

26.08.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх и дальнейшим спокойным течением торгов. Сегодня будет немного статистики – можно выделить в 16.30 обращения за пособиями по безработице за неделю (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста/снижения, %
Газпром	155,6	156,5	0,6%
Сбербанк	74	74,8	1,1%
Роснефть	194,7	197	1,2%
Нор Никель	5018	5090	1,4%
ВТБ	0,0765	0,077	0,7%
Лукойл	1638	1655	1,0%
Сургутнефтегаз	27,8	27,7	-0,4%

Новости короткой строкой

- Согласован перечень обязательных инвестиционных проектов генерирующих компаний (стр.3)
- Сбербанк России опубликовал сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2010 года (стр. 4)

Календарь событий на сегодня:

США, 16:30: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 августа (прогноз 485 тыс.); Экономический симпозиум в Jackson Hole

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

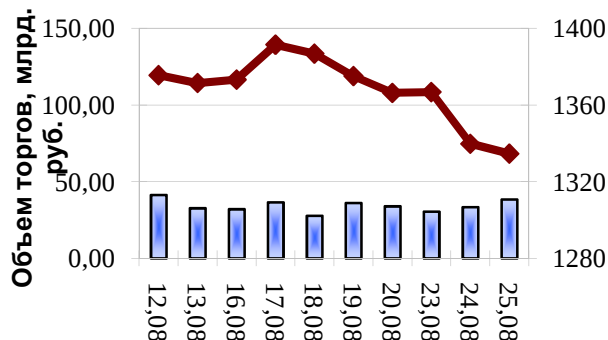
БЦ «Вере́йская Плаза-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1394,16	-0,38%	-3,49%
Индекс ММВБ	1334,66	-0,39%	-2,58%

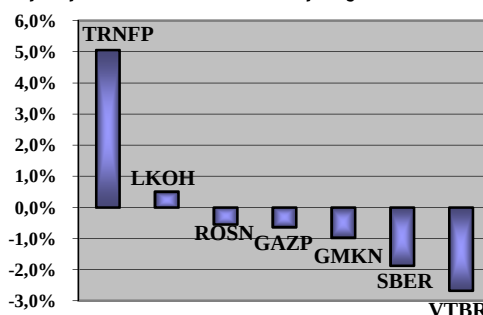
Мировые индексы

DJIA	10060,06	0,20%	-3,53%
S&P 500	1055,33	0,33%	-5,36%
FTSE 100	5109,4	-0,90%	-5,61%
CAC 40	3450,19	-1,17%	-12,35%
Nikkei	8890,66	0,92%	-15,70%

Товарные рынки, валюты

Brent	73,73	1,42%	-2,34%
Gold	1242,91	0,79%	12,99%
EUR/USD	1,271	0,55%	-11,43%
USD/RUB ЦБ	30,8958	0,45%	2,15%

Лидеры роста и падения за среду на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Вышедшая вчера статистика из США оказалась хуже прогнозов - заказы на товары длительного пользования в июле выросли на 0,3% (прогноз был +3%), а продажи новых домов снизились на 12,4% до 276 тысяч (ожидалось 330 тысяч) – самый низкий показатель за всю историю наблюдений (с 1999 года). Комментарий главного экономиста рынков капитала Moody's John Lonski – “Риски повторной рецессии увеличились, что вызывает определённое беспокойство. Вероятность повторного экономического спада сейчас около 1/3, в два раза выше, чем в начале этого года. Ситуация требует новых мер от ФРС по исправлению положения”
- Американские рынки, тем не менее, ниже не пошли – помогли технические поддержки. Индексу S&P 500 удалось удержаться выше уровня 1050 пунктов (по итогам сессии он вырос на 0,33% до 1055,33 п.). Вероятно, ряд участников рынка ждёт от ФРС США новых программ стимулирования экономики
- Азиатским рынкам после трёх дней падения, сегодня удалось нарисовать небольшой отскок (Nikkei +0,3%). Представители министерства финансов Японии заявили о готовности принять меры для стабилизации курса йены
- Данные по запасам нефти тоже оказались медвежьими - запасы нефти выросли на 4,11 млн. баррелей, хотя ряд экспертов ожидал сокращения. От дальнейшего падения нефтяные цены спасла техническая поддержка на уровне \$71 за баррель.

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх и дальнейшим спокойным течением торгов. Сегодня будет немного статистики – можно выделить в 16.30 обращения за пособиями по безработице за неделю (ожидается снижение показателя до 485 тысяч). Кроме того, начнётся саммит глав ЦБ, на котором будут обсуждаться меры по поддержке мировой экономики (мировым ЦБ есть что обсудить – ЕЦБ в последнее время заявляет, что в начале 2011 года начнет программу выхода, ФРС США рассматривает вариант повторного стимулирования экономики, Банк Японии, столкнувшийся с резким ростом йены может начать стимулирование своей экономики уже в ближайшее время). Будем внимательно следить за комментариями.

Основные же события на мировых рынках развернутся в пятницу – выйдут пересмотренные данные по ВВП США за 2 квартал (ожидается пересмотр с 2,4% до 1,4%). Впрочем, тут возможны сюрпризы – с одной стороны, выходящие в последнее время данные по рынку жилья очень разочаровывают, с другой - вышедшая на прошлой неделе статистика по промышленному производству оказалась лучше прогнозов. В пятницу, кроме того, состоится выступление Бена Бернанке.

Согласован перечень обязательных инвестиционных проектов генерирующих компаний



Оценка новости:

Правительство утвердило список обязательных инвестпроектов генерирующих компаний на ближайшие пять лет. Ранее власти неоднократно критиковали владельцев энергоактивов за срыв инвестпрограмм и нецелевое расходование средств

Правительство согласовало перечень обязательных инвестиционных проектов генерирующих компаний, утвержденный премьером Владимиром Путиным список инвестпрограмм был опубликован накануне. Документ содержит названия объектов, их местоположение и сроки начала поставки мощности в рамках договоров на предоставление мощности (ДПМ).

Договоры на предоставление мощности - это обязательства по строительству и вводу в срок новых мощностей, которые принимали на себя инвесторы, купившие у РАО "ЕЭС России" генерирующие компании в ходе реформы отрасли. Инвестпрограммы были разработаны и утверждены еще на стадии реорганизации РАО ЕЭС, на финансирование обязательных инвестпрограмм планировалось направить средства, вырученные от продажи новым владельцам дополнительных акций генкомпаний, а гарантировать возврат инвестиций был призван долгосрочный рынок мощности. Однако на фоне кризиса выяснилось, что ДПМ оказались неработоспособными, кроме того, практически ни один договор не был подписан одновременно обеими сторонами - инвесторами и государством. В феврале В.Путин раскритиковал владельцев энергокомпаний за срывы в реализации инвестпрограмм и нецелевое расходование средств. Новые собственники взяли на себя серьезные обязательства инвестировать средства в развитие российской электроэнергетики, за счет доэмиссии акций было привлечено порядка 450 млрд руб. государственных средств, но "из этой суммы непосредственно на реализацию инвестиционных проектов израсходовано только 270 млрд рублей, а 66 млрд рублей ушло на текущую деятельность компаний, на покупку разного рода непрофильных активов, не имеющих отношения к электроэнергетике, "проедались" или были направлены на спекулятивные цели", возмущался премьер. Еще почти 100 млрд руб. неиспользованных средств лежит на счетах,

рассказывал он. Вместо 100 энергоблоков, которые должны возводиться в рамках подписанных инвестдоговоров, строительство ведется только на 38, на 45 объектах - "конь не валялся", еще на 14 начаты лишь подготовительные работы, констатировал В.Путин. Энергетики объясняли задержки в строительстве кризисом, падением спроса на электроэнергию и технологическими проблемами. Новый перечень инвестобязательств энергокомпаний не сильно отличается от предыдущей версии, отмечают эксперты. Большинство проектов должны быть завершены в ближайшие пять лет, исключение - строительство ОГК-2 блока 420 МВт на Ставропольской ГРЭС (ноябрь 2016 года) и у ТКГ-9 электростанции "Академическая" в Екатеринбурге на 200 МВт (декабрь 2017). Также в списке нет Калининградской ТЭЦ-2 (блок на 450 МВт), которую строят "Газпром" и ОАО "Интер РАО ЕЭС". В ближайшее время собственники генерирующих компаний обязаны перезаключить ДПМ, в которых будут закреплены объемы и сроки вводов, а также стоимость строительства и иные существенные условия по предоставлению мощности на рынок. Ввод новых мощностей в России до 2015 года составит 24 ГВт, а долгосрочный рынок мощности позволит инвесторам в новые объекты возвращать суммарно по 400 млрд руб. в год, заявлял ранее вице-премьер Игорь Сечин. В 2009 году в стране было введено 1,7 ГВт новых мощностей, что на уровне 2008 года. Каждый ДПМ будет действовать в течение 10 лет со сроком окупаемости в 15 лет. Ценовые параметры, в том числе эталонные капитальные и эксплуатационные затраты, зафиксированы в отдельном постановлении правительства.

Ист.: interfax.ru

Сбербанк России опубликовал сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2010 года



Оценка новости:

Основные итоги деятельности Группы Сбербанка России по состоянию на 30 июня 2010 года и за первое полугодие 2010 года (Загрузить презентацию):

- Чистая прибыль за первое полугодие 2010 года составила 64,3 млрд. руб. или 2,95 рубля на обыкновенную акцию, в сравнении с 6,0 млрд. руб. или 0,25 рублей на обыкновенную акцию за первое полугодие 2009 года;
- Совокупный доход за первое полугодие 2010 года составили 87,7 млрд. руб. в сравнении с 10,9 млрд. руб. за первое полугодие 2009 года;
- Операционные доходы до формирования резервов под обесценение кредитного портфеля за первое полугодие 2010 года составили 319,3 млрд. руб. в сравнении с 308,3 млрд. руб. за первое полугодие 2009 года, показав рост на 3,6%;
- Банк возвращается к нормальной рентабельности: рентабельность собственных средств составила 15,6%;
- Отношение операционных расходов к операционным доходам продолжает оставаться на комфортном уровне: 40,2%;
- Расходы на формирование резервов под обесценение кредитного портфеля снизились на 42,4% в сравнении с первым полугодием 2009 года, что обусловлено снижением темпов роста проблемных кредитов на фоне ослабления кризисных явлений в экономике РФ;
- Высокая достаточность капитала: коэффициент достаточности общего капитала Группы в соответствии с Базельским соглашением (Basel 1) составил 17,3% по состоянию на 30 июня 2010 года, что значительно превышает установленный минимальный уровень в 8%. Коэффициент достаточности основного капитала Группы составил 11,7% по состоянию на 30 июня 2010 года. Коэффициент достаточности капитала в соответствии с требованиями Банка России составил 18,8%.

В соответствии с отчетностью, операционные доходы до формирования резервов под обесценение кредитного портфеля Группы Сбербанк России (далее – Группа) за первое полугодие 2010 года составили 319,3 млрд. руб. в сравнении с 308,3 млрд. руб. за первое полугодие 2009 года, показав рост на 3,6%. Основным источником роста операционных доходов стало увеличение чистых комиссионных доходов за счет расширения операций с клиентами.

Процентные доходы сократились на 0,9% по сравнению с первым полугодием 2009 года, составив 399,7 млрд. руб., преимущественно в результате снижения средней доходности корпоративных кредитов, что отражает рыночные тенденции. В то же время доходность кредитов физическим лицам стабилизировалась, достигнув уровня в 14,9%.

Процентные расходы снизились на 1,9% в сравнении с аналогичным показателем прошлого года и составили 155,7 млрд. руб. Основной компонент процентных расходов – проценты, уплаченные по депозитам физических лиц, которые являются основным источником финансирования операций Группы. Снижение стоимости привлечения средств, как физических лиц, так и корпоративных клиентов обуславливается тенденциями рынка, а также политикой ценообразования Банка.

Чистые процентные доходы за первое полугодие 2010 года составили 244,0 млрд. руб., сократившись на 0,2% в сравнении с аналогичным периодом 2009 года. Данный тренд отражает рыночные тенденции по снижению процентных ставок по активным операциям и высокую конкуренцию в сфере привлечения качественной клиентуры. Чистые процентные доходы остаются основным компонентом операционных доходов.

Комиссионные доходы Группы за первое полугодие 2010 года составили 59,6 млрд. руб., продемонстрировав рост на 24,4% в сравнении с аналогичным показателем прошлого года. Рост комиссионных доходов наблюдался почти по всем видам комиссионных операций, но основным источником комиссионных доходов продолжают оставаться расчетно-кассовые операции с клиентами.

Чистые доходы от операций с ценными бумагами в первом полугодии 2010 года составили 9,3 млрд. руб. в сравнении с

3,2 млрд. руб. за первое полугодие 2009 года, показав рост в 2,9 раза.

Чистые доходы по операциям с иностранной валютой и валютными производными финансовыми инструментами составили 7,1 млрд. руб., что на 23,7% ниже аналогичного показателя за первое полугодие 2009 года. Снижение объясняется исключительно высокими объемами доходов от валютнообменных операций, совершенных клиентами в течение первого квартала 2009 года, в период значительной волатильности курсов валют.

Расходы по созданию резервов под обесценение кредитного портфеля за первое полугодие 2010 года снизились на 42,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили 110,3 млрд. руб. Сокращение расходов на резервирование, начавшееся в 4-ом квартале 2009 года, обусловлено снижением темпов роста проблемной задолженности на фоне восстановления экономики. При этом рост балансовой величины резервов под обесценение кредитного портфеля превысил рост неработающих кредитов в первом полугодии 2010 года, что отражает сохранение консервативной политики Группы в области оценки кредитных рисков.

Операционные расходы Группы выросли на 17,0% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основным источником данного роста является увеличение расходов на персонал, что является следствием реализации программы по приведению компенсаций сотрудников в соответствие с рыночным уровнем. В продолжение реализации мер по оптимизации численности персонала, Банк сократил численность сотрудников в первом полугодии на 2,3%, с 249,8 тысяч человек на конец 2009 года до 244,0 тысяч человек по состоянию на 30 июня 2010 года. Прочие операционные расходы выросли на 10,9% в сравнении с первым полугодием 2009 года, данный рост обусловлен расходами на реализацию Стратегии Группы, которая включает в себя различные инфраструктурные проекты, а также дополнительные расходы на маркетинг и рекламу.

За первое полугодие 2010 года Группа получила чистую прибыль в размере 64,3 млрд. руб. против 6,0 млрд. руб. за первое полугодие 2009 года. Основными источниками роста прибыли стали рост операционных доходов до формирования резервов на 3,6%, а также снижение отчислений на создание резервов на 42,4% за первое полугодие 2010 года в сравнении с первым полугодием 2009 года.

Совокупный доход Группы за первое полугодие 2010 года составил 87,7 млрд. руб. в сравнении с 10,9 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, увеличившись в 8 раз. Помимо роста чистой прибыли, основным компонентом прочего совокупного дохода является положительная переоценка ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, в размере 26,8 млрд. руб. За первое полугодие 2009 года данная переоценка составила 6,0 млрд. руб.

Активы Группы по состоянию на 30 июня 2010 года составили 7 579,4 млрд. руб., показав рост в 6,7% за отчетный период.

В первом полугодии 2010 года кредитный портфель после вычета резерва под обесценение сократился на 2,2%. Однако начиная со второго квартала 2010 года наблюдалось увеличение спроса как на коммерческие, так и на розничные кредиты. Так, во втором квартале 2010 года кредиты корпоративным клиентам до вычета резерва выросли на 0,2% и составили 4 224,1 млрд. руб. по состоянию на 30 июня 2010 года. Кредиты физическим лицам выросли на 4,6% за аналогичный период и составили 1 212,1 млрд. руб.

Объем «неработающих» кредитов (non-performing loans) вырос с 464,2 млрд. руб. по состоянию на 31 декабря 2009 года до 495,6 млрд. руб. по состоянию на 30 июня 2010 года. Доля «неработающих» кредитов в кредитном портфеле составила 9,1% по состоянию на 30 июня 2010 года, в сравнении с 8,5% на начало года. Отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к «неработающим» кредитам составило 1,4 по состоянию на 30 июня 2010 года, что Группа считает достаточным. Резервы под обесценение кредитного портфеля выросли на 16,8% с начала года и достигли уровня 677,1 млрд. руб. по состоянию на 30 июня 2010 года. Отношение резервов под обесценение к совокупному кредитному портфелю составило 12,5% в сравнении с 10,7% на начало отчетного периода.

Портфель ценных бумаг увеличился на 68,0% за первое полугодие 2010 года до уровня 1 788,1 млрд. руб. По состоянию на 30 июня 2010 года основную долю в портфеле ценных бумаг (63,2%) составляли облигации Банка России и ОФЗ. Доля корпоративных облигаций в портфеле ценных бумаг снизилась с 25,4% на начало 2010 года до 17,9% по состоянию на 30 июня 2010 года. При этом в абсолютном выражении портфель корпоративных облигаций рос в течение первого полугодия 2010 года и достиг уровня 319,6 млрд. руб. Увеличение произошло на 18,1% в основном

за счет приобретения корпоративных облигаций российских эмитентов, что является альтернативной формой кредитования.

Обязательства Группы по состоянию на 30 июня 2010 года составили 6 712,5 млрд. руб., увеличившись на 6,1% в сравнении с началом года. Структура обязательств не изменилась по сравнению с предыдущим периодом. Средства физических лиц остаются основным источником финансирования операций Группы, достигнув уровня 4 175,6 млрд. руб. по состоянию на 30 июня 2010 года; рост составил 10,3% по сравнению с началом 2010 года. Всего средства клиентов за первое полугодие 2010 года выросли на 7,7%, на фоне снижения кредитного портфеля.

Собственные средства Группы увеличились до 866,9 млрд. руб. по состоянию на 30 июня 2010 года, увеличившись на 11,3% за первое полугодие. Показатель достаточности общего капитала (капитал 1-го и 2-го уровня), рассчитанный в соответствии с требованиями Базельского соглашения (Basel 1), значительно превысил установленный минимум в 8% и составил 17,3% по состоянию на 30 июня 2010 года; уровень достаточности капитала 1-ого уровня составил 11,7%. Во втором квартале 2010 года Группа погасила часть субординированного долга на сумму 200 млрд. руб., полученного от Банка России в декабре 2008 года.

Ист.: Пресс-релиз компании - sbrf.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления Илья Меньшиков i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик Роман Ткачук r.tkachuk@ricfin.ru

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела Александр Быстров a.bistrov@ricfin.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22

