ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»
г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

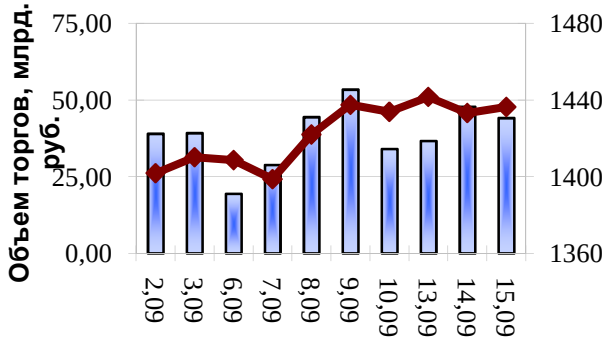
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

16.09.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Открытие мы ожидаем с гэпом вниз. Однако, по нашему мнению, общий восходящий тренд на рынке сохраняется, и днём российский рынок будет расти. Во второй половине дня будет много статистики США, наибольшее внимание – к количеству обращений за пособиями по безработице(стр.2)

Индекс ММВБ и объемы торгов



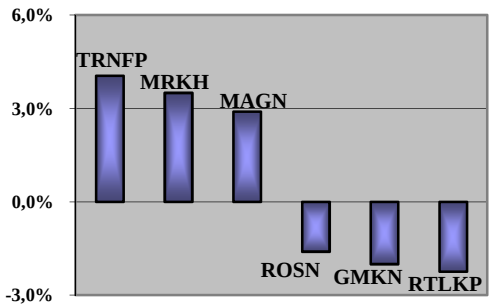
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	163,9	164,5	0,4%
Сбербанк	84,45	84,2	-0,3%
Роснефть	200,6	202	0,7%
Нор Никель	4976,7	5000	0,5%
ВТБ	0,0896	0,0893	-0,3%
Лукойл	1721	1730	0,5%
Сургутнефтегаз	30,75	31	0,8%
Уралкалий	147	148	0,7%
ММВБ	**1436,4**	**1440**	0,3%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1489,45	-0,54%	3,10%
Индекс ММВБ	1436,38	0,22%	4,84%
Мировые индексы			
DJIA	10572,73	0,44%	1,39%
S&P 500	1125,07	0,35%	0,89%
FTSE 100	5555,56	-0,21%	2,64%
CAC 40	3755,64	-0,50%	-4,59%
Nikkei	9505,4	-0,11%	-9,87%
Товарные рынки, валюты			
Brent	79,01	-0,08%	4,65%
Gold	1268,5	-0,15%	15,32%
EUR/USD	1,299	0,08%	-9,48%
USD/RUB ЦБ	30,7407	0,12%	1,64%

Новости короткой строкой

- АФК Система отчиталась за 1П 2010 года по US GAAP **(стр.3)**
- Сбербанк отчитался за 8 месяцев 2010 г. по РСБУ **(стр.6)**

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

США,16:30: Количество обращений за пособиями по безработице за неделю (прогноз рост до 460 тысяч)
США,16:30:Индекс производственных цен за август (прогноз рост до 0,3%)
США,17:00:Чистый приток капитала в долгосрочные активы (прогноз сокращение до $40 млрд.)
США,18:00: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (рост до 0,5 пунктов)

Комментарий по фондовым рынкам

Фондовые рынки, сделав небольшой рывок наверх в начале сентября (порядка +5% по основным индексам), пока не могут определится с дальнейшим направлением движения. Рынки слабо реагируют на выходящую макростатистику и почти не реагируют на выходящие отчёты компаний.

Многое должно прояснится 21 сентября, когда состоится заседание ФРС США. Если монетарные власти США объявят о новых программах поддержки экономики, рынки покажут заметный рост. В ближайшие же дни мы ожидаем высокой волатильности – до конца недели будет происходить экспирация фьючерсов, что традиционно увеличивает турбулентность на рынки.

Фон перед сегодняшним открытием российского рынка умеренно негативный

- Американские рынки выросли в пределах 0,5%. С утра индекс на S&P снижается на 0,3%
- Азиатские рынки несильно снижаются. Основной негатив исходит из Китая – есть опасения, что ЦБ Китая может поднять уровень достаточности капитала для банков. Кроме того, США обратились с жалобой на Китай во Всемирную торговую организацию (ВТО), что может привести к торговой войне двух держав

Открытие мы ожидаем с гэпом вниз. Однако, по нашему мнению, общий восходящий тренд на рынке сохраняется, и днём российский рынок будет расти. Во второй половине дня будет много статистики США, наибольшее внимание – к количеству обращений за пособиями по безработице.

Из корпоративных событий выделим продажу 50,1% акций НМТП "Транснефти" и "Сумме Капитал". Структура и цена сделки пока не объявлены. В целом, приобретение порта позитивно для Транснефти – это снизит издержки компании на нефтеналивном терминале в Новороссийске и позволит контролировать ценообразование на перевалку нефти.

Кроме того, стали известны детали допэмиссии АвтоВАЗа - Ростехнологии возместят себе часть долга АвтоВАЗа, Renault расплатится оборудованием и технологиями, а Тройка диалог – консультационными услугами. Данная новость носит негативный характер для миноритариев компании.

АФК Система отчиталась за 1П 2010 года по US GAAP

Леонид Меламед, президент АФК Система "Мы удовлетворены результатами 2 квартала 2010 года - выручка и показатель OIBDA Группы показали двузначный рост по сравнению с результатами 1 квартала. Портфель активов Группы продемонстрировал дина мичный рост: повышение рентабельности БЕ "Телеко ммуникационные активы", существенный рост показателей БЕ "ТЭК", рост маржи в БЕ "Потребительские активы", а также рост выручки и повышение рентабель ности в БЕ "Высокие технологии и промышле нность", финансовые показатели которого уже превышают докризисный уровень. Существенный рост операц. деятельности обеспечил Группе рост доходности, чистые поступления от основной деятельности выросли более чем в три раза по сравнению с прошлым кварталом, что позволило нам снизить долговую нагрузку на уровне холдинга. Во втором полугодии мы намерены продолжить оптимизацию нашего портфеля, оставаясь открытыми к новым возможностям.

АФК "Система" стремится к выполнению заявленной стратегии "5X5>25" путем внедрения инвестицион ных принципов "2i плюс". В первую очередь мы планируем уделять внимание инвестициям в инфраструктуру, позволяя ющую оказывать услуги с добавленной стоимостью для удовлетворения основных потребностей населения. Мы также намерены инвестировать в интернет и коммуникации и поддерживать партнер ские отношения с государством для реализации взаимо выгодных проектов."

Основные показатели второго квартала

- Консолидированная выручка выросла на 11,5% по сравнению с первым кварталом 2010 г. и составила $6,9 млрд;
- Показатель OIBDA вырос на 14,3% по сравнению с 1 кварталом 2010 г. и составил $1,9 млрд, маржа OIBDA составила 27%;
- Операционная прибыль выросла на 21,9% по сравнению с первым кварталом 2010 г. и составила $1,1 млрд, операционная маржа составила 16,4%;
- Консолидированная чистая прибыль в доле Группы составила $144,0 млн;
- Бизнес-единица «ТЭК» добавила $3,3 млрд и $0,7 млрд к консолидированной выручке Группы и показателю OIBDA соответственно.

ОБЗОР ОПЕРАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ГРУППЫ

Консолидированная выручка АФК «Система» выросла на 63,1% по сравнению с соответствующим периодом 2009 года и на 11,5% по сравнению с первым кварталом 2010 года в основном за счет значительного увеличения параметров БЕ «ТЭК». Доля бизнесов, не входящих в бизнес-единицу «Телекоммуникационные активы», включая бизнес-единицу «ТЭК», в консолидированной выручке составила 59,1% во втором квартале 2010 года по сравнению с 43,8% и 57,5% во втором квартале 2009 года и первом квартале 2010 года, соответственно.

Коммерческие и управленческие расходы выросли на 13,2% во втором квартале 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года и на 1,6% по сравнению с предыдущим кварталом до $867,1 млн вследствие изменений в консолидированной выручке.

Показатель OIBDA вырос на 56,4% и на 14,3% во втором квартале 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года и предыдущим кварталом соответственно. Рост по сравнению с первым кварталом 2010 года показателя OIBDA был обусловлен увеличением рентабельности бизнес-единицы «ТЭК», которая добавила $119,0 млн к росту консолидированного показателя OIBDA, что составило примерно 50,9% роста показателя, а также бизнес-единицы.

«Телекоммуникационные активы», которая обеспечила $94,6 млн, или около 40,5% роста консолидированного показателя OIBDA. Маржа показателя OIBDA Группы составила 27,0% во втором квартале 2010 года по сравнению с 28,2% в соответствующем периоде 2009 года и 26,4% в первом квартале 2010 года. Расходы на амортизацию увеличились на 35,7% по сравнению с прошлым годом и на 4,2% по сравнению с предыдущим кварталом до $734,3 млн, в результате завершения процедур 3 по оценке справедливой стоимости компаний башкирского «ТЭК» с соответствующим увеличением в стоимости основных средств.

Операционная прибыль Группы во втором квартале почти удвоилась по сравнению с соответствующим периодом 2009 года и выросла на 21,9% по сравнению с предыдущим кварталом. Операционная маржа Группы выросла до 16,4% в отчетном периоде по сравнению с 15,4% во втором квартале 2009 года и 15,0% в первом квартале 2010 года.

Процентные расходы Группы составили $397,6 млн во втором квартале 2010 года по сравнению с $260,8 млн в прошлом году и $430,9 млн в предыдущем квартале, в основном за счет изменения общего размера долга и средних процентных ставок.

Консолидированная чистая прибыль в доле Группы составила $144,0 млн во втором квартале 2010 года по сравнению с $246,2 млн в соответствующем периоде 2009 года и $144,8 млн в первом квартале 2010 года. Уменьшение показателя чистой прибыли произошло в основном за счет убытков от колебаний курсов иностранных валют во втором квартале 2010 года по сравнению с прибылью от колебаний курсов иностранных валют в предыдущем году и в первом квартале 2010 года.

ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

Денежный поток от операционной деятельности Группы во втором квартале 2010 года увеличился на 60,7% по сравнению со вторым кварталом 2009 года и более чем утроился по сравнению с первым кварталом 2010 года и составил $1 293,5 млн, в результате роста операционной деятельности и изменений в оборотном капитале. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили $836,9 млн во втором квартале 2010 года по сравнению с $3 170,2 млн во втором квартале 2009 года и денежными средствами, полученными от инвестиционной деятельности в размере $204,2 млн в первом квартале 2010 года. Расходы Группы на капитальные вложения за отчетный квартал составили $463,8 млн по сравнению с $829,2 млн и $450,7 млн во втором квартале 2009 года и первом квартале 2010 года соответственно. Общие затраты Группы на приобретения составили $187,9 млн во втором квартале 2010, включая $168,5 млн, потраченные на увеличение эффективной доли владения в ЗАО «Скай Линк» до 100%.

Исходящий денежный поток от финансовой деятельности составил $1 891,4 млн во втором квартале 2010 года по сравнению с входящим потоком в размере $3 372,3 млн во втором квартале 2009 года и исходящим потоком в размере $635,5 млн в первом квартале 2010 года. Финансовая деятельность во втором квартале 2010 года включает оферты по облигациям МТС серии 01, 02 и 03 на сумму 7,1 млрд руб., 6,3 млрд руб. и 179,5 млн руб. соответственно; подписание кредитного соглашения между МТС и Банком Москвы на сумму 22 млрд руб. (приблизительно $688,9 млн) сроком на 3 года с последующим снижением процентной ставки до 8,99%; погашение задолженности МТС перед Сбербанком в размере 6 млрд руб. и перед Европейским банком реконструкции и развития, Nordic Investment Bank и Европейским инвестиционным банком в размере 413 млн евро; выпуск кредитных нот МТС на сумму $750 млн с доходностью 8,625% годовых и сроком погашения в июне 2010 года; размещение ВАО «Интурист» второго выпуска облигаций на сумму 2 млрд руб. со ставкой 14% годовых и сроком обращения 3 года и погашение ВАО «Интурист » облигаций первой серии на сумму 1 млрд руб. и сроком обращения 3 года.

Остаток денежных средств Группы по состоянию на 30 июня 2010 года составил $2 395,4 млн по сравнению с $3 823,7 млн на 31 марта 2010 года. Чистый долг Группы (краткосрочная и долгосрочная задолженность за вычетом денежных средств и их эквивалентов) по состоянию на 30 июня 2010 года составил $11 633,5 млн по сравнению с $11 042,4 млн по данным на 31 марта 2010 года.

Ист.: пресс-релиз АФК Система (См. http://www.sistema.ru/doc/doc.asp?obj=79953)

Результаты финансовой деятельности Сбербанка России по итогам 8 месяцев 2010 года по российским правилам бухгалтерского учета (неконсолидированные данные)

Динамика основных статей ***отчета о прибылях и убытках*** за 8 месяцев 2010 года в сравнении с аналогичным периодом 2009 года:

- *чистый процентный доход* вырос на 1,0%;
- *чистый комиссионный доход* увеличился на 14,3%;
- *расходы по созданию резервов на возможные потери* составили 90,5 млрд руб. против 250,9 млрд руб. за 8 месяцев 2009 года;
- *операционные доходы до создания резервов на возможные потери* снизились на 9,5%;
- *операционные доходы после создания резервов на возможные потери* увеличились в 1,9 раза;
- *операционные расходы* возросли на 16,6%;
- *прибыль до уплаты налогов из прибыли* составила 111,6 млрд руб. против 9,9 млрд руб. за 8 месяцев 2009 года;
- *чистая прибыль* составила 88,5 млрд руб. против 7,4 млрд руб. за 8 месяцев 2009 года.

По итогам 8 месяцев 2010 года продолжился рост доходов банка от основной деятельности. ***Чистый процентный доход*** увеличился на 1,0%. ***Чистый комиссионный доход*** увеличился на 14,3%. Несмотря на рост основных видов доходов банка, ***операционные доходы до создания резервов*** снизились на 9,5%. Снижение обусловлено расходами, полученными при продаже по справедливой стоимости активов банка в пользу дочерней компании в марте т.г. (см. Результаты финансовой деятельности Сбербанка России по итогам I квартала 2010 года).

Операционные расходы возросли на 16,6% в первую очередь за счет роста расходов на содержание персонала в рамках плана на 2010 год. Повышение оплаты труда направлено на устранение несоответствий заработной платы всех сотрудников банка рыночному уровню и дифференцировано по категориям сотрудников и территориям. Отношение операционных расходов к доходам, очищенное от эффекта, вызванного продажей в марте активов по справедливой стоимости, составило 38,7%.

Банк продолжил создавать резервы, адекватные существующим рискам. На формирование ***резервов*** в течение 8 месяцев было направлено 90,5 млрд руб. За аналогичный период прошлого года расходы банка по созданию резервов были выше: 250,9 млрд руб.

Операционные доходы после создания резервов возросли в сравнении с аналогичным периодом прошлого года в 1,9 раза. ***Прибыль до уплаты налогов*** из прибыли составила 111,6 млрд руб., ***чистая прибыль*** составила 88,5 млрд руб. Оба показателя более чем в 10 раз превышают итоги 8 месяцев прошлого года.

Активы банка за 8 месяцев возросли на 7,7% до 7 657 млрд руб.

Банк продолжает кредитовать реальный сектор экономики и с начала года предоставил российским предприятиям кредиты на сумму свыше 2,4 трлн руб. За август портфель ***кредитов корпоративным клиентам*** увеличился на 96 млрд руб., или на 2,3%, и к 1 сентября составил около 4,3 трлн руб. Рост портфеля продолжается с мая т.г.
Портфель ***розничных кредитов*** увеличился с начала года на 5,2% или 61 млрд руб. и составил 1 231 млрд руб. Во всех без исключения территориальных банках Сбербанка России с апреля наблюдается устойчивый рост остатка портфеля розничных кредитов. В августе портфель увеличился на 1,2% или 14 млрд руб.
Удельный вес ***просроченной задолженности*** в кредитном портфеле клиентов за месяц не изменился и на 1 сентября т.г. составил 5,8%. Банк продолжает придерживаться консервативной политики в части покрытия кредитных рисков: объем созданных ***резервов*** на возможные потери по кредитам по состоянию на 1 сентября т.г. составляет 671 млрд руб. и, как и в начале года, превышает объем просроченной задолженности более чем в 2 раза.
Свободные ликвидные средства Сбербанк размещает в ***ценные бумаги.*** Портфель ценных бумаг банка увеличился с начала года в 1,7 раза и превысил к 1 сентября 1,8 трлн руб. Наибольшие вложения сделаны в государственные ценные бумаги: их доля в портфеле на 1 сентября составляет 71%. Увеличение вложений в ценные бумаги диверсифицирует активы и доходы банка.
Сохранился ***приток средств клиентов***, являющихся источником фондирования активных операций банка. Так, за 8 месяцев средства физических лиц увеличились на 13,1% или почти 0,5 трлн руб.; прирост за август составил 47 млрд руб. или 1,1%. Средства корпоративных клиентов за август выросли на 2 млрд руб. или 0,1%. Стабильный рост средств клиентов позволяет Сбербанку накапливать достаточный для развития бизнеса объем ликвидности, не вступая при этом в ценовую конкуренцию с другими российскими банками. Кроме того, в рамках программы заимствований на международных финансовых рынках в июле-августе Сбербанк привлек 1,5 млрд долл. США: ресурсы привлечены для обеспечения фондирования растущей кредитной активности со стороны российских заемщиков.
Капитал банка, рассчитываемый по Положению Банка России № 215-П, за август увеличился на 10 млрд руб. и составил 1 163 млрд руб. Источник роста капитала –заработанная чистая прибыль. Значение капитала снизилось относительно начала года за счет погашения в мае т.г. части субординированного кредита, привлеченного от Банка России (из кредита на общую сумму 500 млрд руб. Сбербанк погасил 200 млрд руб.).
Достаточность капитала банка по состоянию на 1 сентября т.г. находится на уровне 18%

Ист.: пресс-релиз Сбербанка

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