



# Утренний комментарий за 5 апреля 2023

05  
Apr  
Wednesday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2480	0.01%
	RTSI	982	-0.15%
	USDRUB	79.58	0.08%
	RGBI	129	0.07%
Сентимент США	S&P500 fut.	4130	0.03%
	Brent Oil	85.36	0.20%
	Gold	2028	0.42%

### • ВТБ отчитался за потери всего сектора - Ъ

Второй по величине банк — ВТБ — спустя больше года после попадания в санкционные списки возвращается к регулярному раскрытию финансовых показателей. По РСБУ банк отразил почти 760 млрд руб. чистого убытка, по МСФО результат группы оказался немногим лучше — 613 млрд руб чистого убытка. По оценке банка, к этому привели убытки от валютных операций на фоне турбулентности рынка, фактически отъем дочерних компаний за рубежом, создание масштабных резервов и реализация процентного риска. Чистые процентные банка упали более чем в два раза до 271,6 млрд руб., чистые комиссионные доходы банка сократились на 20,6% до 117,4 млрд руб. Расходы на создание резервов под кредитные убытки и прочие резервы выросли в 4,4 раза до 514,3 млрд руб. Кроме того, около 300 млрд руб. убытка принесли открытая валютная позиция (ОВП) и эффект от укрепления рубля в 2022 году. Четверть убытка, 229 млрд руб., принесло выбытие дочерних обществ.

По нашему мнению ВТБ собрал комбо в 2022 году. Грубо говоря, банк потерял на всём на чем только можно было потерять. Упали доходы как от основного кредитного бизнеса, так и комиссионные доходы. Банк потерял как на росте курса доллара, так и на падении. Банк столкнулся с оттоком клиентских средств в валюте. Без регуляторных послаблений от ЦБ ВТБ можно было бы объявить уже банкротом. Однако в первом квартале 2023 ВТБ может показать рекордный доход, что отчасти вызвано валютными переоценками. Запред правления ВТБ также сообщил, что банк может выйти на рекордный доход по итогам 2023 года. Тем не менее, тут также будет вклад присоединенных банков в рамках допэмиссии и вклад самой допэмиссии. Так что реально ВТБ, на наш

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Мать и дитя	2.18	РСетиЛЭ	-6.73
ТГК-1	1.66	ВТБ	-4.37
Полиметалл	1.31	ННРУ	-3.80
Россети Центр	1.16	Мостотрест	-2.29
Сегежа	0.79	Окей	-2.23



взгляд, не улучшился. Дивиденды ни за 2022, ни за 2023 год ВТБ выплачивать не планирует, банку нужно пополнить капитал. Однако по локальным субордам выплаты могут возобновиться в 2024 году, банк должен определиться с этим вопросом в конце года. Мы как и прежде не рекомендуем покупать акции ВТБ, однако для держателей субордов новости оптимистичные.



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.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284