

02.04.2014



энергокапитал
инвестиционная группа

ВТБ отчитался лучше прогнозов

ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за 2013 г.

Чистая прибыль ВТБ за 2013 г. составила 100,5 млрд руб., что на 10,9% выше 2012 г. Показатель ROE (возврат на капитал) по итогам года составил 11,8%, против 13,7% годом ранее.

Чистые процентные доходы выросли на 31,3% - до 323 млрд руб., а чистые комиссионные доходы увеличились на 14,7% и составили 55,4 млрд руб.

Увеличение чистых процентных доходов в 2013 г. было, в основном, обусловлено ростом объемов кредитования, а также расширением чистой процентной маржи. В 2013 г. чистая процентная маржа составила 4,5% по сравнению с 4,2% за 2012 г. Основными драйверами роста комиссионных доходов группы остаются розничный бизнес и транзакционный банковский бизнес.

На фоне замедления темпов экономического роста в России стоимость риска увеличилась до 1,6% в 2013 г. по сравнению с 1,2% в 2012 г.

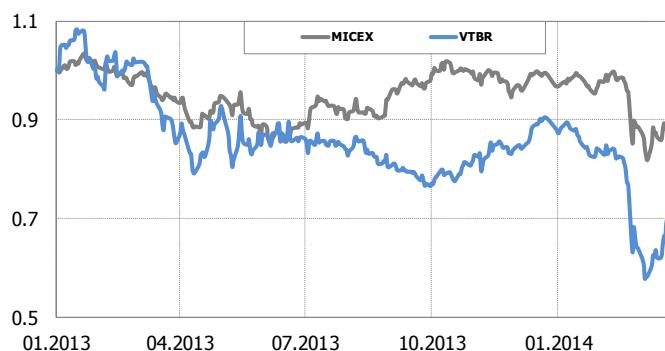
На создание резерва под обесценение долговых финансовых активов в 2013 г. было направлено 96,9 млрд руб. против 59,4 млрд руб. годом ранее. Расходы на персонал и административные расходы составили 210,9 млрд руб. в 2013 г., увеличившись на 16,4% по сравнению с 181,2 млрд руб. в 2012 г.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ВТБ	VTBR	5.20	0.99	0.038	0.057	50%
Сбербанк	SBER	5.68	2.12			
Банк Санкт-Петербург	BSPB	4.19	0.66			
Банк Возрождение	VZRZ	0.11	0.81			
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

ВТБ/VTBR



Рекомендации	Покупать
Срок	Долгосрочная
Риск операции	18%
Потенциал роста	50%

Рост чистой прибыли ВТБ по итогам прошедшего года существенно превзошел ожидания. Консенсус-прогноз предполагал 6% снижение. Основной причиной роста послужили сильные показатели основных статей дохода в последнем квартале 2013г. На фоне существенного увеличения резервов под обесценение долговых активов результаты отчетности выглядят позитивно.

Операционные результаты ВТБ за 2013г. и текущая дешевизна бумаг делает их особенно привлекательными на данный момент. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции эмитента в долгосрочные портфели с целевой ценой 0,057 руб.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании:

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

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов

Директор управления по инвестициям

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

Олег Кочиерь

Зам. начальника отдела управления благосостоянием

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

Специалист отдела

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

Управление по продажам

Анна Широкова

Директор управления Москва

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

Наталья Маковева

Директор управления по продажам Санкт-Петербург

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

Алексей Сычук

Вице-президент по работе с корпоративными клиентами

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

Директор управления корпоративного консалтинга

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

Управление по работе с клиентами

Павел Философов

Директор управления по работе с клиентами

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

Анна Климентьева

Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов

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

Бобкова Александра

Финансовый консультант

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

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин

Директор департамента

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

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк

Директор управления

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

Василий Копосов

Специалист отдела

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

Марсело Муньос

Специалист отдела

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

Управляющая компания

Дмитрий Аксенов

Генеральный директор

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов

Управляющий директор коммерческого управления

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются 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.