

Горизонт инвестирования

4-6 месяцев

Финансовый инструмент

VTBR

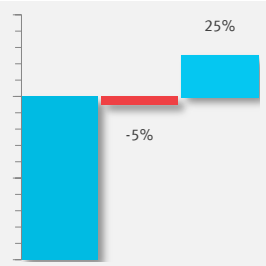
Торговая площадка

MICEX

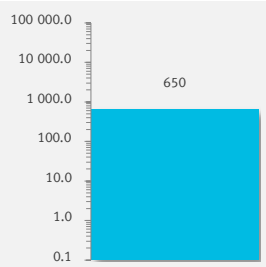
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



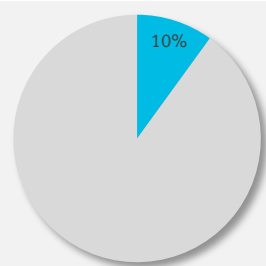
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

Группа ВТБ – российская финансовая группа, включающая более 20 финансовых и кредитных организаций. Сердце группы – банк ВТБ – второй по величине финансовый институт в РФ. Контролирующим акционером ВТБ является Правительство РФ, которому в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом принадлежит 61% голосующих акций банка.

Долгие годы ВТБ находится в тени Сбербанка, уступая ему и по размеру, и по рентабельности, и по темпам роста. Вдобавок именно бумаги Сбера уже давно являются номером один на отечественном фондовом рынке с точки зрения ликвидности, занимая максимальные веса во всевозможных индексах. Видимо именно поэтому на фоне восстановления российской экономики и повышенного интереса инвесторов к отечественным ценным бумагам, с начала 2016 года «обычка» Сбербанка выросла примерно в 2,5 раза. В результате сегодня флагман нашего банковского сектора оценен примерно в 1,6 собственных капитала (BV), что уже совсем недешево. Особенно на фоне ВТБ, акции которого (VTBR) за указанный период подешевели на треть, в результате чего капитализация на сегодняшний день составляет всего половину собственного капитала.

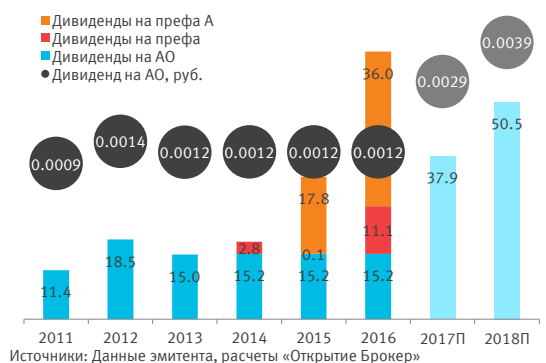
А ведь финансовое положение ВТБ также стремительно улучшается (см. диаграмму внизу слева). Так, по итогам 2017 года ВТБ заработал рекордную для себя прибыль на уровне 120 млрд рублей, а уже в следующем году рассчитывает выйти на 200 млрд рублей по данному показателю. Но дело не только в этом. По всей видимости, миноритарии банка наконец-то получат возможность поучаствовать в этом росте. Во всяком случае, ВТБ готов пересмотреть дивидендную политику и резко увеличить выплаты именно на обыкновенные акции уже по итогам 2017 года (см. диаграмму внизу справа). Об этом сообщил вчера ряд СМИ со ссылкой на свои источники, близкие к наблюдательному совету банка. При таком раскладе уже сегодня дивидендная доходность акций ВТБ окажется как минимум не хуже, чем у бумаг Сбербанка. На наш взгляд, указанное решение может стать мощным импульсом реинкарнации интереса инвесторов к несколько забытым в последнее время акциям VTBR. А потому мы предлагаем инвесторам обратить пристальное внимание на данную историю.

Поквартальная динамика прибыли ВТБ, млрд руб.



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Совокупные дивиденды ВТБ, млрд рублей



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупаем акции VTBR по 0,05215

Среднесрочная цель – 0,065 (+25%)

Графики

Акции ВТБ (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Андрей Кочетков, PhD
 Аналитик

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
 Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
 Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
 Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.