

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com

Привлекательность евробондов ВТБ выросла на фоне кипрских проблем

Несколько сильно подешевевших в среду евробондов ВТБ имеют высокие шансы вернуться к уровням начала недели на фоне чрезмерно негативной реакции инвесторов на осложнение ситуации с долговыми проблемами Кипра.

После отказа парламента Кипра принять закон о единовременном налоге на депозиты, выпуск ВТБ-вечный потерял в среду 1,9% и в четверг торгуется на 2,7% ниже открытия торгов в понедельник. Выпуск ВТБ-20, снизившись вчера на 1,4%, сегодня находится на 2,1% ниже уровней начала недели. Кроме того, выпуск ВТБ-18, потеряв в среду те же 1,4%, сегодня днем находится на 1,8% ниже уровней понедельника.

Все три выпуска, таким образом, показали в среду минимумы с начала декабря прошлого года, однако если выпуск ВТБ-18 снижался до похожих уровней в начале февраля, то остальные два евробонда не были даже на близких к текущим уровням уже более трех месяцев (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика выпусков ВТБ-вечный, ВТБ-20 и ВТБ-18. Дневной график.



На фоне вчерашнего заявления ВТБ о том, что его потери при благоприятном развитии ситуации на Кипре не превысят нескольких десятков миллионов долларов, мы оцениваем такую реакцию рынков, как чрезмерную.

На наш взгляд, потери даже в разы большего объема будут не в силах повлиять на кредитные метрики госбанка в той степени, в которой вчера были распроданы перечисленные выше евробонды. Для сравнения одна лишь розничная «дочка» банка, ВТБ-24, за первые 2 месяца этого года получила чистую прибыль в размере 3 млрд рублей.

Кроме того, тот факт, что прибыль Русского коммерческого банка (дочерняя структура ВТБ на Кипре), составившая по итогам 2012 года 100 млн евро, в общей прибыли банка представляет лишь около 3%, также не позволяет говорить о существенном негативном влиянии разворачивающихся на острове событий на фундаментальные показатели банка и его кредитный профиль.



На этом фоне мы рекомендуем инвесторам дождаться разрешения ситуации на Кипре, которое, по нашим оценкам, должно произойти в эти выходные и, при условии его наступления, задуматься о покупке одного или всех трех вышеозначенных выпусков.

Мы ожидаем, что все три выпуска отыграют большую часть снижения этой недели уже к середине апреля, однако отдаем предпочтение «вечному» евробонду и выпуску с погашением в 2020 году, поскольку эти бумаги во время снижения всех выпусков банка в конце января – начале февраля выглядели наиболее крепкими.

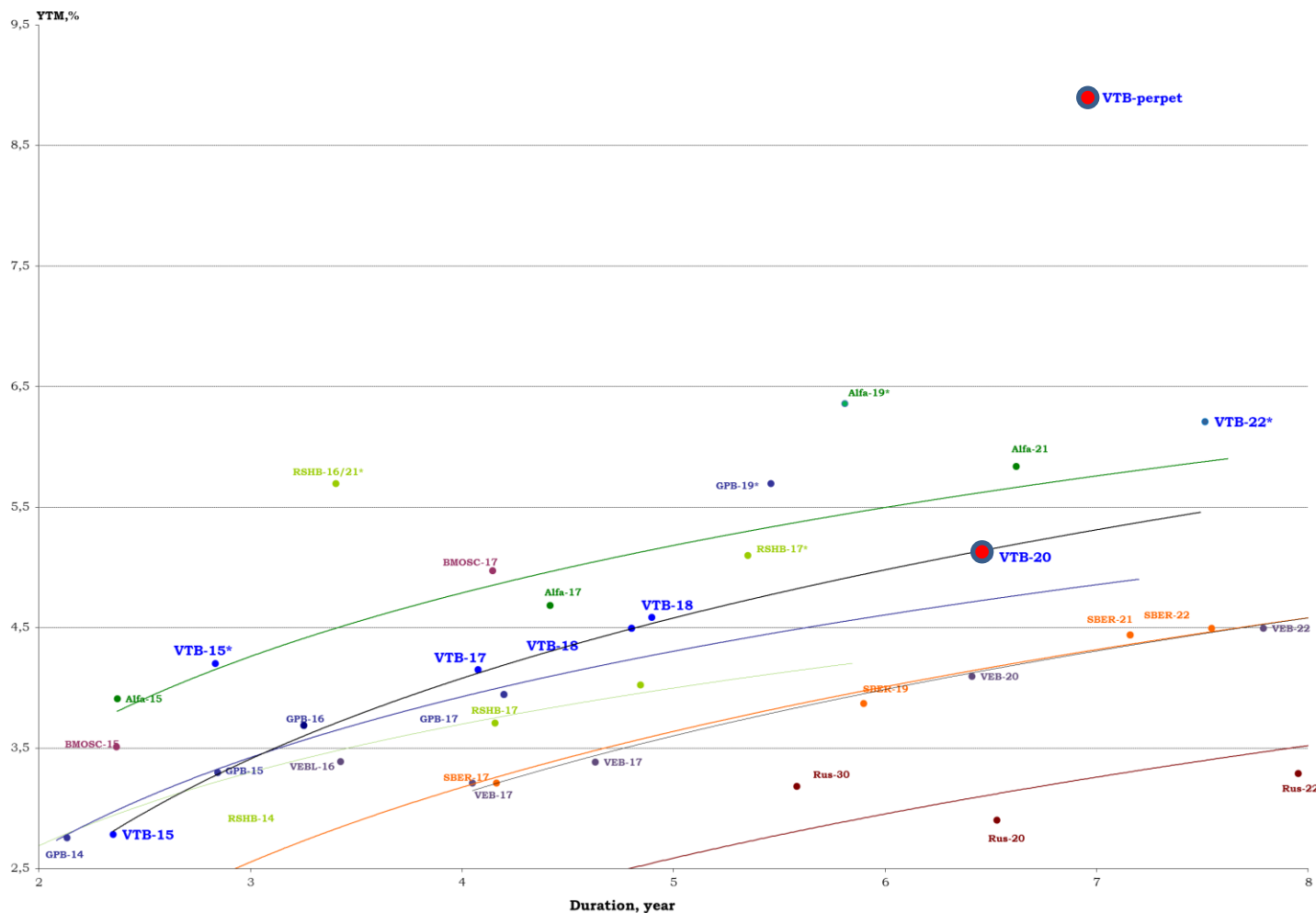
Инструменты: ВТБ-вечный (XS0810596832) и ВТБ-20 (XS0548633659).

Рекомендация: покупка после стабилизации ситуации на Кипре.

Срок: 4-8 недель.

Цель: рост цены до уровней открытия торгов 18 марта.

Еврооблигации банковского сектора России на 21 марта 2013 года.



Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василяди

Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев

Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов

Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

Дмитрий Назаров

Главный аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
nds@ufs-federation.com

Анна Милостнова

Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02
mav@ufs-federation.com

Елена Селезнева

Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02
evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев

Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03
las@ufs-federation.com

Илья Хомяков

Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05
him@ufs-federation.com

Алексей Куш

FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов

Репо-Трейдер

Тел. +7 (495) 781 73 04
pvn@ufs-federation.com

Игорь Ким

Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05
kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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 «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

