

Дмитрий Назаров, nds@ufs-federation.com

ВТБ размещает субординированный евробонд. Участие интересно.

Сегодня стало известно, что ВТБ планирует разместить субординированные еврооблигации индикативным объемом. Средства от займа пойдут в капитал, достаточность которого по итогам 6М 2012 года оказалась на минимальном уровне за последний год. Так, напомним, общая достаточность капитала снизилась до 12,8%, а достаточность капитала 1 уровня – до 8,9%. Среди причин были и выплата дивидендов в объем 9 млрд. рублей, а также выкуп собственных акций у акционеров на 14 млрд. рублей.

Параметры выпуска

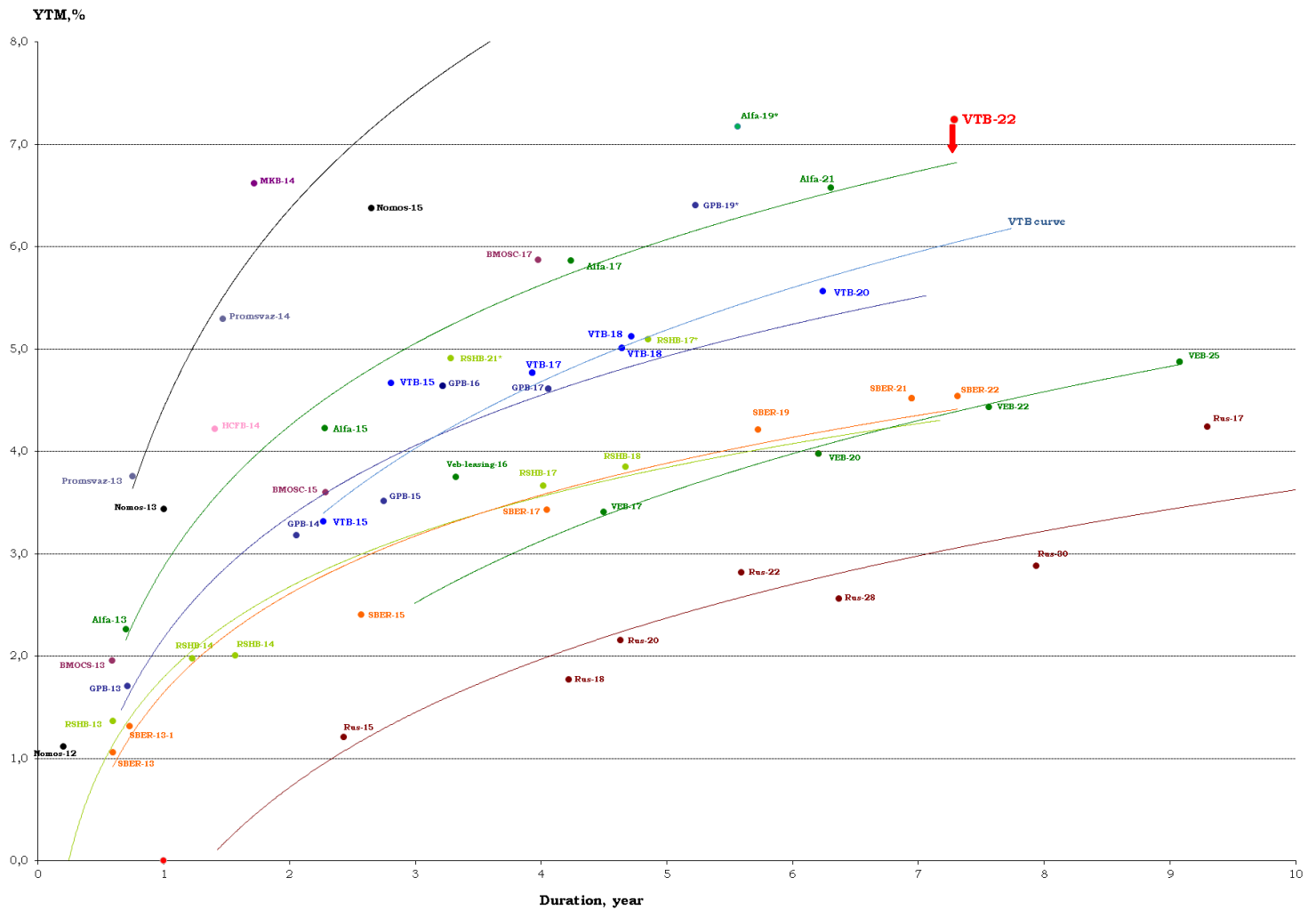
Выпуск	ВТБ-22
Тип	Субординированный
Объем размещения	TBD
Срок обращения, лет	10
Предполагаемая доходности (по информации организаторов), %	7,25
Справедливая доходность (оценка UFS IC), %	6,8-7,0
Потенциал снижения доходности	25-45 б.п.
Рейтинг эмитента	Baa1/BBB/BBB
Рейтинг выпуска	Baa2/BBB-/BBB-

Новый евробонд планируется выпустить на срок 10 лет, а предполагаемая ставка купона составляет 7,25% годовых. Таким образом, премия к кривой доходности старших выпусков ВТБ составляет около 125 б.п. Заметим, что премия между другим субординированным выпуском – ВТБ-15 к кривой доходности старших выпусков составляет около 80 б.п. С нашей точки зрения, справедливый уровень премии за субординацию как раз должен составлять около 80-100 б.п.

Таким образом, по новому выпуску предложена премия от 25 до 45 б.п., что делает его привлекательным как для спекулятивных, так и для долгосрочных инвесторов. Мы рекомендуем участвовать в размещении.



Еврооблигации российских банков компаний на 4 октября 2012 года



Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную 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 обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» 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 ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности 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 ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

