УДК 336.76

ИССЛЕДОВАНИЕ ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ ПАО «СБЕРБАНК» В 2026 ГОДУ

***Спицын Я.А.*[1]**

студент,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

***Молодкин М.А.*[2]**

студент,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Аннотация

В статье оценивается инвестиционная привлекательность акций ПАО «Сбербанк» во второй половине 2026 года на основе финансовых результатов за девять месяцев, дивидендных выплат и сравнения с рублёвыми альтернативами. Авторами проводится анализ финансовой отчётности эмитента, оцениваются ключевые показатели его деятельности, включающие прибыль, выручку и рентабельность. Рассматриваются значения показателей на конец 3 квартала 2026 года и динамика их изменений. Исследуются и общие перспективы ПАО «Сбербанк». Учитываются направления развития компании и основные риски, с которыми сталкивается эмитент в современных экономических условиях. Проводится сравнение перспектив инвестирования в акции ПАО «Сбербанк» с альтернативными вариантами вложения средств. Авторами подводятся итоги,

[1] Научный руководитель: Котов Александр Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия
[2] Научный руководитель: Котов Александр Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия

выделяются преимущества, основные риски и условия, при которых акции могут представлять интерес для долгосрочного инвестора.

Ключевые слова: Сбербанк, инвестиции, акции, дивиденды, банковский сектор, доходность, риски.

INVESTIGATION OF INVESTING IN SBERBANK PJSC SHARES PROSPECTS IN 2026

Spitsyn Ya.A.[3]
student,
Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

Molodkin M.A.[4]
student,
Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

Abstract

The article assesses the investment attractiveness of PJSC Sberbank shares in the second half of 2026 based on financial results for the nine-month period, dividend payments, and a comparison with ruble-denominated alternatives. The authors analyze the issuer's financial statements and evaluate its key performance indicators, including profit, revenue, and profitability. The values of the indicators at the end of the third quarter of 2026 and the dynamics of their changes are examined. The overall prospects for PJSC Sberbank are also investigated. The company's development directions and the main risks faced by the issuer in the current economic environment are taken into

[3] Scientific supervisor: Kotov Aleksandr Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia
[4] Scientific supervisor: Kotov Aleksandr Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

account. A comparison is made between the prospects for investing in PJSC Sberbank shares and alternative investment options. The authors summarize the results, highlighting the advantages, main risks, and conditions under which the shares may be of interest to a long-term investor.

Keywords: Sberbank, investments, stocks, dividends, banking sector, profitability, risks.

В настоящее время российский финансовый рынок представляет инвесторам широкий выбор путей вложения собственных средств. Они могут открывать банковские вклады, покупать государственные облигации или акции компаний. Как и на всю экономику в целом, на финансовый сектор воздействует процесс цифровизации [4]. Он упрощает процесс инвестирования и даёт новые возможности участникам рынка. У каждого варианта есть плюсы и минусы. По вкладу доход обычно можно рассчитать заранее, а цена акций может как вырасти, так и снизиться.

При инвестировании в акции важно учитывать состояние эмитента, а также всего рынка. Российский рынок столкнулся со множеством трудностей после введения санкций в 2022 году [6]. Изменились характеристики инструментов рынка, их ликвидность [12]. Произошли структурные изменения [7].

Многие отрасли российской экономики в текущих условиях сталкиваются с финансовыми трудностями и внешними рисками, снижающими их инвестиционную привлекательность. Часть проблем затрагивает и кредитные организации. Тем не менее, анализ результатов 2025 года говорит о позитивных тенденциях в российском банковском секторе [11].

Крупнейшей кредитной организацией в России является ПАО «Сбербанк». Его акции интересны инвесторам, потому что банк получает большую прибыль и выплачивает дивиденды. Но хорошие результаты компании не гарантируют, что её акции принесут доход.

На конец сентября 2026 года средства физических лиц в банке составляли 34,7 трлн рублей, а организаций - 14,2 трлн рублей [9]. Сбербанк входит в перечень системно значимых кредитных организаций Банка России [2]. Это означает, что банк важен для всей финансовой системы страны. У него есть государственный контрольный акционер.

На Московской бирже продаются обыкновенные акции Сбербанка (SBER) и привилегированные (SBERP). Их цена отличается, но динамика практически идентична.

Чтобы оценить привлекательность акций, рассмотрим, насколько успешно работает банк. За январь-сентябрь 2026 года Сбербанк увеличил прибыль и доходы от кредитных операций по сравнению с таким же периодом 2025 года (Таблица 1).

Таблица 1 – Основные показатели Сбербанка за январь – сентябрь 2026 года

Показатель	**Значение**	**Изменение к 2025 году**
Чистая прибыль	1 501,2 млрд руб.	+18,2%
Чистые процентные доходы	2 768,5 млрд руб.	+24,1%
Чистые комиссионные доходы	534,6 млрд руб.	−0,8%
Расходы на резервы и переоценку	580,7 млрд руб.	+41,4%
Рентабельность капитала (ROE)	23,0%	22,4% за 9 мес. 2025 г.

Источник: составлено авторами по данным ПАО «Сбербанк» [9]

Чистая прибыль банка за девять месяцев превысила 1,5 трлн рублей. Процентные доходы выросли на 24,1%. Это доходы от кредитования за вычетом процентных расходов банка. А вот комиссионные доходы немного уменьшились.

Расходы на резервы увеличились на 41,4%. Резервы – это деньги, которые банк учитывает на случай, если заёмщики не вернут кредиты. Их рост может говорить о повышении кредитных рисков.

Рентабельность капитала (ROE) составила 23%. Этот показатель помогает оценить, насколько эффективно банк использует собственные деньги для получения прибыли.

На 1 октября 2026 года норматив достаточности капитала Н1.0 составлял 13,2% при минимальном требовании 8%. Это говорит о наличии запаса капитала. Показатель Н1.0 не следует путать с нормативом Н20.0, который упоминается в дивидендной политике группы.

Сильные стороны Сбербанка – его размеры, известное имя, большое число клиентов и удобные цифровые сервисы. Благодаря широкой базе вкладчиков банк меньше зависит от отдельных крупных источников денег. Ещё одно преимущество – высокая прибыльность.

Эмитент исправно выплачивает дивиденды. По итогам 2025 года Сбербанк утвердил дивиденды по 37,64 рубля на обыкновенную и привилегированную акцию [10].

Но у банка есть и слабые стороны. Его доход зависит от состояния российской экономики и от того, насколько исправно клиенты возвращают кредиты. Если люди реже берут ипотеку или не могут платить по кредитам, прибыль может снизиться. Дополнительные расходы связаны с развитием технологий и выполнением требований Банка России. Кроме того, даже при хорошей отчётности цена акций на бирже может упасть.

Главный риск для Сбербанка – рост проблемных кредитов. За девять месяцев 2026 года стоимость кредитного риска составила 1,4%, а расходы на резервы выросли на 41,4% [9]. Если невозвращённых кредитов станет больше, прибыль банка может уменьшиться.

Важную роль играет ключевая ставка Банка России. В октябре 2026 года она составляла 14% [1]. Из-за высоких ставок кредиты становятся дороже,

поэтому спрос на них может снижаться. При этом банкам приходится предлагать более выгодные условия по вкладам, чтобы привлекать средства клиентов.

Снижение ключевой ставки может помочь росту кредитования, но результат зависит и от расходов банка, и от качества кредитов. Также сохраняются санкционные, технологические и регуляторные риски.

Дивидендная политика Сбербанка предусматривает выплату примерно половины прибыли группы по МСФО, если у банка достаточно капитала. При этом новые требования регулятора могут уменьшить будущие выплаты [3]. Поэтому перспективы банка зависят от роста бизнеса и способности сдерживать возможные убытки.

Дивидендная доходность у акций Сбербанка ниже ключевой ставки. При цене акции около 296 рублей на 26 октября 2026 года последний дивиденд равен примерно 12,7% от цены акции до налогов. Это ниже доходности по некоторым вкладам и долговым ценным бумагам. Но по акциям инвестор может получить доход не только от дивидендов, но и от роста цены. И наоборот, если цена упадёт, часть денег можно потерять. За 52 недели цена акций SBER находилась примерно между 245 и 328 рублями [8]. Это показывает, что стоимость бумаг заметно меняется.

При инвестировании в акции Сбербанка важно также учитывать особое положение данной компании в российском банковском секторе. Являясь крупнейшим банком, он активно внедряет новые технологии, развивает практику ESG-трансформации [5], участвует в выпуске цифровых финансовых активов. Всё это положительно сказывается на объёмах прибыли и рентабельности банка. Риски у данного банка тоже специфические. Они во многом связаны со внешним давлением на российскую экономику, которое в первую очередь направлено против крупнейших российских системообразующих компаний.

Таким образом, акции Сбербанка можно назвать умеренно привлекательными для долгосрочного инвестора. Но итоговая прибыль не гарантирована: многое будет зависеть от качества кредитов, процентных ставок

и будущих финансовых результатов банка. После выхода отчёта за весь 2026 год и решения о следующих дивидендах оценку стоит обновить. Для практической оценки таких инвестиций целесообразно одновременно учитывать прибыль и устойчивость банка, ожидаемую дивидендную доходность, доходность альтернативных инструментов и риск изменения биржевой цены.

Библиографический список

1. Банк России. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. - URL: https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/ (дата обращения: 27.10.2026).

2. Банк России. Перечень системно значимых кредитных организаций на 07.10.2026 [Электронный ресурс] - URL: https://www.cbr.ru/banking_sector/credit/SystemBanks.html (дата обращения: 27.10.2026).

3. Ведомости. В Сбербанке рассказали о возможных рисках для будущих дивидендов. 15.09.2026 [Электронный ресурс]. - URL: https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2026/09/15/1228748-o-riskah-dlya-buduschih-dividendov (дата обращения: 27.10.2026).

4. Гордиенко М.С. Возможности и риски развития государства в эпоху цифровизации / М.С. Гордиенко // Вестник Бурятского государственного университета. Юриспруденция. – 2025. – № 2. – С. 36-42.

5. Зацарная Н.А. Оценка эффективности ESG-трансформации российских компаний в целях устойчивого пространственного развития страны / Н.А. Зацарная // Глобальная неопределенность. Развитие или деградация мировой экономики? Сборник статей XI Международной научной конференции. В 2-х томах. Том 2. Под редакцией С.Д. Валентея. – Москва, 17–18 мая 2022 года. – Москва, 2022. – С. 103-109.

6. Котов А.С. Учет санкционных рисков при формировании торговых стратегий на российском фондовом рынке / А.С. Котов, И.С. Толкачёв // Глобальная неопределенность. Развитие или деградация мировой экономики?

Сборник статей XI Международной научной конференции. В 2-х томах. Том 1. Под редакцией С.Д. Валентея. – Москва, 17–18 мая 2022 года. – Москва, 2022. – С. 20-27.

7. Куделя-Одабашьян М.Л. Российский финансовый рынок в новых экономических условиях: динамика структурных изменений, особенности современного периода, перспективы для участников / М.Л. Куделя-Одабашьян, Н.Е. Бондаренко, А.С. Котов, И.С. Толкачёв // Экономика, предпринимательство и право. – 2026. – Т. 16. – № 7. – С. 4763-4782. – doi: 10.18334/epp.16.7.126271.

8. Московская биржа. Акции SBER [Электронный ресурс]. - URL: https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=SBER (дата обращения: 27.10.2026).

9. ПАО «Сбербанк». Результаты по РПБУ за девять месяцев 2026 года, 09.10.2026 [Электронный ресурс]. - URL: https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?eventid=hMBdXAM3lEyQA6bf7CazAw-B-B (дата обращения: 27.10.2026).

10. ПАО «Сбербанк». Решение о дивидендах за 2025 год, 30.06.2026 [Электронный ресурс]. - URL: https://e-disclosure.azipi.ru/messages/4560274/ (дата обращения: 27.10.2026).

11. Синиченко О.А. Анализ развития банковского сектора российской федерации в 2025 году: структурные сдвиги, качество активов и финансовый результат / О.А. Синиченко // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2026. – № 1 (49). – С. 44-51.

12. Толкачев И.С. Первичный анализ пригодности акций для включения в активную торговую стратегию / И.С. Толкачев, А.С. Котов // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2021. – Т. 10. – № 4. – С. 80-89.