

05.12.2013

## ВТБ отчитался о снижении прибыли на 23,6%

Банк ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за 9 мес. 2013 г.

Чистая прибыль ВТБ за 9 мес. 2013 г. по МСФО снизилась на 23,6% и составила 46 млрд руб. Чистые процентные доходы и чистые комиссионные доходы организации увеличились на 33,8% и 13,7% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Чистая процентная маржа составила 4,4% за 9 мес. 2013 г. по сравнению с 4% за аналогичный период прошлого года. Активы банка выросли на 14,4% и на 30 сентября 2013 г. составили 8 486,5 млрд руб. Кредитный портфель вырос на 18,4% - до 6 019,3 млрд руб.

По итогам 9 мес. 2013 г. банк продемонстрировал улучшение структуры активов: доля кредитов клиентам увеличилась до 66,3% по состоянию на 30 сентября 2013 г. по сравнению с 63,0% на 30 июня 2013 г. и 64,2% на 31 декабря 2012 г. Доля активов, генерирующих процентный доход, в совокупных активах ВТБ увеличилась до 83,4% по состоянию на 30 сентября 2013 г. по сравнению с 82,8% на 30 июня 2013 г. и 82,1% на 31 декабря 2012 г.

Объем средств клиентов составил 4 323,5 млрд руб. по состоянию на 30 сентября 2013 г., увеличившись на 13,4% с 3 813,4 млрд руб. на 31 декабря 2012 г.

Коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала первого уровня по состоянию на 30 сентября 2013 г. составили 14,1% и 10,3% соответственно по сравнению с 14,4% и 10,1% на 31 декабря 2012 г.

### Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ВТБ	VTBR	5.42	0.80	0.046	0.075	63.9%
Сбербанк	SBER	5.81	1.44			
Банк Санкт-Петербург	BSPB	3.60	0.50			
Банк Возрождение	VZRZ	3.49	0.65			
Wells Fargo	WFC US	10.45	1.36			
Royal Bank of Canada	RY CN	11.86	2.19			
BNP Paribas	BNP FP	7.94	0.94			
Barclays	BARC LN	54.12	0.89			
Nordea Bank AM	NDA SS	9.62	0.17			

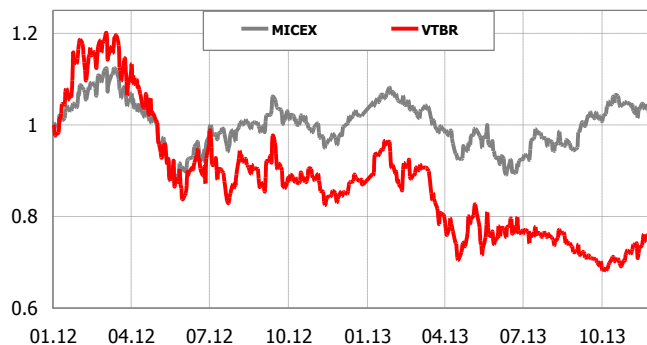
Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Позитив, связанный с ростом кредитного портфеля банка, полностью нивелируется значительным ростом резервов под выданные кредиты. Кроме того, учитывая замедление темпов роста российской экономики, ждать существенного изменения в среднесрочной перспективе не приходится.

Отдельно стоит отметить, что ужесточение монетарной политики со стороны ЦБ в области мониторинга банковского сектора, а именно отзыв лицензий у ряда банков (в т.ч. Мастер-Банк), может вылиться в снижение доверия населения к банковскому сектору в целом, однако, такие крупные банки как ВТБ и Сбербанк, вероятно, даже смогут использовать данный тренд для привлечения новых клиентов.

Учитывая замедление роста финпоказателей ВТБ, мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** акции эмитента в долгосрочных портфелях с целевой ценой 0,0749 руб.

ВТБ/VTBR



Рекомендации

Держать

Срок

Долгосрочная

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Основные офисы компании:

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,  
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»  
Телефон по России: **8 800 258 58 68**  
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92  
(812) 329-55-64

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

### Департамент управления благосостоянием

**Виталий Горлатов**  
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

**Олег Кочиерь**  
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

### Брокерский отдел

**Дарья Воронова**  
Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru  
+7 (812) 329-44-46

**Артемий Должиков**  
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru  
+7 (812) 329-44-28

### Управление по продажам

**Анна Широкова**  
Директор управления

shirokova@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент корпоративных продаж

**Алексей Сычук**  
Директор департамента

sychuk@energ.ru  
+7 (812) 458-57-05

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента

ermolaev@energ.ru  
+ 7 (495) 223-52-08

### Корпоративные финансы

**Константин Ермоленко**  
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru  
+7 (812) 325-03-08

### Управление по работе с клиентами

**Наталья Маковева**  
Директор управления

makoveeva@energ.ru  
+7 (812) 329-17-72

**Павел Философов**  
Начальник отдела

paulf@energ.ru  
+7 (812) 329-17-45

**Анна Климентьева**  
Клиентский менеджер

klienteva@energ.ru  
+7 (812) 329-55-94

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Александр Павлов**  
Управляющий директор

a\_pavlov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

### Департамент продаж и регионального развития

**Денис Костин**  
Директор департамента

denis@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Информационно-аналитическое управление

**Александр Игнатьев**  
Директор управления

ai@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела

koposov@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Муньос Марсело**  
Специалист отдела

marcelo@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.