

ВТБ: дивиденды VS депозит

Тикер: **VTBR**

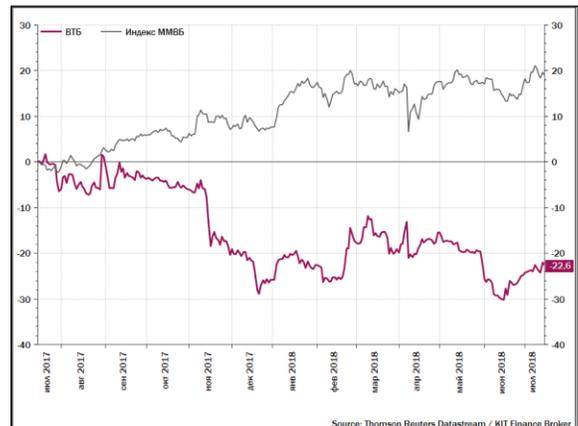
Лот: **10 000**

Валюта: **рубли**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Прогноз: **0,06**

Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**



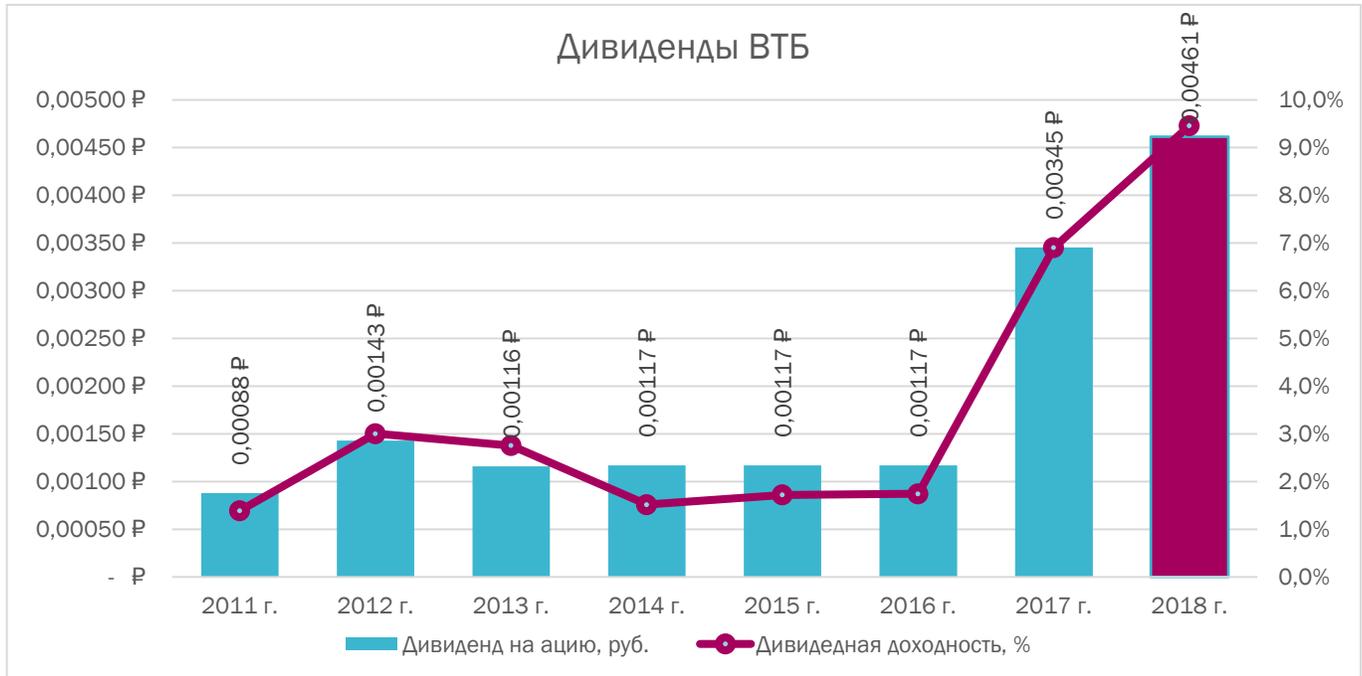
13 июля глава банка Андрей Костин на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным сообщил, что ВТБ прогнозирует прибыль по итогам полугодия на уровне 95 - 100 млрд руб. Он уточнил, что за пять месяцев прибыль банка выросла на 74% и превысила 87,1 млрд руб. Напомним, прибыль за 2017 г. составила 120 млрд руб., ранний прогноз на 2018 г. - 150 млрд руб., а в 2019 г., если не будет потрясений - 200-220 млрд руб. В 2016-2017-х гг. прогнозы менеджмента сбывались, а на текущий момент по неаудированным финансовым результатам за 5 мес. по МСФО банк заработал уже 87,1 млрд руб. – соответственно ВТБ обгоняет свои прогнозы.



Источник: КИТ Финанс брокер, данные ВТБ

Напомним: ВТБ в конце мая опубликовал аудированные финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО. Чистые комиссионные доходы банка увеличились на 11,2% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года – до 21,9 млрд руб., чистые процентные доходы составили 116,3 млрд руб., увеличившись на 2,9%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 101,1% к аналогичному периоду 2017 г. - до 55,5 млрд руб. Сильные финансовые результаты обеспечены за счёт ускоренного роста розничного бизнеса и экономии издержек в связи с объединением ВТБ24 и банка ВТБ под единым обновленным брендом ВТБ.

ВТБ с 2018 г. выплачивает от 50% прибыли по МСФО в качестве дивидендов, уравнивая доходность на обыкновенных акций, обращающихся на Московской бирже, и принадлежащих государственным структурам привилегированных акции. В связи с ростом прибыли и новой дивидендной политикой ВТБ, держатели обыкновенных акций получают дивиденды выше прошлого года. По нашим оценкам дивиденд на акцию составит приблизительно 0,00461 руб., текущая дивидендная доходность оценивается в 9,5%. Хотим отметить, в этом же банке максимальная ставка по депозиту равна 6,5% годовых. Таким образом дивидендная доходность акций ВТБ в 1,5 раза выше собственных депозитов.



Источник: КИТ Финанс брокер

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Название	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал	Рекомендация
ВТБ	4,5	0,5	0,048	0,060	25,0%	Покупать
Сбербанк	5,7	1,2				
Зарубежные аналоги	9,0	1,0				

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

После снижения котировок и роста финансовых показателей, произошла переоценка мультипликаторов ВТБ, теперь банк оценивается дешевле своего конкурента, как по P/E, так и P/BV.

В связи с ростом финансовых показателей и дивидендной доходностью рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ВТБ с целевым ориентиром 0,06 руб.

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 (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.