

## Торговая идея: short акций «Сбербанка»

Торговая идея: ноябрь 2015 года

Инструмент: обыкновенные акции «Сбербанка»

Тикер QUIK: **SBER**

Количество акций в лоте: **10 шт.**

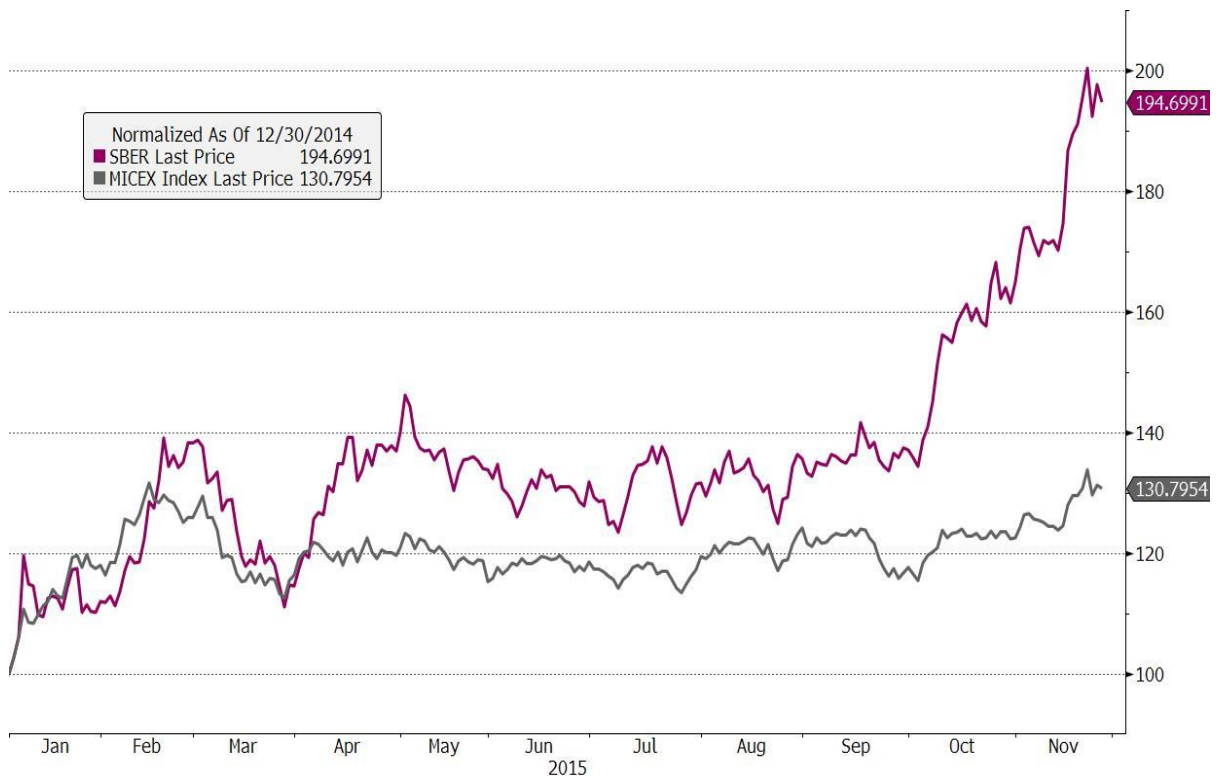
Текущее значение: **108 рублей**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Позиция: **10% от портфеля**

**Рекомендация:** Открытие короткой позиции по обыкновенным акциям «Сбербанка» с текущих ценовых уровней (108-110 рублей). Закрытие позиции при достижении цены акции 100 рублей. Горизонт инициирования 1-3 месяца.

График 1 Динамика индекса ММВБ и акций «Сбербанка» в 2015 году



Источник: Терминал Bloomberg, график нормализован с начала года.

## Торговая идея: short «Сбербанка»

В краткосрочной перспективе...

За последние 1,5 месяца акции «Сбербанка» подорожали на 45% с 75 рублей до почти 110 рублей. Даже не стоит сомневаться, что вертикальный рост последних двух недель был обеспечен закрытием по маржинколу коротких позиций по «Сбербанку».

График 2 Динамика акций «Сбербанка» в 2015 году



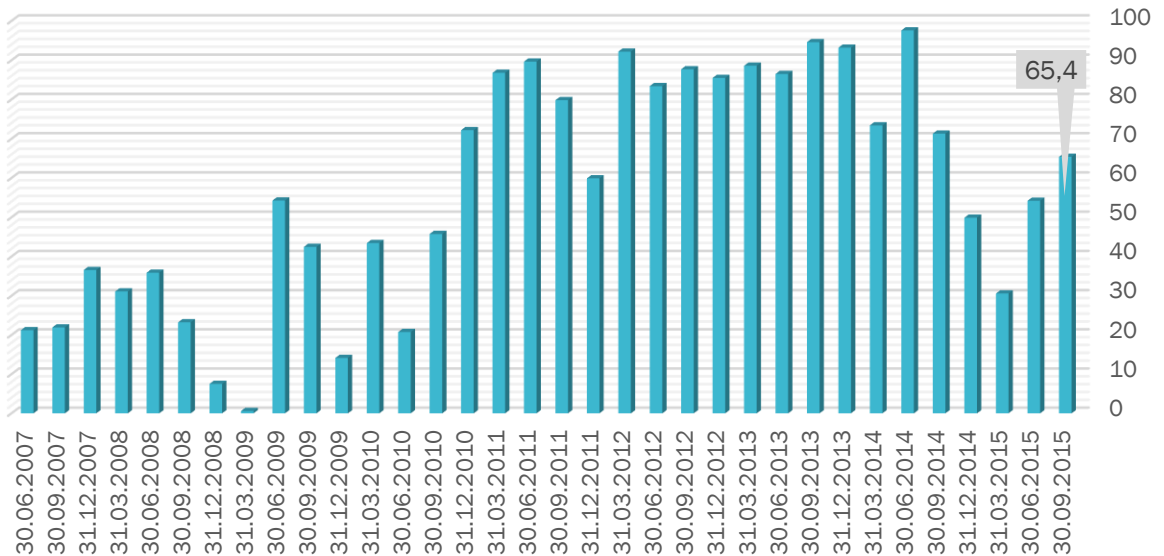
Источник: Терминал Bloomberg

Позитивные новости появились уже под конец движения, а именно:

1. 17 ноября 2015 года сообщили о запуске опционной программы для топ-менеджмента «Сбербанка», 40% вознаграждения которого будет зависеть от стоимости акций банка через 3 года. Программа подразумевает только денежное вознаграждение, размер которого будет зависеть от динамики так называемых фантомных акций, средняя стоимость которых будет рассчитываться за 6 месяцев, предшествующих начислению и выплате.
2. 23 ноября 2015 года Герман Греф заявил в интервью немецкому изданию Handelsblatt, что считает правильным полностью приватизировать «Сбербанк». В переходный период Банк России должен сохранить блокирующий пакет в 25% и далее постепенно полностью выйти из капитала.
3. Рынок торгует будущие ожидания и по последней финансовой отчетности понятно, что «Сбербанк» вышел на докризисные уровни по прибыли. За 3 квартал 2015 года прибыль банка составила 65,1 млрд рублей (с начала года 150 млрд рублей, График 3). Очевидно, что за 4 квартал 2015 года банк продемонстрирует прибыль в диапазоне 75-85 млрд рублей, что полностью совпадает с докризисными уровнями по прибыли. Эта позитивная новость уже заложена в цене акций «Сбербанка».

## Торговая идея: short «Сбербанка»

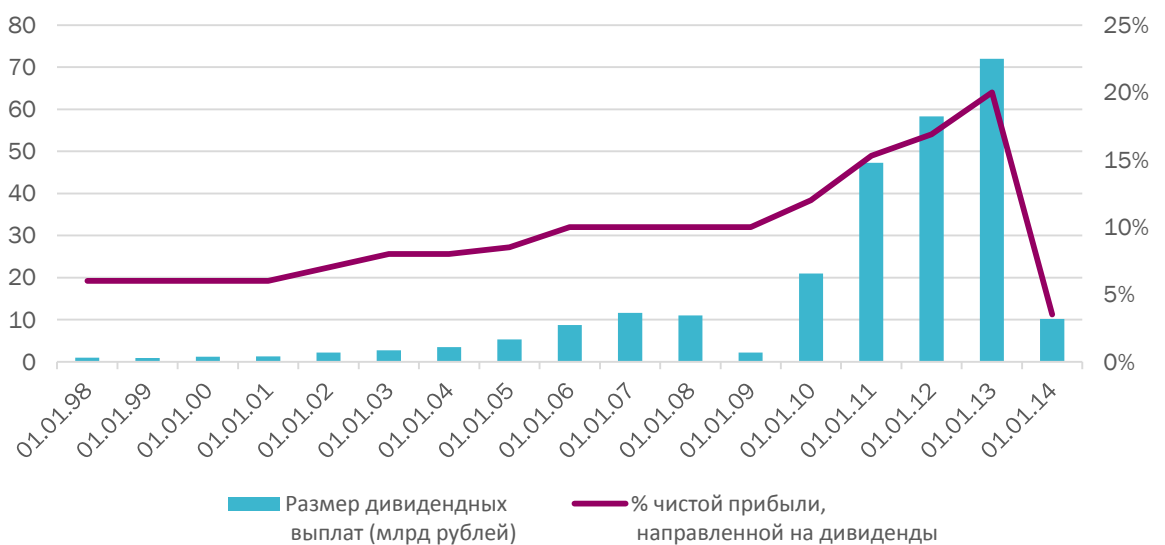
График 3 Динамика чистой прибыли «Сбербанка» с 2007 по 2015 гг ( млрд рублей)



Источник: Терминал Bloomberg, оценка «Кит Финанс»

- 25 ноября 2015 года состоялась телефонная конференция банка, на которой «Сбербанк» заявил о готовности вернуться к выплате дивидендных платежей в размере 20% от чистой прибыли по МСФО за 2015. По нашим оценкам, ожидаемый размер дивиденда составляет более 2 рублей на акцию.

График 4 Дивидендные выплаты «Сбербанка»



Источник: Терминал Bloomberg, оценка «КИТ Финанс»

## Торговая идея: short «Сбербанка»

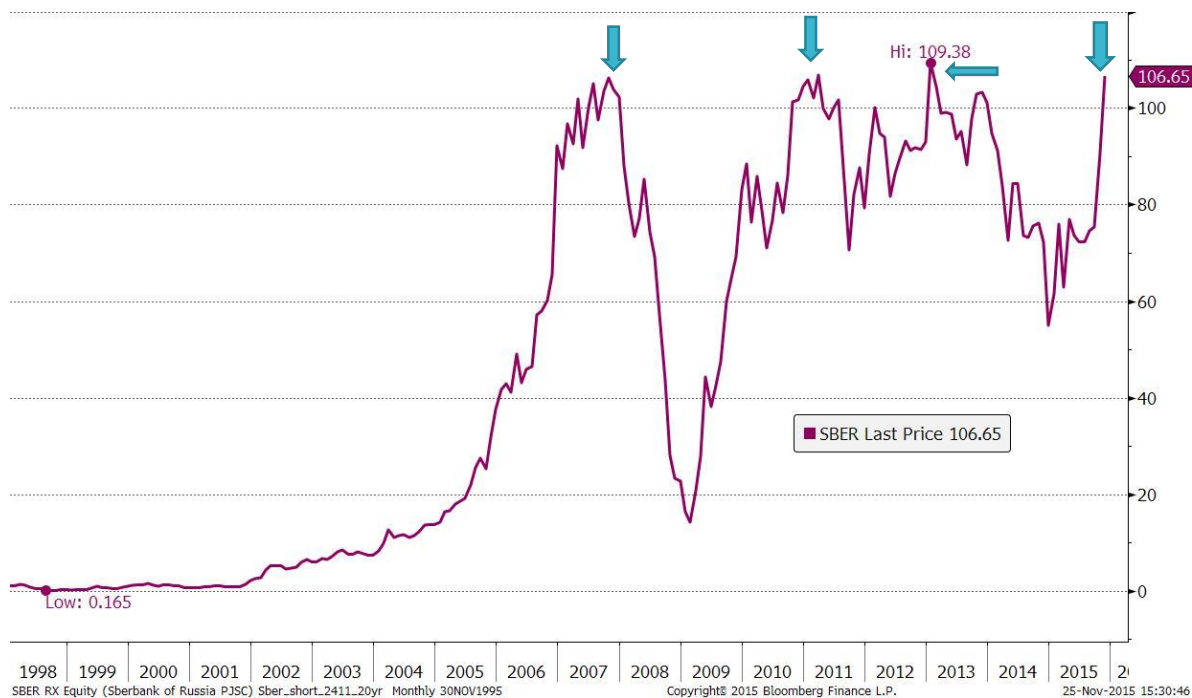
*Негативное влияние на акции «Сбербанка» оказывает «турецкий инцидент»*

События произошедшие на границе Турции и Сирии могут оказывать давление на котировки акций «Сбербанка», т.к. «Сбербанк» владеет на 99,85% акциями турецкого банка DenizBank с 2012 г. Это было крупнейшим приобретением за 172-летнюю историю «Сбербанка». DenizBank входит в десятку крупнейших частных банков в Турции, функционирует в масштабе всей страны, открыто более 600 отделений по Турции. Доля DenizBank в чистой прибыли «Сбербанка» за 9 месяцев 2015 года составляет более 12%.

*Другим аргументом в пользу открытия короткой позиции по акциям «Сбербанка»...*

является оценка динамики акций при помощи технического анализа. Цена текущего максимума 110 рублей – уровень сопротивления. «Сбербанк» достигает этого уровня уже не в первый раз, но столь стремительно впервые в истории. Все прошлые разы коррекции длились в промежутке от 1 до 3 месяцев и достигали в среднем 15% от максимумов.

График 5 Динамика акций «Сбербанка» с 1998 по 2015 гг



Источник: Терминал Bloomberg

## Контакты

**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**  
**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**  
**Москва, Последний пер., 11, стр.1**  
**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.