



Сбербанк не сможет заработать на кредитах

**Александра Лозовая, заместитель начальника аналитического отдела
«Инвесткафе»**

Член правления, глава финансового департамента Сбербанка Александр Морозов заявил, что банк ожидает прибыль в размере 100-120 миллиардов рублей. Ранее представители банка ожидали прибыль по итогам года в диапазоне 100 - 150 млрд рублей, то есть верхняя планка прогноза снижена на 20%.

Думаю, диапазон по прибыли снижен в связи с сокращением процентных доходов (-11% кв/кв, 0% г/г). Доля чистых процентных доходов в общих доходах банка по итогам шести месяцев снизилась до 54% — в первом полугодии 2009 года она составляла 68%.

Поняв, что на кредитах заработать не удастся, Сбер сконцентрировал усилия на повышении комиссионных доходов, а также доходов от операций с ценными бумагами и валютой.

Доля чистых комиссионных доходов в общих доходах банка составляет всего 13%. Доля доходов по операциям с ценными бумагами - 2%. Доля доходов по операциям с валютой — 2%.

То есть, во-первых, доля доходов от этих видов деятельности относительно низка. Чистый комиссионный доход банка за первое полугодие вырос на 24% год к году, составив 57 млрд рублей. Учитывая тот факт, что Сбербанк отменил комиссии за выдачу кредитов, могу предположить, что повысить собираемость комиссионных помогли сборы по другим видам платежей — например, за оплату жилищно-коммунальных услуг или за внешние денежные переводы. Но повышать комиссии до бесконечности Сбер не сможет. Во-первых, клиенты начнут уходить к конкурентам, во-вторых, являясь монополистом, Сбер рискует попасть под санкции антимонопольного законодательства

Ставка на доходы от портфеля рынка ценных бумаг в свете наметившейся коррекции на долгом рынке также могут не оправдаться.

По моей оценке, чистая прибыль Сбербанка по итогам 2010 года составит около 90 млрд рублей. Тем не менее высокий уровень ликвидности в финансовой системе не даст упасть котировкам крупнейшего банка России. Среднесрочная цель (на 1-3 месяца) — 88 рублей по обыкновенным акциям Сбербанка и 64 рубля по привилегированным. Потенциал роста к текущим котировкам — около 20%.

Аналитическая информация, представленная в настоящем бюллетене, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО "Инвесткафе", ни аналитики сайта - авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО "Инвесткафе", ни аналитики сайта - авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.