

ВТБ

Прогноз на 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г.

В четверг 2-го сентября ВТБ отчитается за 2-й квартал, а менеджмент прокомментирует основные результаты и представит свой взгляд на 2-е полугодие 2010 г. и ближайшую перспективу.

Мы ждем, что прибыль ВТБ снизится во 2-м квартале более чем в два раза по сравнению с 1-м кварталом до 6.9 млрд руб. с 15.3 млрд руб. в 1-м квартале при консенсусе 9.7 млрд руб.

Серьезное негативное влияние на прибыль окажет убыток от переоценки ценных бумаг. Мы оцениваем его в 8.0 млрд руб. против прибыли в 8.4 млрд руб. за 1-й квартал.

Мы полагаем, что ВТБ будет менее консервативен в отношении резервов, чем Сбербанк, и также как в отчетности по РСБУ начнет сокращать чистые отчисления в резервы на фоне стабилизации качества кредитного портфеля. Исходя из данных по РСБУ, мы полагаем, что чистые отчисления в резервы ВТБ снизятся по сравнению с 1-м кварталом до 14.4 млрд руб. с 15.5 млрд руб.

В части операционной деятельности репрайсинг краткосрочных активов может оказать поддержку чистой процентной марже, которая, согласно нашим расчетам, может вырасти во 2-м квартале.

Мы не ждем серьезных one-offs в отчетности ВТБ, которые бы существенно повлияли на чистую прибыль банка во 2-м квартале.

Мы ожидаем, что ВТБ, как и Сбербанк, оставит цель по чистой прибыли на 2010 г. без изменений. Прогноз менеджмента ВТБ составляет 50 млрд руб.

ВТБ: прогноз на 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

	1 кв.10	2 кв.10 Прогноз	Изм, %	6 мес. 2009	6М2010 Прогноз	Изм, %
Финансовый результат, млрд руб.						
Чистые процентные доходы	42.0	47.7	13.6	70.3	89.7	27.6
Комиссионные доходы	5.1	33.3	553.5	9.7	11.2	15.0
Доходы от основной деятельности	47.1	81.0	72.0	80.0	100.9	26.1
Операционная прибыль до резерва	56.2	47.3	-15.9	92.1	103.5	12.3
Отчисления в резервы	-15.5	-14.4	-7.3	-96.6	-29.9	-69.1
Чистая прибыль	15.3	6.9	-54.7	-31.5	22.2	-
Активы	3 362	3 906	16.2	3 637	3 906	7.4
Кредиты и авансы клиентам (gross)	2 540	2 747	8.1	2 729	2 474	-9.3
Кредиты и авансы клиентам (net)	2 291	2 474	8.0	2 541	2 747	8.1
NIM, %	5.2	5.6	0.4	4.3	5.2	0.9
NPL %	10.2	10.2	-0.0	6.0	10.2	4.2
Provision / Loans, %	9.8	9.9	0.1	6.9	9.9	3.0
Cost of risk, %	2.4	2.2	-0.3	7.2	2.3	-4.9
Cost/ income, %	47.1	50.8	3.7	44.1	44.7	0.5

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Акции

Банки

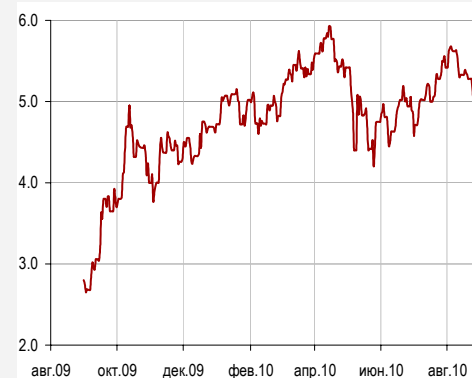
Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Основные данные

Код РТС	VTBR
Цена обыкн. акции, \$	5.2
Капитализация млн.\$	27 149
Целевая цена GDR \$	6.2
Потенциал %	20.0
Рекомендации	Покупать

Динамика акций



Финансы и прогнозы

в млрд. руб.	2009	2010П	2011П
Активы	3 611	4 202	4 725
Капитал	505	527	621
Чистая прибыль	-60	39	116
ROAA	-1.6%	1.0%	2.6%
ROAE	-13.3%	7.5%	20.1%
NIM, %	4.7	4.9	4.9
P/E	отр.	22.2	7.5
P/BV	1.7	1.6	1.4



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

BorISOV_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.