



20.11.2014

В акциях ВТБ все еще присутствует потенциал

ВТБ опубликовал консолидированную финансовую отчетность за III кв. и 9 мес. 2014 г. по МСФО.

За 9 мес. 2014 г. чистая прибыль банка составила 5,4 млрд руб., что на 88% ниже показателя за 9 мес. 2013 г. Чистые процентные доходы выросли на 15,0% год к году, а чистые комиссионные доходы на 15,2%.

Чистая процентная маржа по итогам 9 мес. 2014 г. существенно не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 4,3% (4,4% за 9 месяцев 2013 г.). При этом маржа Группы продолжила постепенное снижение на поквартальной основе, составив 4,1% III кв. 2014 г., что в основном было обусловлено повышением ключевой ставки ЦБ РФ.

Стоимость риска выросла до 2,9% по итогам 9 мес. 2014 г. по сравнению с 1,7% за аналогичный период прошлого года. Расходы на создание резервов под обесценение активов увеличились до 157,8 млрд руб. с 72,8 млрд руб. за аналогичный период 2013 г.

Расходы на персонал и административные расходы достигли 163,9 млрд руб. за 9 мес., увеличившись на 9,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, преимущественно за счет инвестиций в развитие розничного бизнеса.

Доля неработающих кредитов (NPL) в объеме совокупном кредитном портфеле, составляла 6,0% на 30 сентября 2014 г., 5,9% на 30 июня 2014 г. и 4,7% на 31 декабря 2013 г. Отношение резерва под обесценение к совокупному кредитному портфелю достигло 6,3% на 30 сентября 2014 г., увеличившись по сравнению с 5,9% на 30 июня 2014 г. и 5,5% на начало года.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ВТБ	VTBR	4.60	0.53	0.044	0.057	29.49%
Сбербанк	SBER	3.85	0.87			
Банк Санкт-Петербург	BSPB	2.55	0.29			
Банк Возрождение	VZRZ	4.59	0.46			
Wells Fargo	WFC US	12.91	2.71			
Royal Bank of Canada	RY CN	13.10	3.47			
BNP Paribas	BNP FP	10.10	0.82			
Barclays	BARC LN	9.51	0.86			
Nordea Bank AM	NDA SS	11.80	1.57			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

В целом мы рассматриваем вышедшую отчетность в негативном ключе. Столь существенно снижение чистой прибыли обусловлено ростом резервов и увеличением стоимости риска за счет возникновения геополитических проблем и украинского кризиса. Дополнительное давление на ВТБ и весь банковский сектор РФ оказывает замедление экономики в совокупности с нестабильностью на валютном рынке. Среди крупнейших российских банков ВТБ не является лучшим в преодолении общерыночных вызовов, однако в акциях банка все еще присутствует некоторый потенциал.

Мы сохраняем свой прогноз и рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги банка ВТБ с целью 0,057 руб.

ВТБ/VTBR



Рекомендации

Покупать

Срок

Долгосрочно

Риск операции

14%

Потенциал роста

29%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



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

энергокапитал
инвестиционная группа

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

“Личный брокер”

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

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

Игорь Безруков

Вице-президент по работе с корпоративными клиентами

bezrukov@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

Ирина Мальцева

Начальник отдела мониторинга

iramal@energ.ru
+7 (812) 329-55-02

Александра Бобкова

Финансовый консультант

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

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) 329-17-94

Марсело Муньос

Специалист отдела

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

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев

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 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.