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

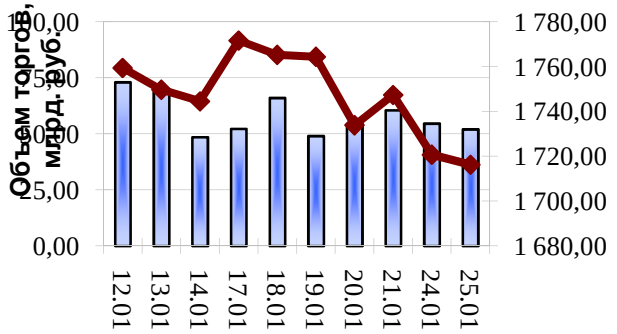
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

26.01.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рыка с небольшим гэпом вверх. Сегодняшний умеренно положительный фон способствует возвращению покупателей на российский фондовый рынок. Впрочем, в преддверии главного события дня - решения по ставке и комментария ФРС США (выйдет в 22:15) – сохранится пониженный уровень активности **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	190	190,5	0,3%
Сбербанк	106	106	0,0%
Роснефть	240,75	241,5	0,3%
Нор Никель	7502	7500	0,0%
ВТБ	0,1089	0,109	0,1%
Лукойл	1890	1895	0,3%
Сургутнефтегаз	33,06	33,1	0,1%
Уралкалий	225	225	0,0%
ММВБ	**1720,7**	**1725**	0,2%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1865,04	-0,01%	5,22%
Индекс ММВБ	1716,24	-0,26%	1,67%
Мировые индексы			
DJIA	11977,19	-0,03%	3,52%
S&P 500	1291,18	0,03%	2,66%
FTSE 100	5917,71	-0,44%	-1,31%
CAC 40	4019,62	-0,34%	3,31%
Nikkei	10401,9	-0,60%	1,69%
Товарные рынки, валюты			
Brent	95,65	-0,82%	1,54%
Gold	1332,9	0,08%	-5,77%
EUR/USD	1,369	0,29%	3,40%
USD/RUB ЦБ	29,7948	-0,19%	-1,86%

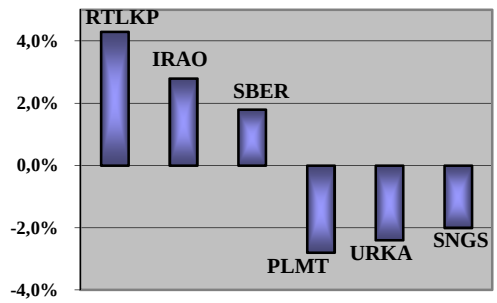
Новости короткой строкой

- Сбербанк объявил финансовые результаты за 2010 год

Календарь событий на сегодня:

США, 18:00 Продажи на первичном рынке жилья за декабрь (прогноз 300 тысяч)
США, 18:30 Запасы сырой нефти за неделю (прогноз рост на 1 млн. баррелей)
США, 22:15 Ключевая процентная ставка ФРС США (прогноз сохранение на уровне 0,25%)

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Вчера на рынках был спокойный день – изменение фондовых индексов было минимальным. Инвесторы находятся в предвкушении сегодняшнего комментария по учётной ставке от ФРС США, который будет объявлен сегодня в 22.15

Фон перед открытием российского рынка смешанный

- Американский фондовый рынок, в первую половину сессии торговавшийся на отрицательной территории, к закрытию немного подрос (итог дня – индекс S&P 500 вырос на 0,03%). С утра фьючерс на индекс S&P 500 прибавляет 0,3%
- Азиатские рынки торгуются разнонаправлено – китайский рынок растёт в пределах 1%, японский снижается на 0,6%(на фоне усиления йены падают акции японских экспортёров)
- Нефтяные цены, вчера продолжившие снижение, сегодня с утра рисуют небольшой отскок(Brent прибавляет 0,5% - $95,7 за баррель)

Мы ожидаем открытия российского рыка с небольшим гэпом вверх. Снижение начала этой недели повысило привлекательность российского рынка. Сегодняшний умеренно положительный фон способствует возвращению покупателей на российский фондовый рынок. Впрочем, в преддверии главного события дня - решения по ставке и комментария ФРС США (выйдут после закрытия российского рынка) – сохранится пониженный уровень активности

Из сегодняшней статистики из США выделим данные по продажам новых домов за декабрь в 18:00 (прогноз 302 000), в 18:30 - запасы сырой нефти за неделю, в 16:30 выйдет отчёт за 4 квартал ConocoPhilips(возможно влияние на акции Лукойла)

Сбербанк объявил финансовые результаты за 2010 год по РСБУ (неконсолидированные данные)

Показатели в данном сообщении рассчитаны по **внутренней методике Сбербанка России**. Данные на 1 января 2010 года учитывают события после отчетной даты. Данные на 1 января 2011 года события после отчетной даты не учитывают.

Динамика основных статей **отчета о прибылях и убытках** за 2010 год в сравнении с 2009 годом:

- чистый процентный доход сократился на 0,3%;
- чистый комиссионный доход увеличился на 10,0%;
- расходы по созданию резервов на возможные потери составили 86,6 млрд руб. против 387,3 млрд руб. за 2009 год;
- операционные доходы до создания резервов на возможные потери снизились на 11,6%;
- операционные доходы после создания резервов на возможные потери увеличились в 1,9 раза;
- операционные расходы возросли на 18,3%;
- прибыль до уплаты налогов из прибыли составила 225,0 млрд руб. против 39,0 млрд руб. за 2009 год;
- ЧП составила 183,6 млрд руб. против 21,7 млрд руб. за 2009 г.

Чистый процентный доход по сравнению 2009 годом практически не изменился. Его рост в течение года сдерживался снижением доходов от кредитования юридических лиц вследствие снижения уровня процентных ставок на рынке и большого объема досрочных погашений в конце 2009 – начале 2010 г. В сравнении с предыдущим годом объем доходов от кредитования юридических лиц сократился на 13,8%.

В то же время банк существенно нарастил процентные доходы по ценным бумагам (+88%) за счет увеличения портфеля бумаг, а постепенное восстановление рынка розничного кредитования сказалось на увеличении доходов по кредитам частным клиентам (+4,8%). Наряду с сокращением объема процентных расходов это позволило банку компенсировать снижение доходов по кредитам юридическим лицам.

Процентные расходы сократились на 5,5%, прежде всего, за счет снижения стоимости средств юридических лиц, а также сокращения объема и стоимости привлеченных средств банков. В сравнении с 2009 годом объем расходов по средствам юридических лиц сократился на 32,3%, по средствам банков – на 43,3%. Расходы по средствам физических лиц по итогам года увеличились на 13,8%, сопровождая рост объема вкладов, при этом стоимость вкладов сократилась.

Чистый комиссионный доход увеличился на 10,0% в сравнении с 2009 годом, несмотря на отмену комиссий от кредитования физических лиц в апреле 2010 года. Рост доходов наблюдался практически по всем видам комиссионных операций и услуг, при этом наибольший вклад в увеличение комиссионных доходов принесли операции с банковскими картами, расчетные операции и кредитование юридических лиц.

Операционные доходы до создания резервов сократились на 11,6%. Снижение обусловлено, прежде всего, расходами, полученными при продаже по справедливой стоимости активов банка в пользу дочерней компании в марте 2010 года (см. Результаты финансовой деятельности Сбербанка России по итогам I квартала 2010 года).

Кроме того, на снижение операционных доходов повлияла динамика чистых доходов по конверсионным операциям. Основное влияние оказали срочные сделки (операции валютный СВОП), финансовый результат по которым значительно разнесен во времени в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Данные операции банк проводит в целях поддержания ликвидности в различных иностранных валютах, необходимой для ведения бизнеса.

Операционные расходы увеличились на 18,3%, прежде всего за счет роста расходов на содержание персонала в рамках плана на 2010 год и административно-хозяйственных расходов, сопровождающих развитие бизнеса в рамках реализации утвержденной стратегии развития банка. Кроме того, увеличение объема вкладов обусловило рост отчислений в фонд обязательного страхования вкладов. Отношение операционных расходов к доходам, очищенное от эффекта, вызванного продажей в марте активов по справедливой стоимости, составило 42,4%.

Объем расходов на формирование **резервов** в 2010 году составил 86,6 млрд руб., в т.ч. на резервы по кредитам 79,3 млрд руб. В 2009 году эти расходы были существенно выше: 387,3 млрд руб., в т.ч. 364,7 на резервы по кредитам. На снижении расходов по резервам сказались как стабилизация качества кредитного портфеля банка, так и восстановление резервов при продаже проблемных активов в 2010 г.

Операционные доходы после создания резервов возросли в 1,9 раза. **Прибыль до уплаты налогов** из прибыли составила рекордную для банка величину в 225,0 млрд руб., **чистая прибыль** составила 183,6 млрд руб. Оба показателя многократно превышают итоги 2009 г.

Активы банка за 2010 год возросли на 20,3% до 8 547 млрд руб.

По итогам декабря объем **активов** увеличился на 337 млрд руб. за счет кредитного портфеля клиентов, средств в Банке России и денежных средств. Традиционно, в преддверии праздничных дней банк обеспечил высокий запас наличных денежных средств, в т.ч. в банкоматах.

Кредитный портфель **корпоративных клиентов** в декабре увеличился на 94 млрд руб. до 4 766 млрд руб. За месяц банк предоставил российским предприятиям около 640 млрд руб., что явилось максимальным показателем за последние два года. Совокупный объем выдачи кредитов за 2010 год превысил 4,35 трлн руб., в то время как в 2009 году было выдано около 4 трлн руб. Банк практически удвоил темпы роста кредитного портфеля по сравнению с предыдущим годом: 12,2% в 2010 году против 6,7% в 2009 году.

В последний месяц года банк стремительно увеличил и **розничный кредитный портфель**, чему немало способствовало проведение специальных акций по выдаче кредитов на привлекательных условиях.

За месяц банк выдал кредитов на сумму около 100 млрд руб., а прирост кредитного портфеля в декабре составил 28 млрд руб., что вдвое превысило среднемесячный прирост с марта 2010 года, когда возобновился рост портфеля. В целом по итогам года объем выданных кредитов превысил 730 млрд руб., а портфель кредитов увеличился на 11,3% до 1 301 млрд руб.

Качество кредитного портфеля в декабре улучшилось – доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов сократилась с 5,2% до 5,0%. При этом в абсолютном выражении просроченная задолженность клиентов и физических и юридических лиц также уменьшилась.

Банк продолжает уделять пристальное внимание контролю кредитных рисков, поддерживая высокий уровень покрытия просроченной задолженности резервами. По состоянию на 1 января 2011 года **резервы** по кредитам составили 667 млрд руб. и превысили объем просроченной задолженности в 2,2 раза. Сокращение резервов по сравнению с 1 декабря 2010 года на 23 млрд руб. обусловлено разовым восстановлением резервов при продаже активов третьим сторонам в рамках плановой работы с проблемной задолженностью.

В декабре банк реализовал часть **ценных бумаг** (облигации Банка России). При этом в целом по итогам года портфель ценных бумаг увеличился в 1,7 раза до 1 768 млрд руб. В структуре портфеля на государственные ценные бумаги приходится 67%, на корпоративные облигации – 20%.

Фондирование активных операций банка осуществлялось в основном за счет притока **средств клиентов**. Средства физических лиц в декабре увеличились на 295 млрд руб. что составило более четверти годового прироста. Значительный рост вкладов в конце года является традиционным из-за проведения российскими предприятиями выплат своим сотрудникам, приуроченных к концу года. В целом за год средства физических лиц возросли на 27,4% до 4 810 млрд руб., средства юридических лиц – на 8,2% до 1 866 млрд руб.

Капитал банка, рассчитываемый по Положению Банка России № 215-П, за декабрь увеличился на 26 млрд руб. и составил 1 251 млрд руб. Источник роста капитала –заработанная чистая прибыль. По итогам года величина капитала снизилось на 5,0% 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.), а также вложений в уставный капитал дочерних компаний, сопровождающих развитие бизнеса банка.

Достаточность капитала банка по состоянию на 1 января 2011 года находится на уровне 18%.

По итогам 2010 года **рентабельность активов** составила 2,42%, **рентабельность капитала** – 19,4%.

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»
Офис 405

г. Москва
ул. Киевская, дом 7
БЦ «Легион - 3»
7 подъезд, офис 41

Тел: +7 (495) 933-22-22