



ЭРА ПЕРЕМЕН ФИНАНСЫ

ТРЕЙДИНГ — ЭТО БИЗНЕС

БАНК ВТБ ПАО (VTBR)

15 июня 2023

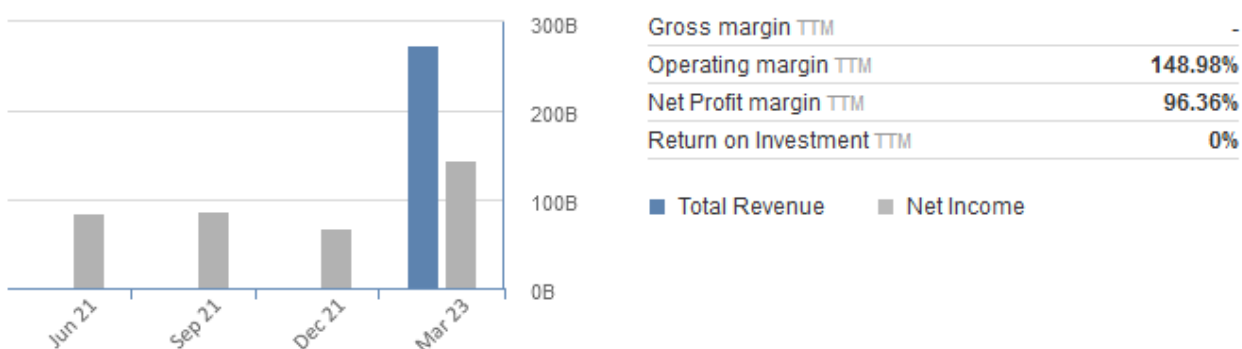
Era of consulting LLC
<https://eraperemen.info>

Сведения о компании Банк ВТБ ПАО

Банк ВТБ (ПАО) предоставляет различные банковские продукты и услуги. Компания работает в пяти сегментах: корпоративно-инвестиционный банкинг, средний и малый бизнес, розничный бизнес, казначейство и прочий бизнес. Он предлагает стандартные срочные депозиты, структурированные депозиты, векселя и корпоративные счета овернайт, а также размещение средств на текущих счетах; кредитные линии, овердрафтные кредиты, комплексные кредитные продукты и консультационные услуги.

Финансовые показатели компании

VTBR Income Statement »



Gross margin TTM	-
Operating margin TTM	148.98%
Net Profit margin TTM	96.36%
Return on Investment TTM	0%

Period Ending:	Mar 31, 2023	Dec 31, 2021	Sep 30, 2021	Jun 30, 2021
Total Revenue	274400			
Gross Profit	274400			
Operating Income	183900			
Net Income	144100	68400	87200	84600

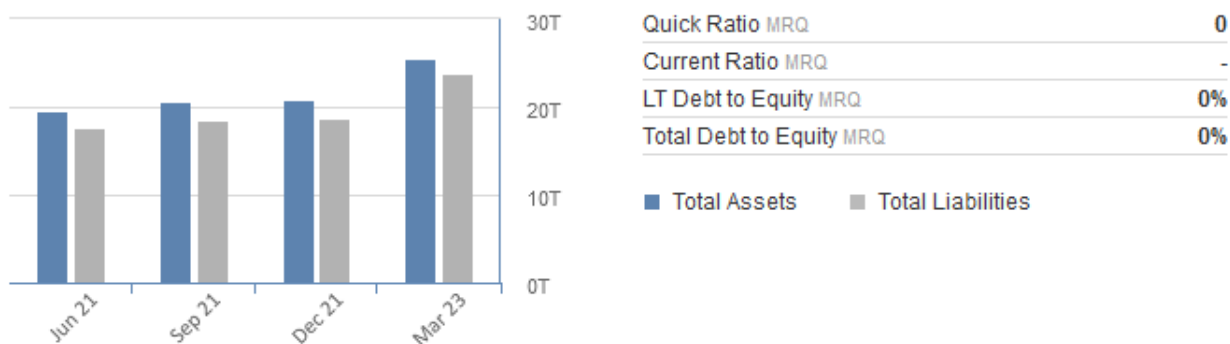
После введения санкций Банк ВТБ перестал публиковать отчетность и возобновил публикацию лишь в первом квартале 2023 года, показав чистый доход в 144 млрд.руб. Правда по итогам 2022 года банк все же отчитался об убытках в 732 млрд.руб. И это при капитализации в 299 млрд.руб. Стоит ли говорить, что такая волатильность в финансовых результатах, способная условно поглотить весь капитал банка в течение одного года, крайне негативно сказывается на волатильности котировок акций компании.

Долговая нагрузка

Поверхностный анализ баланса банка показывает, что норматив достаточности капитала банка (Н1), посчитанный без всяких поправок, составляет на 31 марта 7.16%. На последнюю доступную дату 31 декабря 2021 года этот показатель составлял 10.47.

Норматив достаточности капитала представляет собой отношение собственных средств финансового учреждения к размеру его активов, определенным образом скорректированных. Минимальное значение показателя, установленное финансовым регулятором - Банком России, составляет 8%.

VTBR Balance Sheet »



Quick Ratio MRQ	0
Current Ratio MRQ	-
LT Debt to Equity MRQ	0%
Total Debt to Equity MRQ	0%

■ Total Assets ■ Total Liabilities

Period Ending:	Mar 31, 2023	Dec 31, 2021	Sep 30, 2021	Jun 30, 2021
Total Assets	25634900	20859300	20592400	19649300
Total Liabilities	23799900	18675000	18503500	17661000
Total Equity	1835000	2184300	2088900	1988300

Отсюда можно сделать вывод, что на промежуточные даты, когда отчетность банка была недоступна, банк грубо нарушал этот фундаментальный для отрасли показатель, являясь, по сути, банкротом. Более того, на последнюю отчетную дату достаточность капитала банка обеспечивалась лишь «правильным» взвешиванием активов ВТБ по уровню риска, чего невозможно добиться без помощи ЦБ.

Сравнительный анализ

Сравнительный анализ банка невозможен, поскольку банк не публиковал промежуточную и годовую отчетность за 2022 год.

Структура владения

Акционерный капитал компании до 2023 года был разделен на 12.959.989.923.369 обыкновенных акций. Основным акционером с долей 60.94% владения является государство в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом. Еще 4.43% принадлежат Банку Открытие, который планируют присоединить к ВТБ, и также контролируются государством.

В 2023 году банк провел две дополнительных эмиссии. 30 марта 2023 ВТБ провел эмиссию по закрытой подписке на 8.743.250.481.071 шт. и 13 июня 2023 банк разместил 5.145.877.646.781 шт. по открытой подписке, фактически увеличив количество обыкновенных акций в обращении в два раза до 26.849.669.465.190 шт.

Помимо этого у банка есть привилегированные акции первого типа в количестве 21.403.797.025.000 и привилегированные акции второго типа в количестве 3.073.905.000.000 шт.

Принадлежность контрольного пакета банка государству позволяет с одной стороны полностью избегать всех возможных рисков связанных с регулированием или ликвидностью, с другой в долгосрочном плане ведет к размыванию доли частных акционеров и решению проблем менеджмента за их счет.

Дивидендная политика

Банк не планирует выплаты дивидендов по итогам 2022 года и не выплачивал их по итогам 2021 года. И вряд ли будет платить дивиденды по итогам 2023 года, учитывая давление на капитал и ранее полученные убытки в размере 732 млрд.руб.

Технический анализ



Цена акций банка, выраженная в золоте, находится в долгосрочной коррекционной модели снижения ABC, где волна А была импульсом, а значит волна С также должна быть импульсом. В волне С было два законченных импульсных движения вниз и текущее (с октября 2021 года) незаконченное импульсное движение.

Акции ВТБ в золоте возобновили свое импульсное снижение с 15 сентября 2022 года и после коррекции с 17 марта 2023 года продолжили свое падение с 29 мая 2023 года.

Представленная здесь модель снижения котировок акций банка – лишь одна из возможных и не самая трагичная. Акции компании в золоте могут упасть в 7 раз, как представлено здесь, и даже больше. При резком росте золота это падение может оказаться консолидацией или даже небольшим ростом, однако цена акций, выраженная в относительно стабильном долларе и тем более золоте, будет снижаться и еще очень долго. Вероятно, до смены власти в России.