



Банк ВТБ (ПАО) – финансовая группа, включающая в себя более 20 кредитных и финансовых организаций. В связи с ожидаемой рекордной дивидендной доходностью обыкновенных акций, а также проводимыми банком успешной политикой M&A и внутренней реорганизацией аналитики QBF установили целевую цену на акции Банка ВТБ на июль 2019 года в 0.0425 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

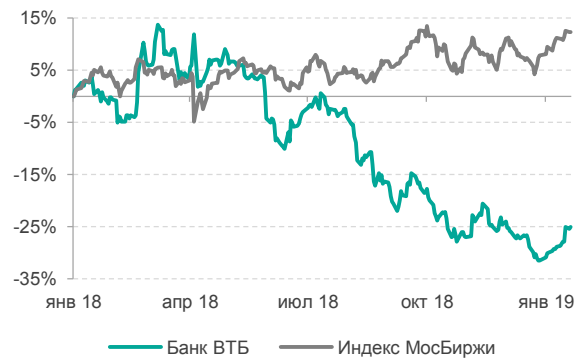
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.01.19	МСХ	VTBR	0.0375 руб.	0.0425 руб.	13,3%

В **феврале 2018 года** Банк ВТБ принял новую дивидендную политику, согласно которой выплаты акционерам будут определяться исходя из дивидендной доходности акций, а не из установленной доли прибыли, направляемой на дивиденды. Новая политика также предусматривает выравнивание дивидендной доходности обыкновенных и привилегированных акций, что выгодно миноритарным акционерам, поскольку теперь большая доля дивидендов приходится именно на обыкновенные акции. Ожидается, что по итогам 2018 года дивидендная доходность по обыкновенным акциям ВТБ достигнет рекордных значений около 9% годовых. Дивидендные выплаты ожидаются в мае-июне 2019 года.

25 сентября 2018 года наблюдательный совет Банка ВТБ одобрил сделку по покупке банка «Возрождение» у фонда Vonum Capital, которая предусматривает одновременное приобретение банком не менее 85% акций «Возрождения» и полную интеграцию банков до 2020 года. **30 октября 2018 года** группа ВТБ и страховая группа «СОГАЗ» объявили о закрытии сделки по продаже 100% «ВТБ Страхование» номинальной стоимостью 5,5 млрд руб., но, вероятно, ВТБ заработал на продаже своего страхового бизнеса существенно большую сумму. **9 января 2019 года** ВТБ стал крупнейшим акционером банков «Запсибкомбанк» и «Саровбизнесбанк», получив контроль над 71,8% и 81,1% их уставного капитала соответственно.

8 ноября 2018 года Банк ВТБ представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 9 месяцев 2018 года. Чистые процентные доходы банка увеличились на 4,3% г/г до 343,7 млрд, а чистая прибыль выросла на 85,5% г/г до 139,7 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ БАНКА ВТБ И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ БАНКА ВТБ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. трлн	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Кредитный портфель	9,80	8,92	9,39	10,57	-	-	-
Депозитный портфель	7,26	7,35	9,14	9,74	-	-	-
Чистая выручка, скорр.	0,49	0,58	0,75	0,79	0,64	0,67	8,1%
Чистая прибыль, скорр.	0,01	0,03	0,13	0,18	0,16	0,18	93,4%
EPS, скорр. (руб./акция)	0,001	0,003	0,010	0,013	0,015	0,020	111,5%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018
P/E	79,1	28,9	4,9	2,7	3,0	2,7	3,4
EV/Book Value	1,3	1,3	0,8	0,6	-	-	0,7
ROE	1,7%	4,5%	15,5%	22,2%	20,5%	22,8%	19,5%
Коэфф. дост. кап. I уровня	12,4%	12,9%	13,1%	12,0%	-	-	13,1%
Коэфф. дост. капитала	14,3%	14,6%	14,8%	13,4%	-	-	16,8%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовых инструментов либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведенные информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» | 123112 «Москва» Пресненская набережная, дом 8, строение 1 «этаж 12» помещение I
 LLC IC «QBF» | 123112 «Moscow» Presnenskaya embankment, house 8, building 1 «floor 12» room I