

Горизонт инвестирования

1-2 месяца

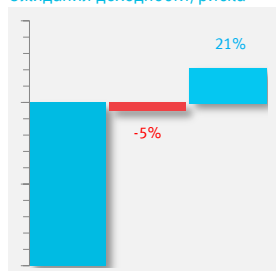
Финансовый инструмент

SBER; VTBR

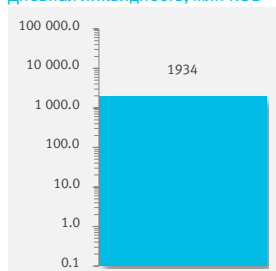
Торговая площадка

Московская биржа

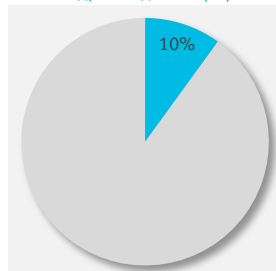
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Фундаментальная идея

Если сравнивать между собой обыкновенные акции ВТБ (VTBR) и Сбербанка (SBER), то инвесторы уже много лет отдают предпочтение последним. Наглядным подтверждением данного тезиса служит сравнительная динамика их котировок. К примеру, если акции Сбербанка в последние 4 года торгуются в широком боковом диапазоне (70 – 110 рублей), то бумаги ВТБ в указанном периоде двигались только в одном направлении и в результате подешевели более чем в два раза.

Такие предпочтения инвесторов обусловлены не только фундаментальными факторами (Сбербанк - многолетний лидер российского банковского рынка, демонстрирующий стабильно сильные финансовые результаты), но и качеством корпоративного управления. На наш взгляд, на репутации ВТБ (речь, в первую очередь, о розничных инвесторах) негативно отразилась нашумевшая история с «народным IPO» и ее последствия. Вдобавок банк неоднократно прибегал к привлечению капитала через размещение допэмиссии (в настоящий момент, кстати, ВТБ вновь обратился к государству за финансовой помощью), что размывало доли акционеров и усиливало давление на котировки. А такие истории традиционно не в почете и у крупных институциональных инвесторов.

Если же говорить о спреде SBER/VTBR, то в свете всего вышесказанного в последние годы он уверенно рос и год назад достиг исторических максимумов в районе 2400 пунктов (см. график). Однако после мартовского обвала восходящая динамика превратилась в локальный боковик в диапазоне 1700 – 2000 пунктов. Тем не менее, на наш взгляд, серьезных причин для долгосрочного изменения предпочтений инвесторов в отношении Сбербанка/ВТБ пока не наблюдается. Поэтому мы считаем игру на расширение спреда от локальных минимумов хорошей инвестиционной идеей (уже один раз в этом году данная инвестиция была успешно реализована).

Технический взгляд

Спред SBER/VTBR сейчас находится на локальных минимумах.

Инвестиционная идея

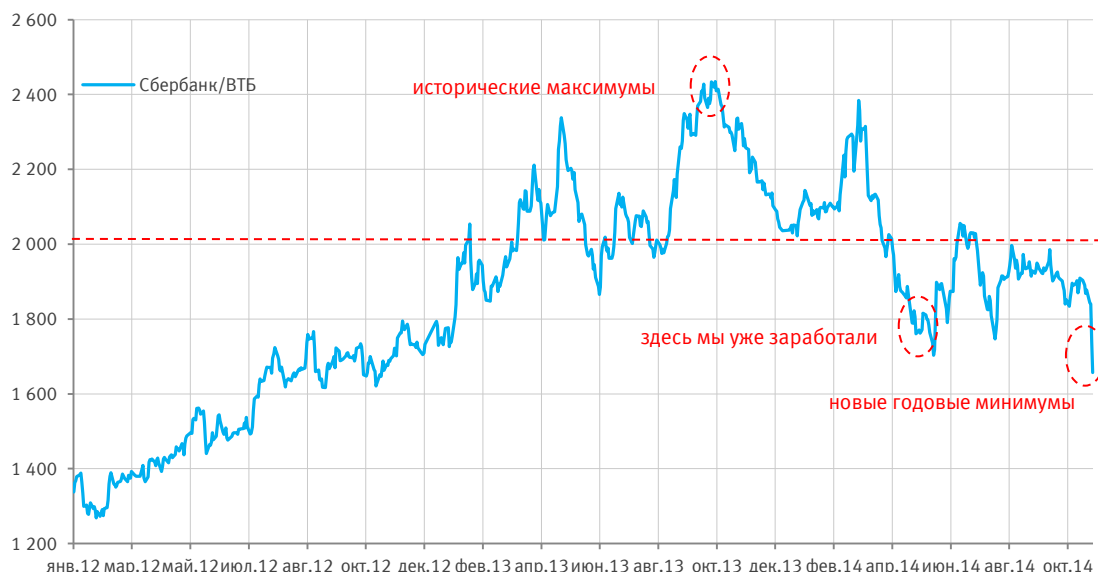
Покупка акций Сбербанка (по 74,84 рубля) и одновременная продажа (шорт) акций ВТБ (по 0,04517 рублей) эквивалентной совокупной стоимостью. То есть мы играем на расширение спреда SBER/VTBR (текущее значение = $74,84 / 0,04517 = 1657$ пунктов).

Среднесрочная цель – 2000 пунктов по спреду (+20,7%)

Стоп (опциональный) – 1575 (-5%)

Графики

SBER/VTBR (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 200-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru**Отдел продаж г. Москва**

+7 (495) 223-02-02

открытие счетов, консультации по продуктам и услугам

salesoffice@open.ru**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ****Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин

Начальник отдела

+7 (495) 777-34-87

<http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>**Отдел анализа рынков**

Константин Бушуев

Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов

Главный аналитик, акции, облигации

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин

Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев

Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков

Пульс рынка

Павел Зайцев

Срочный рынок

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.