

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Результаты Сбербанка за февраль по РСБУ: продолжение начатого тренда

В феврале этого года Сбербанк заработал 46.7 млрд руб. чистой прибыли, что на 48% больше, чем за февраль 2016 года, однако на 19% меньше, чем месяцем ранее. Снижение размера чистой прибыли в феврале по сравнению с январем объясняется банком, с одной стороны, меньшим количеством календарных дней, а с другой – высокой ставкой налога из-за авансовой системы его уплаты. С учетом этих факторов можно оценить полученный за февраль результат как находящийся обозначенном последние месяцы тренде. За январь-февраль 2017 г. чистая прибыль выросла на 75% год к году и составила 104.6 млрд руб.

Получению хорошего результата способствовал рост доходов от основного бизнеса банка: чистые процентные доходы за январь-февраль увеличились на 7.5% год к году, чистые комиссионные доходы выросли на 12.3%. Одновременно Сбербанк существенно сократил расходы на резервы – на 70%, до 25.1 млрд руб. В итоге прирост чистых операционных доходов (после резервирования) составил 61% год к году, до 202.4 млрд руб.

Показатели отчета о прибылях и убытках

	за фев. 2017, млрд руб.	Изменение, г./г.	янв-фев 2017, млрд руб.	Изменение, г./г.
Чистый проц. доход	86.3	2.7%	182.2	7.6%
Чистый комис. доход	23.7	7.7%	45.6	11.6%
Отчисления в резервы	-4.9	-76.7%	-25.1	-69.5%
Операционные расходы	-31.8	-0.3%	-60.9	9.0%
Чистая прибыль	46.7	48.3%	104.6	75.0%

Источник: отчетность Сбербанка, расчеты АК БАРС Финанс

Вместе с тем значительных изменений в балансовых метриках в феврале не произошло. По-прежнему наблюдается сокращение корпоративного кредитного портфеля, который банк объясняет переоценкой валютной составляющей. Вместе с тем розничный кредитный портфель продолжает слабый рост – на 0.1% как за февраль, так и за два месяца с начала года.

В базе фондирования рост по итогам февраля показали депозиты физлиц – на 0.4%, однако за два месяца их объем несколько уменьшился (на 0.3%). Между тем средства на счетах юрлиц сокращались оба месяца подряд, что также объясняется переоценкой валютной составляющей.

Показатели баланса

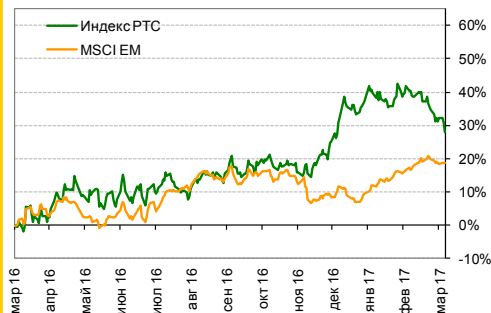
	1.03.2017, млрд руб.	Изменения	
		за месяц	с начала года
Кредиты юрлицам	11 099	-1.0%	-2.1%
Кредиты физлицам	4 340	0.1%	0.1%
Средства физлиц	11 410	0.4%	-0.3%
Средства юрлиц	5 197	-3.2%	-3.9%
Собственные средства	2 935	2.5%	3.3%
Активы	21 516	-0.7%	-2.2%

Источник: отчетность Сбербанка, расчеты АК БАРС Финанс

Тикер	SBER/SBERP
Котировки закрытия, руб.	160.1/118.8
Целевая цена, руб.	198.0/139.0
Потенциал роста	+24%/+17%
Рекомендация	Покупать/Покупать

Полина Лазич, plazich@akbars.ru

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Dow Jones	20 925	-0.1	3.4	5.6	22.7
S&P 500	2 368	-0.3	2.4	4.6	18.8
NASDAQ	5 834	-0.3	2.1	7.2	24.9
FTSE 100 (Лондон)	7 339	-0.2	1.5	5.5	19.3
CAC 40 (Париж)	4 955	-0.3	2.8	4.1	12.1
NIKKEI-225	19 344	-0.2	2.2	1.7	16.1
HANG SENG	23 681	0.4	-0.1	3.3	17.6
Shanghai Comp	3 242	0.3	1.1	-0.5	12.4
Bovespa (Бразилия)	65 742	-0.9	-0.4	7.0	33.0

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 025	-1.1	-8	-9	5
Газпром	132.9	-1.3	-7	-14	-10
Роснефть	329.1	-0.9	-14	-12	10
Лукойл	3 070	-0.3	-7	-10	10
Сбербанк	161.0	-0.6	-6	-6	47
ВТБ	0.066	0.0	-5	-14	-14
Норильский Никель	9 061	-2.8	-11	-19	-4
Северсталь	798.3	-3.0	-12	-21	25
РусГидро	0.941	-3.3	-14	-4	34
ФСК ЕЭС	0.198	-4.6	-25	-6	179
МТС	270.0	-1.1	-2	4	12
Ростелеком	76.50	-3.6	-11	-14	-19

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	55.9	-0.2	0.6	-4.0	33.0
WTI	53.1	-0.1	-1.6	-4.9	31.6
СПГ Henry Hub	2.58	-3.7	2.6	-11.9	73.5
Золото	1 225	-0.6	-2.2	-2.9	-4.1
Платина	975	-1.5	-5.2	-7.4	-3.5
Никель	10 645	-4.1	-3.1	-2.8	18.7
Медь	5 773	-1.5	-3.3	-2.2	18.4
Алюминий	1 876	0.0	-2.5	1.6	19.7

ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **Нижнекамскнефтехима** рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2016 г., сообщил Интерфакс Чистая прибыль компании в 2016 г. снизилась на 5% до 25.1 млрд руб. Дивидендная политика НКНХ предполагает выплаты акционерам по итогам года не менее 15% от чистой прибыли. Однако, в 2015 г. компания заявляла, что рассмотрит возможность финансирования строительства нового этиленового комплекса через допэмиссию акций либо за счет отказа от дивидендов на срок реализации проекта.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Газета «Ведомости» сообщает, что холдинг En+, принадлежащий Олегу Дерипаске, начал подготовку к IPO, в ходе которого планируется привлечь до \$1.5 млрд. Основным активом En+ является 48.13% доля в UC Rusal. Также холдинг владеет энергохолдингом Евросибэнерго, Красноярским металлургическим заводом и производителем ферромоллибдена Союзметаллресурс. Газета указывает на 2 источника, один из которых оценивает холдинг в \$6-8 млрд, что соответствует 18.75-25% холдинга, если рассчитывать на доход от их продажи в размере \$1.5 млрд. Второй источник указывает на оценку в \$9-10 млрд.

СЫРЬЕВОЙ РЫНОК

- Уровень исполнения соглашения о сокращении нефтедобычи странами ОПЕК и не-ОПЕК в феврале будет выше, чем в январе, сообщил генеральный секретарь ОПЕК Мохамед Баркиндо. Его мнение поддержал министр энергетики РФ Александр Новак. Отмечается, что в январе соглашение было выполнено на 86%. В частности, исходя из публикации МЭА, Ирак, который имеет вторую по величине квоту по сокращению среди стран ОПЕК - 210 тыс. б/с, выполнил ее в январе лишь на 50%.

Генеральный секретарь ОПЕК заявил, что страны ОПЕК и страны, не входящие в организацию, имеют потенциал по долгосрочному сотрудничеству в интересах нефтяной отрасли, отметив, что, заключив соглашение о сокращении нефтедобычи, достигнутое в декабре 2016 г. 13 странами ОПЕК и 11 странами не-ОПЕК во главе с Россией, участники договоренности решили не закрывать эту платформу.

Александр Новак заявил, что у России нет планов вступать в картель, но РФ видит возможности для кооперации со странами ОПЕК, в частности, в отношении технологий.

КАЛЕНДАРЬ

9 мар	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
9 мар	Алроса	Операционные результаты за февраль 2017 г.
13 мар	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
14 мар	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
15 мар	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
16 мар	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
16 мар	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2016 г.
16 мар	Мегафон	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и весь 2016 г.
16 мар	Русал	Совет директоров рассмотрит финрезультаты за 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Vimpelcom	-	30 мар	\$0.23
Северсталь (4кв2016)	9 июн	20 июн	27.73

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КрасОкт-1п	486.0	9.7	38	315	271	445
КрасОкт	703.0	7.0	-6	152	204	472
СтаврЭНСб	0.342	3.0	-11	-3	-7	-2
АВТОВАЗ ап	6.490	2.1	1	52	76	108
МОЭСК	0.984	1.4	-4	0	1	20
Русполимет	0.499	1.4	0	-24	6	-20
СОЛЛЕРС	617.0	1.3	2	13	29	49
СтаврЭНСбп	0.237	1.3	-7	5	12	-1
Трансфт ап	174 450	1.2	-9	-16	17	-10
КузбТК	87.90	1.0	-4	10	12	48

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДагСб	0.645	-12.8	-42	-59	-57	75
ЗМЗ	42.00	-12.1	-1	19	36	44
ЧелябЭС	0.125	-8.5	-3	-10	5	25
ЧелябЭС ап	0.109	-6.4	-2	-9	9	11
МРСК СК	18.50	-6.1	-22	-6	6	51
Газпрнефть	203.8	-5.8	-13	-3	15	36
МРСК Юга	0.042	-5.8	-17	-20	-17	14
ММК	34.78	-5.4	-19	0	8	69
Якутскэнрго	0.266	-5.3	-9	-10	-35	10
Разгуляй	4.430	-5.1	-26	-38	9	-53

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.