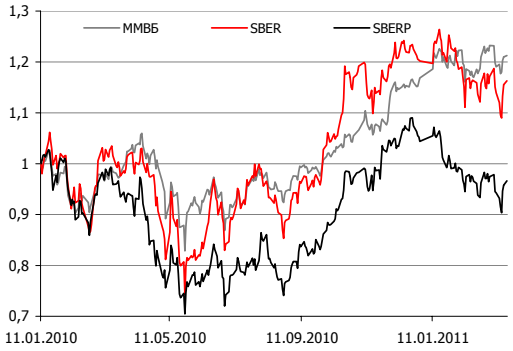
FLASH NOTE

21 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа



Сбербанк – отчет по МСФО и дивиденды за 2010 г.

Чистая прибыль Сбербанка, рассчитанная в соответствии с МСФО, составила 181,6 млрд. руб., что в 7,4 раза больше аналогичного показателя за 2009 г.
Расходы на формирование резервов заметно сократились, составив 153,8 млрд. руб. против 388,9 млрд. руб. годом ранее.
Операционный доход банка до формирования резервов составил в 2010 г. 667 млрд. руб. против 648 млрд. руб. в 2009 г.
Рентабельность собственных средств банка равнялась по итогам 2010 г. 20,6%, соотношение операционных расходов к операционным доходам - 42,4%.

Напомним:
Ранее Сбербанк опубликовал значение чистой прибыли за 2010 г., рассчитанной по РСБУ. Первоначально показатель составил 183 млрд. руб., однако, после корректировки на налоговые выплаты, должен был составить 175 млрд. руб.

Наблюдательный совет Сбербанка назначил годовое общее собрание акционеров на 3 июня. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, будет составлен по состоянию на 15 апреля. Набсовет рекомендовал годовому собранию принять решение о выплате дивидендов в размере 0,92 руб. на обыкновенную и 1,15 руб. на привилегированную акцию. Таким образом, дивидендные выплаты составят 12% от скорректированной чистой прибыли за 2010 г., рассчитанной по РСБУ. Дивидендная доходность по текущим котировкам составляет 0,9% и 1,64% на АО и АП соответственно.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	P/Assets	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Сбербанк АО	SBER	7,02	2,75	0,30	101,23	130,00	28,42%
Сбербанк ПА	SBERP	-	-	-	69,94	99,15	41,7%
ВТБ	VTBR	12,61	1,97	0,28			
Банк СПб	BSPB	5,80	1,81	0,19			
Банк Возрождение	VZRZ	12,19	1,82	0,20			
I&C Bank of China	ICBCT TB	45,24	1,85	0,33			
China Construction Bank	939 HK	11,87	2,50	0,19			
BNP Paribas	BNP FP	8,46	0,88	0,03			
Royal Bank of Canada	RY CN	15,81	2,42	0,12			
Barclays PLC	BARC LN	9,94	0,72	0,02			
Nordea Bank	NDA SS	10,47	1,29	0,49			
Intesa SanPaolo	ISP IM	16,14	0,54	0,05			
Wells Fargo	WFC US	12,85	1,45	0,14			
Banco do Brasil	BBAS3 BZ	6,45	1,60	0,10			
State Bank Of India	SBIN IN	14,08	1,99	0,11			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Фактические результаты Сбербанка за 2010 г. соответствуют среднерыночным ожиданиям. Существенного эффекта на динамику котировок акций компании внутри дня данное сообщение не окажет. Тем не менее, мы сохраняем позитивный взгляд на акции Сбербанка в среднесрочной перспективе.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 □812) 329-17-2□
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8□2) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 32□-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17□73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (81□) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11