

Акции ВТБ - интересный инвестиционный инструмент на долгосрок

ВТБ является крупной российской финансовой группой, занимает второе место по величине активов и кредитованию среди банков РФ.



Источник: Finam.ru

2024 год для ВТБ пока складывается не самым благоприятным образом, однако мы ожидаем, что банк станет бенефициаром начавшегося цикла смягчения ДКП в стране и сможет заметно восстановить чистый процентный доход и показать высокую прибыль в ближайшие годы. Кроме того, мы рассчитываем, что меры по восстановлению капитала позволят ВТБ выплатить дивиденды и по итогам 2025 года. Краткосрочным риском выступает неопределенность в отношении предстоящей допэмиссии, однако сильная недооцененность акций ВТБ по мультипликаторам относительно аналогов, мы считаем, делает данные бумаги интересным инвестиционным инструментом на долгосрок.

ВТБ больше других банков страдает от жесткой ДКП в РФ и должен стать основным бенефициаром начавшегося цикла смягчения политики, причем некоторые позитивные тенденции уже начали просматриваться. На таком фоне руководство ВТБ повысило прогноз по чистой процентной марже на весь 2025 год до 1,5% с ожидавшегося ранее 1%, а прогноз по чистой прибыли — до «около 500 млрд руб.» с 430 млрд руб.

Риски для ВТБ, как и для сектора в целом, связаны с более существенным, чем предполагается, ухудшением ситуации в экономике, например из-за продолжающегося усиления санкционного давления на РФ или дальнейшей эскалации геополитической напряженности, в результате чего банки могут столкнуться с ухудшением основных финпоказателей.

** Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки*

материала, выпущенного 1.08.2025.