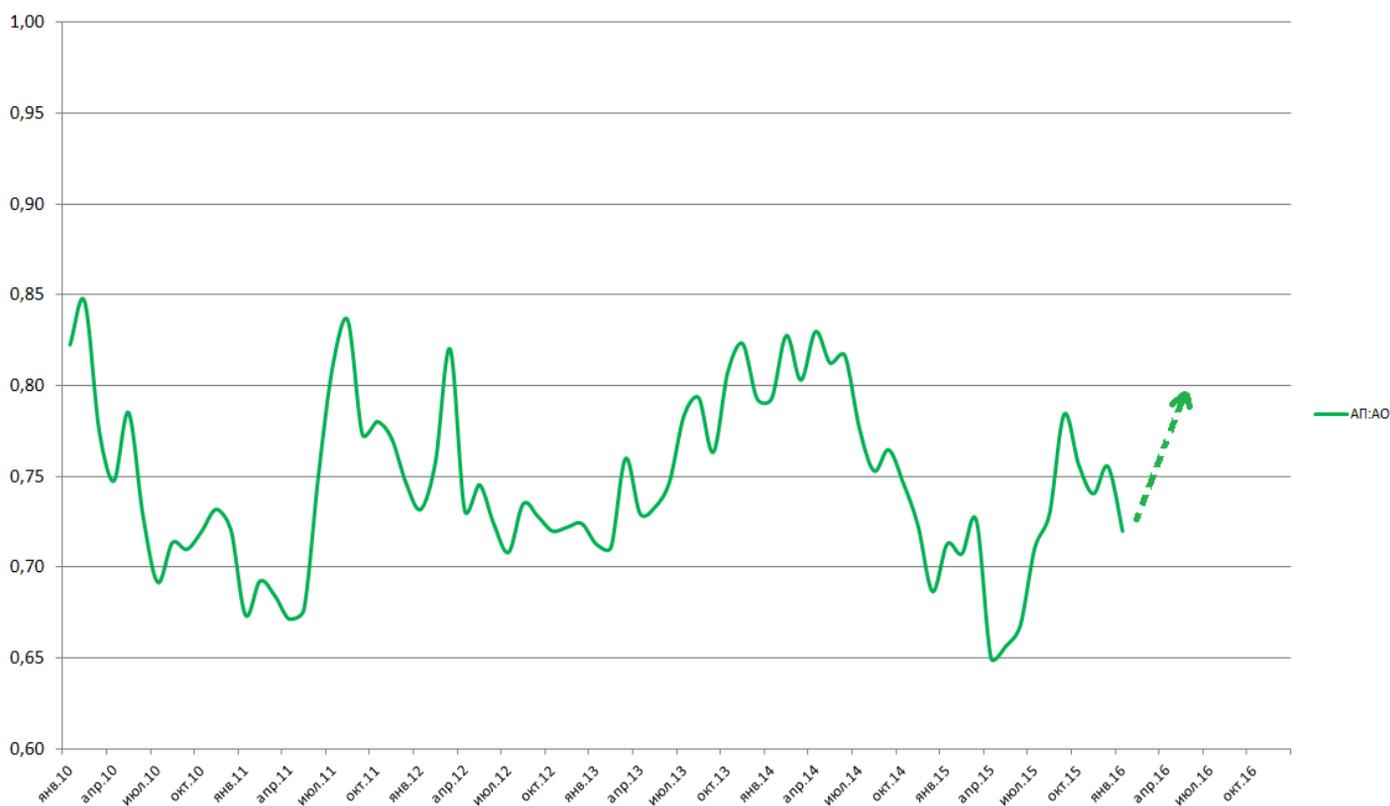
Капитал банка все время растет и с ним растет справедливая оценка. При этом качество менеджмента и позиция в отрасли ни у кого не вызывает сомнений. 114 рублей за обыкновенную акцию, это 2574 млрд. рублей капитала, а данный капитал по моим прогнозам будет достигнут уже в 2016 году. Амбициозными планами Сбербанка предполагается достижение прибыли в 600 млрд. к 2018 году.

Капитал Сбербанк млрд. руб.



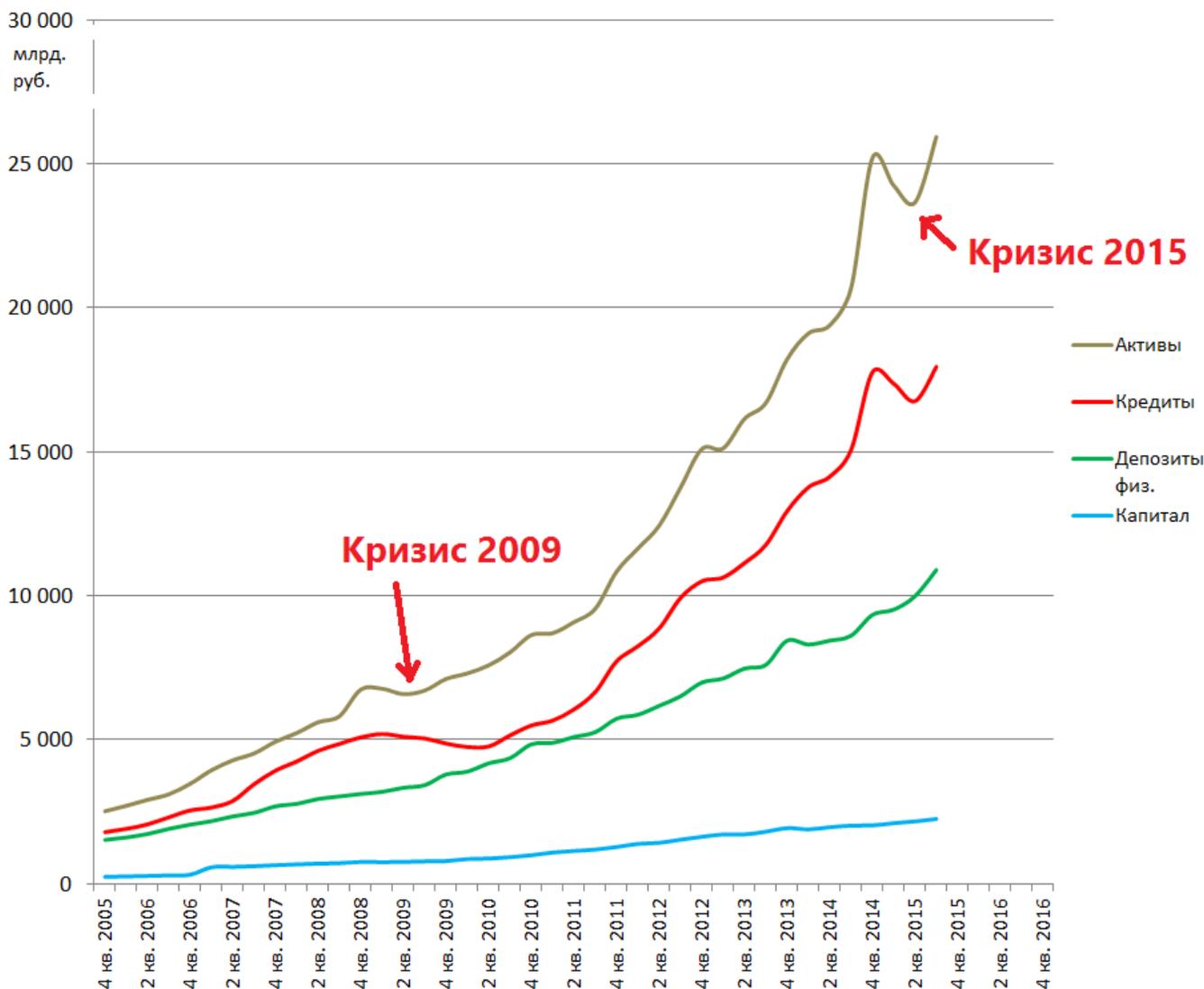
В прошлом обзоре [Инвестиционная идея №7](#) подробно расписывались преимущества для инвестора в виде покупки именно привилегированных акций. Тем более после того как большие игроки делают закуп в очень ликвидной обычке. Сейчас спрэд опять расширен. Весной спрэд ранее сужался, расширяясь к концу года.

Сбербанк АП:АО



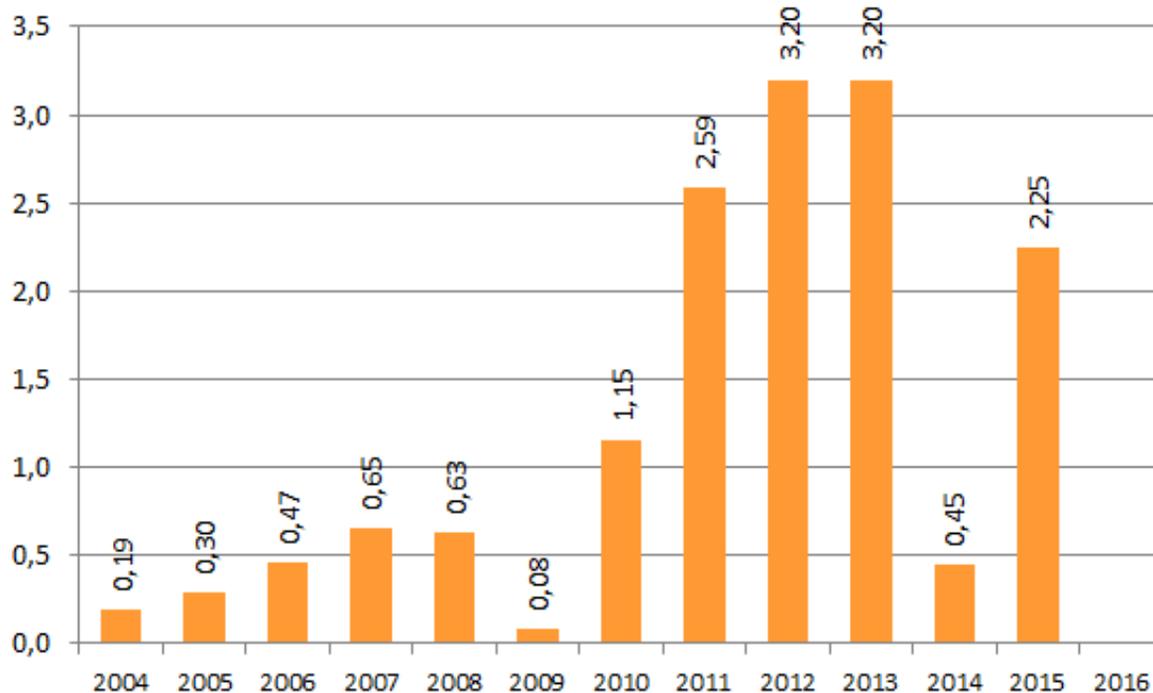
Важно как банк отчитается за 4 кв. 2015 по МСФО. Тогда мы и рынок увидим, что банк полностью (и одним из первых, если не самый первый) преодолел последствия финансового кризиса. И по аналогии с Аэрофлотом, захватит освобождающиеся ниши в перестраивающемся банковском секторе.

Данные за 3 кв. 2015 и по РСБУ за сентябрь-декабрь, показывают что на это есть все шансы.



Сбербанк обещает дивиденды за 2015 в размере 20% от прибыли МСФО или примерно 2-2,5 рубля на акцию. Это немного и не главное в этих бумагах.

Дивиденды Сбербанк ап



Целевая цена:

На конец 1-го квартала 2016 года прогнозирую размер капитала Сбербанка в размере 2,4 трлн. рублей (на конец 3 кв. 2015 капитал 2,243 трлн. рублей). Это дает **106,25 рублей на акцию**.

Так как стандартный дисконт префов равен 0,8, то мы получаем минимальную целевую цену для префов равную $106,25 * 0,8 =$ **85,00 рубля**.

На практике целью выступает исторический пик префа 86,13 рублей.

Отказ от ответственности:

*Данный обзор нужен лишь для структурирования информации указанной в группе Alenka Capital в социальной сети «В Контакте» и не является указанием к действию. Мы с трудом предвидим будущее, к нашему сожалению. Мы призываем Вас думать своей головой и традиционно рекомендуем принимать инвестиционные решения самостоятельно в душевном комфорте, предварительно самостоятельно произведя расчеты при помощи ручки, листка бумаги и калькулятора.

Ни при каких обстоятельствах инвестиционный бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не дают никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования.

***Копирование данного материала без согласования с автором запрещено.*

**** Данный бюллетень распространяется на безвозмездной основе. Отблагодарить автора вы можете отправив перевод по этим реквизитам:*

QIWI 4890 4941 1935 9859

Сбербанк 4276 3100 1832 8080

ВТБ 4272 2903 3762 4530

Yandex 4100 1917 2370 06