

|  | СБЕРБАНК  |  | обыкновенные акции      |         | Московская биржа: SBER  |         | Див я дох сть | 3.9%    |  | Текущая цена   | \$2.3 |  | Целевая Цена | \$3.7 |  | Рекомендация | Покупать | Потенциал Роста | 61% |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
|--|---|--|-------------------------|---------|-------------------------|---------|---------------|---------|--|--|-------|--|--------------|-------|--|--------------|----------|-----------------|-----|--|-----|------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|----------|----|------|------|------|------|------|------|--|--|--|--|-----------|---|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|--|--|--|---------|---|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|--|--|--|-------------|--|----------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|----|------|---|--|--|--|--|--|--|--|-----|------|-----|------|-----|------|----------|
|  |   |  | привилегированные акции |         | Московская биржа: SBERP |         |               | 6.0%    |  |  | \$1.9 |  |              | \$2.9 |  |              |          |                 |     | Покупать                                     | 53% |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
|    | 3.50  | 4.43   | 4.35                    | 2.77    | 3.51                    | 3.89    | 3.50          | Макс    |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
|  | 1.31  | 3.11   | 0.65                    | 0.39    | 2.04                    | 1.91    | 2.33          | Мин     |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
|  |  |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
|  |   |  |                         |         |                         |         |               |         | <table border="1"> <tr> <th colspan="2">Рекомендации Аналитиков<sup>А</sup> (1КВ14)</th> <th colspan="8">Мультипликаторы<sup>В</sup></th> </tr> <tr> <td>Покупать</td> <td>29</td> <td>СБ12</td> <td>РА12</td> <td>СБ13</td> <td>РА13</td> <td>СБ14</td> <td>РА14</td> <td colspan="4"></td> </tr> <tr> <td>Продавать</td> <td>1</td> <td>Р/Е</td> <td>Р/BV</td> <td>5.9</td> <td>5.8</td> <td>5.9</td> <td>4.0</td> <td>4.8</td> <td>3.5</td> <td colspan="4"></td> </tr> <tr> <td>Держать</td> <td>1</td> <td>Р/NIИ</td> <td>2.8</td> <td>1.4</td> <td>2.4</td> <td>0.7</td> <td>1.9</td> <td>0.7</td> <td colspan="4"></td> </tr> <tr> <td colspan="2">% доход сть</td> <td colspan="8">Структура капитала на 31/12/2013</td> </tr> <tr> <td>6м</td> <td>-25%</td> <td colspan="8" rowspan="5">           Обязательства \$5 трлн., из них 74% депозиты и счета клиентов; \$9млрд. субординированный заем от Банка России; Привилегированные акции 1,000,000,000 штук; Обыкновенные акции 21,586,948,000 штук; Рыночная Капитализация: \$52млрд.         </td> </tr> <tr> <td>12м</td> <td>-28%</td> </tr> <tr> <td>18м</td> <td>-22%</td> </tr> <tr> <td>24м</td> <td>-30%</td> </tr> <tr> <td>Пр з 12м</td> <td>+61%</td> </tr> </table> |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     | Рекомендации Аналитиков <sup>А</sup> (1КВ14) |     | Мультипликаторы <sup>В</sup> |  |  |  |  |  |  |  | Покупать | 29 | СБ12 | РА12 | СБ13 | РА13 | СБ14 | РА14 |  |  |  |  | Продавать | 1 | Р/Е | Р/BV | 5.9 | 5.8 | 5.9 | 4.0 | 4.8 | 3.5 |  |  |  |  | Держать | 1 | Р/NIИ | 2.8 | 1.4 | 2.4 | 0.7 | 1.9 | 0.7 |  |  |  |  | % доход сть |  | Структура капитала на 31/12/2013 |  |  |  |  |  |  |  | 6м | -25% | Обязательства \$5 трлн., из них 74% депозиты и счета клиентов; \$9млрд. субординированный заем от Банка России; Привилегированные акции 1,000,000,000 штук; Обыкновенные акции 21,586,948,000 штук; Рыночная Капитализация: \$52млрд. |  |  |  |  |  |  |  | 12м | -28% | 18м | -22% | 24м | -30% | Пр з 12м |
| Рекомендации Аналитиков <sup>А</sup> (1КВ14)   |   | Мультипликаторы <sup>В</sup>   |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Покупать   | 29  | СБ12   | РА12                    | СБ13    | РА13                    | СБ14    | РА14          |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Продавать  | 1   | Р/Е  | Р/BV                    | 5.9     | 5.8                     | 5.9     | 4.0           | 4.8     | 3.5  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Держать  | 1   | Р/NIИ  | 2.8                     | 1.4     | 2.4                     | 0.7     | 1.9           | 0.7     |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| % доход сть  |   | Структура капитала на 31/12/2013   |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| 6м   | -25%  | Обязательства \$5 трлн., из них 74% депозиты и счета клиентов; \$9млрд. субординированный заем от Банка России; Привилегированные акции 1,000,000,000 штук; Обыкновенные акции 21,586,948,000 штук; Рыночная Капитализация: \$52млрд.  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| 12м  | -28%  |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| 18м  | -22%  |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| 24м  | -30%  |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Пр з 12м   | +61%  |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Индикаторы (МСФО), \$  | 2007  | 2008   | 2009                    | 2010    | 2011                    | 2012    | 2013          | 2014    | 2017   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Чистая Прибыль на Акцию  | 0.1986  | 0.1821   | 0.0356                  | 0.2771  | 0.4969                  | 0.5189  | 0.5241        | 0.5018  | 0.9048   | Сбербанк был основан в 1841г. как одно из первых сберегательных учреждений России. Акции банка котируются на Московской бирже с 1996 г. В марте 2007 г. Банк разместил дополнительный выпуск акций и привлек \$8 млрд. В 2012 году, ЦБ РФ реализовал часть своих акций в размере 7.6% от уставного капитала. |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Дивиденды на Акцию   | 0.0199  | 0.0193   | 0.0025                  | 0.0303  | 0.0313                  | 0.0830  | 0.0902        | 0.0959  | 0.2262   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Капитал на Акцию   | 1.2025  | 1.1819   | 1.2014                  | 1.4921  | 1.8276                  | 2.4643  | 2.6515        | 3.0530  | 4.8849   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Кол во обыкнов. акций (млн)  | 20 962  | 21 585   | 21 585                  | 21 585  | 21 585                  | 21 585  | 21 585        | 21 585  | 21 585   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Средний Коэффициент Р/Е  | 19.5  | 14.3   | 39.4                    | 10.2    | 6.5                     | 5.7     | 5.9           | 4.8     | 3.1  | <b>Прогнозные Допущения</b><br>Стоимость Собственного Капитала <b>13.4%</b><br>Рост в Постпрогнозируемом Периоде <b>2.0%</b><br>Рентабельность Капитала в Пост. Периоде <b>15.0%</b>   |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Средняя Дивидендная Дох сть  | 0.4%  | 0.8%   | 1.4%                    | 1.1%    | 2.2%                    | 2.9%    | 3.9%          | 6.6%    | 9.5%   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Активы (млн)   | 200 797   | 229 111  | 236 560                 | 282 717 | 337 122                 | 494 591 | 554 016       | 632 142 | 956 416  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Кредитный Портфель (млн)   | 159 762   | 172 701  | 161 945                 | 179 862 | 240 190                 | 343 957 | 393 485       | 463 511 | 709 420  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Резервы под Обесц е (млн)  | 4 749   | 6 880  | 19 305                  | 23 018  | 20 610                  | 18 509  | 18 567        | 23 575  | 35 769   | <b>Темпы прироста</b><br>Чистый процент. Доход<br>Чистый доход<br>Капитал<br>Кредитный портфель<br>Активы  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Средства Клиентов (млн)  | 157 972   | 163 088  | 181 084                 | 217 927 | 246 799                 | 333 474 | 367 032       | 441 439 | 675 638  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Чистый Процент. Доход (млн)  | 9 881   | 15 203   | 15 825                  | 16 326  | 19 765                  | 23 459  | 27 836        | 27 818  | 43 806   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Чистый Комис. Доход (млн)  | 2 575   | 3 465  | 3 182                   | 4 069   | 4 783                   | 5 482   | 6 884         | 7 336   | 11 788   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Операц ные Расходы (млн)   | 7 653   | 9 271  | 7 217                   | 9 306   | 12 531                  | 15 301  | 16 974        | 17 453  | 27 667   | 5лет<br>3года<br>5лет Пр з   |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Чистый Доход (млн)   | 4 163   | 3 930  | 768                     | 5 981   | 10 746                  | 11 200  | 11 312        | 10 832  | 19 531   |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Собственные Средства (млн)   | 25 959  | 25 513   | 25 934                  | 32 210  | 39 451                  | 53 196  | 57 238        | 65 904  | 105 450  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Доход на Сред. Капитал   | 22%   | 15%  | 3%                      | 21%     | 30%                     | 24%     | 20%           | 18%     | 20%  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Кредиты/Активы   | 80%   | 75%  | 68%                     | 64%     | 71%                     | 70%     | 72%           | 73%     | 74%  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Описание бизнеса: Сбербанк обладает самой разветвленной филиальной сетью, в нее входят 17 территориальных Банков и более 19100 подразделений по всей стране, обслуживаемых 306 100 сотрудниками. Дочерние банки работают в Турции, Восточной Европе, Казахстане, на Украине и в Беларуси: цель завоевание 5/7% доли этих рынков.   |   | Контролирует: 26% банковских активов, 46% розничных депозитов, 31% рынка кредитования. Основные направления: кредитование, привлечение депозитов, валютнообменные и операции с ценными бумагами, картами. Правление банка контролирует менее 1%; ЦБ РФ 50%. Предправления: Г.Греф. Интернет: sbrf.ru   |                         |         |                         |         |               |         |  | <b>Чистая Прибыль на Акцию, \$</b><br>Год <sup>(С)</sup><br>1КВ 2КВ 3КВ 4КВ<br>2011 0.137 0.148 0.127 0.089 0.497<br>2012 0.142 0.126 0.127 0.126 0.519<br>2013 0.135 0.126 0.133 0.133 0.524<br>2014 0.138 0.156 0.127 0.095 0.502  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Сбербанк опубликовал ожидаемые результаты за 4КВ13 и полный 2013 год. Квартальная операционная прибыль выросла на 3% кв/к/кв благодаря основным направлениям деятельности банка. Результат от снижения оценки деловой репутации при приобретении Красной Поляны, инвестиционного объекта Олимпийских игр, не смог существенно повлиять на основные результаты.   |   | В течение 2013 года банк списал 90 млрд. руб. задолженности (0.7% от совокупного кредитного портфеля).<br>Несмотря на неопределенность текущей экономической ситуации, мы ожидаем, что Сбербанк сможет продолжить относительно стабильный рост в текущем году. По нашим прогнозам, показатели операционной и чистой прибыли в 2014 году составят 1.3 трлн. руб. и 390 млрд. руб. соответственно, что соответствует приросту в 17% и 8% от сопоставимых показателей предыдущего года. Наш долгосрочный прогноз для компании и ее акций не изменяется. Сбербанк остается нашим фаворитом среди торгуемых российских банков на основе устойчивого финансового положения, успешной управленческой команды и стремлении банка повысить эффективность за счет внедрения новых технологий. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ для обыкновенных и привилегированных акций, но снижаем, в связи ослаблением курса рубля, номинированные в долларах справедливые уровни до USD3.7 за обыкновенную акцию и USD2.9 за привилегированную акцию. |                         |         |                         |         |               |         |  | <b>Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %</b><br>Год<br>1КВ 2КВ 3КВ 4КВ<br>2011 6.2% 6.5% 6.5% 6.7% 6.5%<br>2012 6.0% 6.0% 6.2% 6.2% 6.1%<br>2013 5.9% 5.8% 5.8% 6.1% 5.9%<br>2014 5.9% 6.0% 5.8% 5.6% 5.8%  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Компания заработала USD0.135 в 4КВ13, что совпало с нашими ожиданиями, и было на 7% выше соответствующего показателя прошлого года (USD0.126). Чистый процентный доход банка в 4КВ13 вырос на 9.9% кв/к/кв до 239 млрд. руб. и был достигнут благодаря росту активов, приносящих процентный доход, и росту ЧПМ до 6.1%.  |   | Согласно примечаниям к финансовой отчетности Банк внимательно следит за развитием политической ситуации в Украине. Активы украинской дочерней структуры Группы составляют 0.8% от консолидированного баланса. Дальнейшая эскалация конфликта и введение экономических санкций со стороны США и ЕС могут негативно повлиять на результаты и финансовое положение Банка, степень которого на текущий момент сложно определить.   |                         |         |                         |         |               |         |  | <b>Плохие долги<sup>(А)</sup>/Кред.Портфель, %</b><br>Год<br>1КВ 2КВ 3КВ 4КВ<br>2011 7.2% 6.6% 6.1% 4.9% 4.9%<br>2012 4.8% 3.4% 3.4% 3.2% 3.2%<br>2013 3.3% 3.2% 3.3% 2.9% 2.9%<br>2014 2.9% 2.8% 2.9% 3.0% 3.0%   |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| В течение 2013 Сбербанку удалось увеличить совокупный кредитный портфель до 13.5 трлн. руб., что на 23% выше показателя начала года (отрасль - 18%). Подъем был обеспечен динамикой корпоративного сегмента, темпы роста портфеля данного направления банка составили 19% на фоне 13% го прироста в отрасли, портфель составил 9.8 трлн. руб. Розничный сегмент показал рост в 32% в 2013 (отрасль - 29%), величина портфеля составила 3.7 трлн. руб. на конец прошлого года. ЧПМ в 4КВ13 выросла на 30 бп до 6.1%, отражая рост ставок размещения средств банком и снижение ставок заимствования. |   | Согласно примечаниям к финансовой отчетности Банк внимательно следит за развитием политической ситуации в Украине. Активы украинской дочерней структуры Группы составляют 0.8% от консолидированного баланса. Дальнейшая эскалация конфликта и введение экономических санкций со стороны США и ЕС могут негативно повлиять на результаты и финансовое положение Банка, степень которого на текущий момент сложно определить.   |                         |         |                         |         |               |         |  | <b>Затраты/Доходам, %</b><br>Год<br>1КВ 2КВ 3КВ 4КВ<br>2011 44.9% 45.6% 45.9% 55.2% 48.3%<br>2012 47.1% 50.6% 48.1% 54.7% 50.3%<br>2013 45.4% 49.0% 44.3% 52.9% 48.0%<br>2014 46.3% 44.2% 45.7% 56.6% 48.1%  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Величина просроченной задолженности банка в абсолютном выражении увеличилась на 23% в 2013 году и составила 627 млрд. руб. Качество розничного кредитного портфеля заметно ухудшилось, доля просроченной задолженности достигла 6% от портфеля сегмента (5.3% на начало 2013 года). Доля просрочки в корпоративном сегменте, напротив, снизилась с 4.3% на начало до 4.1% на конец 2013г.  |   |  |                         |         |                         |         |               |         |  | <b>Кварт.ИзменениКред.Портфеля, \$млн</b><br>Год <sup>(С)</sup><br>1КВ 2КВ 3КВ 4КВ<br>2011 5 191 13 209 18 788 33 311 68 146<br>2012 17 530 16 274 34 293 18 785 87 869<br>2013 4 788 16 726 19 520 35 568 75 441<br>2013 15 419 16 667 13 889 13 889 59 889   |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| <b>Аналитическое Управление ИФ ОЛМА</b><br>Рынки Акции Антон Старцев (доб. 1226)<br>Банки Руслан Юнусов (доб. 1227)<br><b>Тел.: (495) 960 31 21</b><br>Примечания<br>На 31 декабря 1 Российский рубль равнялся \$0.0304; (А) Данные Bloomberg, (В) Оценки ИФ ОЛМА, (С) Итог может не совпадать с суммой из за конверсии валют, (Д) Просрочка более 90 дней; СБ Сбербанк; РА Российские аналоги. Все данные МСФО, цифры выделены жирным шрифтом прогнозные  |   |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |
| Настоящая информация не несет никаких рекомендаций относительно покупки или продажи ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность предоставленной информации компания "ОЛМА" ответственности не несет. Компания "ОЛМА" не принимает какой либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.  |   |  |                         |         |                         |         |               |         |  |  |       |  |              |       |  |              |          |                 |     |  |     |                              |  |  |  |  |  |  |  |          |    |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |           |   |     |      |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |         |   |       |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |             |  |                                  |  |  |  |  |  |  |  |    |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |      |     |      |     |      |          |

Руслан Юнусов  
31 марта 2014 года  
ruslan.yunusov@olma.ru