



Утренний комментарий за 20 февраля 2024

20
Feb
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3229	-0.47%
	RTSI	1101	-0.41%
	USDRUB	92.38	0.05%
	RGBI	119.45	-0.07%
Сентимент США	S&P500 fut.	5010	-0.19%
	Brent Oil	83.44	0.14%
	Gold	2022	0.21%

• ВТБ сообщает о финансовых итогах 2023 года.

Объем совокупного кредитного портфеля до вычета резервов составил 21,0 трлн рублей, увеличившись за 2023 год на 21,0%. Кредиты физическим лицам увеличились за 2023 год на 24,6% до 7,0 трлн рублей. Объем кредитов юридическим лицам увеличился за 2023 год на 19,3% до 14,0 трлн рублей. Чистые процентные доходы Группы составили 761,4 млрд рублей, а чистая процентная маржа составила 3,1%. Чистые комиссионные доходы Группы составили 217,0 млрд рублей. Чистые прочие операционные доходы составили 127,3 млрд рублей. Стоимость риска Группы по итогам 2023 года составила 0,9%.

Результаты ВТБ были вполне ожидаемы. Банк выполнил обещания менеджмента по чистой прибыли. Четвертый квартал был, безусловно, слабее прошлых из-за сезонного роста операционных расходов, а также снижения чистой процентной маржи. Стоимость риска пока не вызывает опасений, хотя мы ожидаем небольшие изменения в худшую сторону в первом квартале 2024 года. Пока влияние высокой ключевой ставки и ужесточения макропруденциальных лимитов у ВТБ выразилось в снижении темпов кредитования и снижении чистой процентной маржи. При этом увеличилось давление на капитал. Поэтому про дивиденды пока не может быть и речи. Банк остается довольно дешевым по форвардным мультипликаторам: P/E 2024 2.9x, P/Bv 2024 0.5x. Но для роста раскрытия стоимости необходимо начать выплачивать дивиденды. Отметим, что ВТБ планирует сделать обратный сплит акций 5000 к 1, что приведет к образованию неполных лотов, которые затем банк планирует выкупить. В целом это позитивная новость, но не настолько, чтобы изменить рекомендацию по этой бумаге. Пока, на наш взгляд, ВТБ всё ещё неинтересен, а в секторе есть более интересные банки.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Ozon	2.26	Полиметалл	-5.13
Yandex	1.60	Мостотрест	-2.94
QIWI	1.44	Черкизово	-2.63
FIVE	1.19	Башнефть ап	-2.32
Аэрофлот	0.69	Россети ур	-2.26



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.