Чистая прибыль ВТБ – 51,6 млрд. руб.

ВТБ опубликовал финансовую отчетность за 2016 г. Чистая прибыль второго по величине российского банка составила 51,6 млрд. руб., это на 1,2% выше среднерыночного консенсуса и более чем в 30 раз превышает прошлогодний показатель.

Основной вклад в рост чистой прибыли внес 43,5%-ный рост чистых процентных доходов, достигших 415 млрд. руб. Чистая процентная маржа составила 3,7% в сравнении с 2,6% в 2015 г.

Чистые комиссионные доходы увеличились на 7,3% - до 81,8 млрд. руб. На резервы по обесценению за 12 месяцев 2016 г. ВТБ направил 211,2 млрд. руб. – на 18,6% больше чем годом ранее.

Активы банка за 12 месяцев сократились на 7,7%, кредиты юрлицам – на 10,3%. Величина выданных кредитов физлицам выросла на 11,0%.

Напомним:

Менеджмент ВТБ еще в ноябре озвучил прогноз чистой прибыли за 2016 г. (50 млрд. руб.). Таким образом, факт практически совпал с планом. К 2019 г. в ВТБ рассчитывают нарастить чистую прибыль до 235 млрд. руб.

Финансовые результаты выглядят нейтрально на фоне российских конкурентов. С точки зрения мультипликаторного анализа, акции ВТБ тоже не дешевы:

Компания	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ВТБ	13,5	0,7	0,067	0,080	19,49%
Сбербанк	6,0	1,1			
Банк Санкт-Петербург	4,9	0,5			
Возрождение	9,0	0,7			
Среднее зарубежные аналоги	**10,5**	**1,0**			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Положение будет постепенно исправляться, вслед за заложенным в стратегию развития группы темпом роста прибыли, но это небыстрый процесс: на рынке сохраняются серьезные опасения относительно выполнимости заложенных в бизнес-план темпов роста финпоказателей.

Технически – акции ВТБ легли на сильную горизонтальную поддержку, ниже которой акции не торговались почти два года:



Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Объективных оснований для продолжения снижения акций ВТБ на сегодняшний день нет. Но и реализация потенциала роста тоже будет медленной. Распределение большей части прибыли на принадлежащие государству префы и неопределенность с приватизацией будут в ближайшем будущем будут оказывать давление на акции. Бумаги интересны спекулятивно, в расчете на отскок от линии поддержки. Целью отскока может служить уровень 0,73 руб.

Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ВТБ в долгосрочные портфели, доля не больше 5%. Сейчас хороший момент для спекулятивных покупок, расчетная доходность таких сделок – 9,0%.

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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:
- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.
Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.