

### **Сбер – очень неплохая идея**

Сегодня российский рынок открылся ростом основных индексов, РТС - 1 300,54 и растет, ММВБ - 1 335,25 и растет. Бумаги торгуются разнонаправленно, в плюсе Газпром, Лукойл, РусГидро, Сбербанк и другие, в минусе - Аэрофлот, ВТБ, Роснефть и другие. Внешний фон нейтральный.

Сегодня стоит обратить внимание на публикацию данных по промышленному производству в Великобритании.

Башнефть опубликовала нейтральные финансовые результаты первого квартала по МСФО.

МТС опубликовала нейтральные финансовые результаты первого квартала по стандартам US GAAP. Выручка и операционная прибыль разочаровали рынок, однако, компания сохраняет хороший контроль над издержками. Плюс в России не так много действительно первоклассных фишек. Что касается фундаментального таргета, то по локальным акциям основной российской телекоммуникационной группы он находится в коридоре 300-350 руб.

Банк Москвы направит на дивиденды 6,85 из 6,908 млрд руб. чистой прибыли за прошлый год, локальный позитив для акций ВТБ, который является основным акционером Банка Москвы. ВТБ оценен примерно в два раза дешевле Сбера, однако, вопрос сокращения дисконта остается открытым, т.к. в оценке он частично оправдан с фундаментальной точки зрения.

Проведя сравнительный анализ финансовых коэффициентов банков, капитализация которых превышает \$10 млрд, по 11 странам с развивающейся экономикой, мы пришли к выводу, что Сбербанк сильно недооценен и имеет значительный потенциал роста.

| Страна    | P/E ratio (Среднее-арифметическое по сектору) | P/B ratio (Среднее-арифметическое по сектору) |
|-----------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Brazil    | 9,93                                          | 1,44                                          |
| Chile     | 15,09                                         | 2,87                                          |
| China     | 5,75                                          | 1,09                                          |
| Columbia  | 15,27                                         | 2,03                                          |
| India     | 14,19                                         | 2,48                                          |
| Indonesia | 13,91                                         | 3,37                                          |
| Malaysia  | 14,23                                         | 2,46                                          |
| Mexico    | 18,59                                         | 2,42                                          |
| Russia    | 6,04                                          | 0,96                                          |
| Thailand  | 12,81                                         | 2,11                                          |
| Turkey    | 9,14                                          | 1,52                                          |
| Среднее   | 12,27                                         | 2,07                                          |
| Сбербанк  | 6,28                                          | 1,26                                          |

**Александр Разуваев, Леонид Матвеев, Дарья Желаннова**

Компания [Альпари](#)

**+7-903-771-79-93**

**+7 495 649 82 54**

**[Alexander.Razuvaev@alpari.org](mailto:Alexander.Razuvaev@alpari.org)**