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

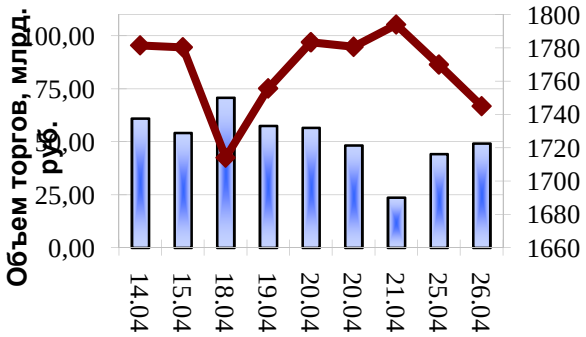
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

28.04.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Вчерашняя пресс-конференция главы ФРС США вернула на рынки позитив. Выступление Бернанке поспособствует росту фондовых рынков в конце апреля – начале мая (стр.2)

Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	231,9	234,5	1,1%
Сбербанк	100,17	101,2	1,0%
Роснефть	242,8	246	1,3%
Нор Никель	7625	7700	1,0%
ВТБ	0,091	0,092	1,1%
Лукойл	1900	1915	0,8%
Сургутнефтегаз	29,31	29,5	0,7%
Уралкалий	229,21	231	0,8%
ММВБ	**1744,95**	**1760**	0,9%

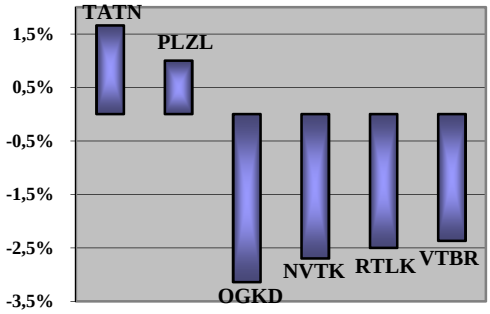
Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	2036,17	0,92%	14,87%
Индекс ММВБ	1744,95	-1,41%	3,37%
Мировые индексы			
DJIA	12690,96	1,69%	9,69%
S&P 500	1355,66	1,53%	7,78%
FTSE 100	6068,16	0,83%	1,20%
CAC 40	4067,72	1,14%	4,55%
Nikkei	9797,35	2,43%	-4,22%
Товарные рынки, валюты			
Brent	125,60	2,04%	33,34%
Gold	1530,82	2,16%	8,23%
EUR/USD	1,486	2,19%	12,21%
USD/RUB ЦБ	27,71	-0,99%	-8,71%

Новости короткой строкой

- Русгидро отчиталась за 2010 год по МСФО
- ВТБ отчитался за 2010 год по МСФО
- ТНК-ВР отчиталась за 1кв. по US GAAP

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

США, 16:30 ВВП за 1 квартал, первые данные (прогноз - снижение до 2%)
США, 16:30 Первичные заявки на пособие по безработице за неделю (прогноз –392 тысяч)
США, 18:00 Незавершённые сделки по продаже жилья за март

Комментарий по фондовым рынкам

Ключевые фразы вчерашней пресс-конференции Бена Бернанке : “Программа количественного смягчения, как и планировалось закончиться в июне. Программа реинвестирования будет продолжена, а ужесточение монетарной политики произойдёт не раньше чем через несколько заседаний (т.е. не ранее чем через полгода)”. Также было заявлено, что фРС США обеспокоено растущей инфляцией(прогноз инфляции был повышен с 1-1,3% до 1,3-1,6%), видит значительную неопределённость в мировой экономике и постарается укрепить доллар в среднесрочной перспективе

- Американские индексы салютовали пресс-конференции ростом на 0,7%, выросли доходности treasures, а доллар упал. С утра фьючерс на индекс S&P 500 подрастает ещё на 0,2%
- Азиатские рынки с утра подрастают. В лидерах – японский Nikkei(+1,1%) несмотря на печальные данные по экономики Японии за март - розничные продажи (-8,5%), промышленное производство (-15,3%). Видимо, часть инвесторов ждала ещё более печальные цифры.
- Нефтяные цены также растут - баррель Brent достиг уровня $125,6

Мы ожидаем открытия рынка с гэпом вверх более чем на 1%. В течение дня будет много статистики из США – в 16:30 предварительные данные по ВВП за 1 квартал (прогнозируется замедление роста экономики с 3,1% до 1,9%) и данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице за неделю, в 18:00 - данные по объему незавершенных сделок по продаже домов. Продолжается сезон отчетностей корпораций, в течение дня отчитаются Colgate Palmolive, Procter & Gamble, Deutsche Bank, а после закрытия – Microsoft. Российские компании также сегодня предоставят свои отчёты – Газпром за 2010 год по МСФО, Полиметалл и АФК Система – за 2010 по US GAAP, Роснефть за 1 квартал по US GAAP. Кроме того, состоятся ГОСА Новатэка и Банка Санкт-Петербург, а совет директоров МРСК Центра утвердит дивиденды за 2010 год.

Русгидро отчиталась за 2010 год по МСФО

Основные финансовые результаты за 2010 год (млн. рублей)

	2010	2009	Изм., %
Доходы от текущей деятельности	418 003	338 460	23,5
Расходы по текущей деятельности	(367 782)	(297 784)	23,5
Убыток от обесценения основных средств[i]	(24 293)	-	-
Прибыль от текущей деятельности	25 928	40 676	-36,3
Скорректированная прибыль от текущей деятельности[ii]	50 221	40 676	23,5
EBITDA[iii]	61 575	52 951	16,3
Чистая прибыль	11 330	32 112	-64,7
Скорректированная прибыль за период[iv]	35 887	32 112	11,8

В первой половине 2010 года Группа «РусГидро» приобрела ряд энергосбытовых компаний у ОАО «РАО Энергетические системы Востока» и ОАО «Ленэнерго». Эти энергосбытовые компании были включены в Группу ретроспективно за все представленные отчетные периоды с применением метода учета предшественника.

По итогам 2010 года доходы от текущей деятельности Группы увеличились на 23,5% и составили 418 003 млн. рублей по сравнению с 338 460 млн. рублей годом ранее.

Основными факторами роста доходов от текущей деятельности в 2010 году стали:

- увеличение доли продаж по нерегулируемым ценам в соответствии с графиком либерализации оптового рынка электроэнергии и мощности;
- рост нерегулируемых цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед;
- увеличение объема продаж на розничном рынке (сбытовой сегмент).

Наибольший удельный вес в выручке Группы занимают доходы от продажи электроэнергии и мощности (млн. рублей):

	2010	2009	Изм., %
Продажа электроэнергии	365 103	287 241	27,1
Продажи мощности	44 994	45 617	-1,4
Прочая выручка	7 906	5 602	41,1

Прочая выручка включает выручку от оказания услуг по строительству, ремонту и прочих услуг.
В 2010 году расходы по текущей деятельности Группы увеличились на 23,5% и составили 367 782 млн. рублей по сравнению с 297 784 млн. рублей в предыдущем году.
Наибольший удельный вес в расходах по текущей деятельности Группы составляют расходы на покупку электроэнергии и мощности, а также расходы на распределение электроэнергии (сбытовой сегмент)

(млн. рублей):

	2010	2009	Изм., %
Покупная электроэнергия и мощность	182 760	144 776	26,2
Расходы на распределение электроэнергии	125 043	102 321	22,2

Прибыль от текущей деятельности Группы в 2010 году составила 25 928 млн. рублей, по сравнению с 40 676 млн. рублей в 2009 году. Основной причиной уменьшения прибыли от текущей деятельности в 2010 году стало признание убытка от обесценения основных средств Группы в размере 24 293 млн. рублей. Скорректированная на эффекты от обесценения основных средств Группы прибыль от текущей деятельности составила 50 221 млн. рублей, что на 23,5% больше показателя 2009 года.
Показатель EBITDA вырос на 16,3% и составил 61 575 млн. рублей.
Чистая прибыль Группы по МСФО составила 11 330 млн. рублей по сравнению с 32 112 млн. рублей за прошлый год. Скорректированная на эффекты от обесценения основных средств Группы и совместно контролируемых предприятий чистая прибыль за 2010 год увеличилась на 11,8% до 35 887 млн. рублей.

Основные показатели финансового положения Группы «РусГидро» по состоянию на 31 декабря 2010 года:

По состоянию на 31 декабря 2010 года внеоборотные активы Группы увеличились до 529 352 млн. рублей по сравнению с 408 209 млн. рублей на 31 декабря 2009 года.

Данный рост был вызван, главным образом:

- увеличением основных средств за счет существенных поступлений, а также переоценки основных средств;
- увеличением стоимости вложений в зависимые общества.

Капитал Группы составил 518 112 млн. рублей и 405 800 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2010 года и на 31 декабря 2009 года соответственно.

Данный рост был вызван, главным образом:

- переоценкой основных средств;
- регистрацией дополнительной эмиссии акций с соответствующим увеличением уставного капитала.

Обязательства Группы по состоянию на 31 декабря 2010 года составили 132 892 млн. рублей против 101 066 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Данный рост был вызван, главным образом:

- размещением облигационного займа;
- ростом отложенных налоговых обязательств, возникших в связи с переоценкой основных средств.

События после отчетной даты

Дополнительная эмиссия акций. 29 марта 2011 года была завершена дополнительная эмиссия 1 860 000 000 обыкновенных акций. Всего было размещено 1 607 271 577 обыкновенных акций, что составило 86,41% от общего размещения, включая 931 677 018 обыкновенных акций, которые были приобретены Российской Федерацией, представленной Федеральным агентством по управлению государственным имуществом, за 1 500 млн. рублей. Отчет о выпуске акций был зарегистрирован ФСФР 21 апреля 2010 года.

Предстоящая дополнительная эмиссия акций. В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 28 декабря 2010 года 40% акций ОАО «Иркутскэнерго», находящихся в федеральной собственности, были внесены в уставный капитал ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». В дальнейшем доля владения в ОАО «Иркутскэнерго» будет внесена в уставный капитал Общества в ходе предстоящей дополнительной эмиссии акций. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2010 года установлено, что оплата предстоящей дополнительной эмиссии акций Общества будет произведена имущественным комплексом пяти плотин, арендуемых в настоящее время ОАО «Иркутскэнерго» по договорам долгосрочной аренды, а также акциями следующих компаний: ОАО «Колымаэнерго», ОАО «Геотерм», ОАО «Богучанская ГЭС», ОАО «Зарамагские ГЭС», ОАО «Усть-Среднеканская ГЭС», ОАО «Камчатский газоэнергетический комплекс», ОАО «Павлодольская ГЭС», ОАО «Трест Гидромонтаж».

Приобретения. 4 марта 2011 года ОАО «Гидроинвест», дочернее общество Группы, завершило сделку по приобретению 456 270 акций ОАО «Красноярская ГЭС», что составляет 0,11% уставного капитала компании. В результате сделки доля Группы в уставном капитале ОАО «Красноярская ГЭС» увеличилась до 25,12%.

5 марта 2011 года ОАО «Гидроинвест», дочернее общество Группы, приобрело у ОАО «Холдинг МРСК» долю в размере 25% плюс 1 акция в ОАО «Буреягэсстрой». Цена покупки была установлена независимым оценщиком и составила 200 млн. рублей.

24 марта 2011 года ОАО «Гидроинвест», дочернее общество Группы, приобрело долю в размере 90% в ЗАО «Международная энергетическая корпорация» (МЭК), основным активом которой является Севано-Разданский каскад ГЭС в Республике Армения. Цена покупки была установлена независимым оценщиком и составила 170 млн. рублей.

Оплата дополнительной эмиссии акций ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». Совет директоров и Правление Общества одобрили сделку с ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» по обмену акций в количестве 494 532 591 150 штук в рамках дополнительной эмиссии. 28 марта 2011 года Группа передала активы, предназначенные для продажи, и группу выбытия в качестве вклада в уставный капитал ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». В результате данной операции Группа получила 471 103 569 902 акций ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». Планируется, что оставшаяся часть акций будет получена позднее в 2011 году после завершения дополнительной эмиссии акций.

Размещение облигаций. 25 апреля 2011 года Общество завершило размещение неконвертируемые процентные десятилетние облигационные займы серии 01 номинальной стоимостью в размере 10 млрд. рублей и серии 02 номинальной стоимостью в размере 5 млрд. рублей. Период выкупа - 5 лет, ставка купонного дохода - 8%. Полученные средства будут направлены на финансирование инвестиционной деятельности Общества, а также на частичное рефинансирование выпуска облигаций, подлежащих погашению в июне 2011 года.

Ист.: Русгидро

ВТБ отчитался за 2010 год по МСФО

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Андрей Костин, президент - председатель правления ВТБ:

«Успешно воплощая в жизнь новую стратегию Группы, мы выполнили свои обещания и заработали рекордную чистую прибыль по итогам 2010 года. Одновременно мы продолжаем осущест влять стратегические приобретения, которые дадут нам возможность эффективно использовать капитальную базу ВТБ и укрепить рыночные позиции Группы на основных направлениях бизнеса».

- На фоне высоких результатов ключевых бизнесов Группы чистая прибыль ВТБ достигла рекордных 16,0 млрд рублей в 4 квартале 2010 года и 54,8 млрд рублей в 2010 году;
- Чистая процентная маржа (без учета консолидации ОАО «ТрансКредитБанк») по итогам 2010 года остается на высоком уровне 5,1%;
- Отношение расходов на создание резервов к среднему объему кредитного портфеля до вычета резервов снизилось до 1,8% (1,9% без учета консолидации «ТрансКредитБанка») в 2010 году по сравнению с 5,7% в 2009 году;
- Чистый комиссионный доход составил 24,7 млрд рублей, увеличившись на 17,6% по сравнению с прошлым годом;
- Органический рост активов и обязательств Группы был усилен за счет консолидации ОАО «ТрансКредитБанк» (ТКБ). Объем кредитного портфеля до вычета резервов составил 3,1 трлн рублей, увеличившись на 20,2% с начала 2010 года, объем средств клиентов составил 2,2 трлн рублей, увеличившись на 41,1%;
- Отношение совокупного кредитного портфеля к объему средств клиентов снизилось до 125,9% по сравнению с 147,2% на конец 2009 г.;
- Эффективность использования капитала повысилась за счет консолидации ТКБ; коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала 1-го уровня составили 16,8% и 12,4% соответственно.

ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Обзор рынка

В 2010 году российская экономика возобновила устойчивый рост, продемонстрировав увеличение ВВП на 4%, согласно данным Росстата. По итогам года индекс промышленного производства вырос на 8,2%, а реальные располагаемые денежные доходы населения – на 4,2%. Эти факторы поддержали спрос на заемные ресурсы в экономике и кредитную активность российских банков. В то же время позитивный эффект, связанный с ростом кредитования, был компенсирован продолжающимся давлением на процентные ставки и маржу, вызванным усилением конкуренции за качественных заемщиков.
Ситуация на глобальных рынках капитала оставалась неустойчивой вследствие сохраняющихся проблем с обслуживанием суверенного долга ряда европейских стран, что также оказало негативное влияние на показатели банковского сектора в течение года.

Обзор финансовых результатов и балансовых показателей

В декабре 2010 года Группа приобрела 43,2% в капитале ОАО «ТрансКредитБанк» (ТКБ). 31 декабря 2010 года Группа стала контролирующим собственником ТКБ на основании наличия потенциальных прав голосования. Активы и обязательства ТКБ отражены в годовой консолидированной финансовой отчетности Группы ВТБ в соответствии с МСФО по состоянию на 31 декабря 2010 года. Обсуждаемые ниже балансовые показатели включают эффект консолидации ТКБ. Балансовые показатели без учета консолидации ТКБ, отражающие органическую динамику Группы, приведены в таблице. В 2010 году консолидация ТКБ не оказала влияния на показатели отчета о прибылях и убытках Группы.

По итогам 2010 года размер чистой прибыли Группы достиг рекордных 54,8 млрд рублей, возврат на капитал – 10,3% в годовом выражении, чистая прибыль на одну акцию – 0,00557 рублей (по сравнению с чистым убытком в размере 59,6 млрд рублей и убытком на одну акцию 0,00821 рублей в 2009 году). В четвертом квартале 2010 года Группа также получила рекордную квартальную чистую прибыль в размере 16,0 млрд рублей, что соответствует возврату на капитал на уровне 11,4% в годовом выражении или 11,6% без учета консолидации ТКБ.

Операционные доходы до создания резервов достигли 221,1 млрд рублей, увеличившись на 32,2% по сравнению с 167,2 млрд рублей в 2009 году. Чистые процентные доходы до создания резервов составили 171,1 млрд рублей, увеличившись на 12,4% с 152,2 млрд рублей в 2009 году. Несмотря на тенденцию к снижению процентных ставок по банковским кредитам, чистая процентная маржа по итогам 2010 года возросла до 5,1% (без учета консолидации ТКБ) по сравнению с 4,6% за 2009 год. Это стало возможным в основном благодаря эффективной политике по управлению обязательствами, позволившей контролировать рост процентных расходов Группы.

Чистые комиссионные доходы по итогам отчетного периода достигли 24,7 млрд рублей, увеличившись на 17,6% по сравнению с 21,0 млрд рублей за 2009 год. Значительный вклад в чистые комиссионные доходы Группы внесли чистые комиссионные доходы розничного бизнеса в размере 10,2 млрд рублей, увеличившиеся на 50,0% по сравнению с 2009 годом. Их доля в чистых комиссионных доходах Группы (до исключения межсегментных операций) возросла до 41,0% по сравнению с 32,9% в 2009 году.

По итогам 2010 года чистые доходы по операциям с финансовыми инструментами составили 14,7 млрд рублей по сравнению с убытком в размере 20,2 млрд рублей в 2009 году, в котором Группа возобновила оценку принадлежащих ей долевых ценных бумаг, обращающихся на организованных рынках, на основе рыночных котировок (ранее указанные ценные бумаги оценивались на основе моделей).

Расходы на персонал и административные расходы составили 95,1 млрд рублей, увеличившись на 24,5% по сравнению с 2009 годом, прежде всего в результате развития корпоративно-инвестиционного

бизнеса, а также расширения розничной сети ВТБ. В то же время расходы росли медленнее, чем доходы Группы до создания резервов, что позволило ВТБ снизить отношение расходов к операционным доходам до 43,0% с 45,7% в 2009 году.

Кредитный портфель и средства клиентов Группы росли как органически, так и за счет приобретения ТКБ. Кредитный портфель до вычета резервов на 31 декабря 2010 года достиг 3 059,6 млрд рублей, увеличившись на 20,2% по сравнению с 2 544,8 млрд рублей на начало 2010 года. Объем корпоративных кредитов вырос на 19,4% до 2 518,1 млрд рублей с 2 109,5 млрд рублей на начало года. Объем розничного кредитного портфеля на 31 декабря 2010 года составил 541,5 млрд рублей, увеличившись на 24,4% с 435,3 млрд рублей на начало 2010 года. За счет консолидации ТКБ кредитный портфель Группы увеличился на 142 млрд рублей корпоративных кредитов и 62 млрд рублей розничных кредитов.

Благодаря эффективному управлению рисками и улучшениям в качестве кредитного портфеля Группы расходы на создание резерва под обесценение долговых финансовых активов в отчетном периоде снизились до 51,6 млрд рублей по сравнению с 154,7 млрд рублей по итогам 2009 года. При этом отношение расходов на создание резервов по кредитам к среднему объему кредитного портфеля снизилось до 1,8% (1,9% без учета консолидации ТКБ) в 2010 году по сравнению с 5,7% в предыдущем году.

Размер резерва под обесценение кредитов составил 9,0% совокупного кредитного портфеля (9,6% совокупного кредитного портфеля без учета ТКБ) по состоянию на 31 декабря 2010 года по сравнению с 9,2% на начало 2010 года. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле снизилась на 120 бп до 8,6% с 9,8% в начале 2010 года, при этом покрытие неработающих кредитов резервами на 31 декабря 2010 года находится на комфортном уровне 103,7%. Без учета ТКБ доля неработающих кредитов в кредитном портфеле составляет 9,2%, а покрытие неработающих кредитов резервами – 104,3%.

Объем средств на счетах и депозитах клиентов продолжил расти: на 31 декабря 2010 года он составил 2 212,9 млрд рублей, увеличившись на 41,1% по сравнению с 1 568,8 млрд рублей на начало 2010 года. Объем средств корпоративных клиентов вырос на 34,1% с начала года и составил 1 465,0 млрд рублей по сравнению с 1 092,3 млрд рублей на начало 2010 года. Объем средств розничных клиентов достиг 747,9 млрд рублей, увеличившись на 57,0% по сравнению с 476,5 млрд рублей на 31 декабря 2009 года. Доля средств клиентов в совокупных обязательствах Группы возросла до 59,6% по сравнению с 50,5% на 31 декабря 2009 года, а отношение совокупного кредитного портфеля к средствам клиентов снизилось до 125,9% по сравнению с 147,2% на начало 2010 года. В результате консолидации ТКБ средства корпоративных клиентов Группы увеличились на 214 млрд рублей, средства розничных клиентов – на 63 млрд рублей. В отчетном периоде ВТБ успешно оптимизировал стоимость своих обязательств,

в том числе за счет диверсификации базы инвесторов, географии рынков и валют привлечения средств результате успешных размещений долговых ценных бумаг в долларах США, швейцарских франках и сингапурских долларах Группа добилась снижения кривой доходности по своим обязательствам. В декабре 2010 года ВТБ успешно разместил дебютные трехлетние еврооблигации на китайском рынке на сумму 1 млрд юаней со ставкой купона 2,95% годовых.

Приобретение 43,2% в капитале ОАО «ТрансКредитБанк» в четвертом квартале 2010 года способствовало повышению эффективности использования собственных средств Группы. По состоянию на 31 декабря 2010 года коэффициент достаточности капитала составил 16,8%, коэффициент достаточности капитала первого уровня - 12,4%.

Данные отчета о финансовом положении и основные коэффициенты Группы ВТБ с учетом и без учета консолидации ТКБ приведены в таблице ниже:

Группа ВТБ	**Изменение по сравнению с 2009 г.**	**Группа ВТБ без учета ТКБ**	**Изменение по сравнению с 2009 г.**	
Кредитный портфель до вычета резервов	3 059,6	20,2%	2 856,0	12,2%
- Корпоративные кредиты	2 518,1	19,4%	2 376,5	12,7%
- Розничные кредиты	541,5	24,4%	479,5	10,2%
Резерв под обесценение кредитов / кредитный портфель	9,0%	(20 бп)	9,6%	40 бп
Средства клиентов	2 212,9	41,1%	1 935,9	23,4%
Депозиты корпоративных клиентов	1 465,0	34,1%	1 251,1	14,5%
Депозиты физических лиц	747.9	57,0%	684,8	43,7%
Кредитный портфель / средства клиентов	125,9%	(21,3 пп)	133,4%	(13,8 пп)
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	12,4%	(2,3 пп)	12,9%	(1,8 пп)
Коэффициент достаточности капитала	16,8%	(4,1 пп)	17,1%	(3,8 пп)

.

Владимир Татарчук, заместитель президента - председателя правления ВТБ и со-руководитель инвестиционно-банковского бизнеса Группы:

«Мы продолжаем совершенствовать наши продукты и услуги, чтобы оставаться лидерами в борьбе за качественных корпоративных заемщиков. Запуск новых продуктов и создание корпоративно-инвестиционного департамента в 2010 году позволили нам стать одним из немногих банков в России, предлагающим крупнее йшим корпорациям полный спектр высококачественных банковских услуг»

КОРПОРАТИВНЫЙ БИЗНЕС

На фоне значительного улучшения финансовых показателей предприятий ключевых секторов экономики кредитная активность российских банков в 2010 году продолжала восстанавливаться. В то же время положительный эффект, связанный с ростом масштабов кредитования, был частично компенсирован продолжающимся давлением на процентные ставки и маржу, вызванным усилением рыночной конкуренции. Данная тенденция, как ожидается, сохранится в течение 2011 года.

В этих условиях основным приоритетом Группы была реализация положений новой стратегии ВТБ, что внесло положительный вклад в результаты корпоративного бизнеса. По итогам 2010 года доналоговая прибыль данного сегмента составила 35,0 млрд рублей по сравнению с убытком в размере 66,5 млрд рублей за 2009 год.

В 2010 году Группа начала реорганизацию корпоративного бизнеса с целью его более тесной интеграции с инвестиционным бизнесом и максимизации синергии между данными направлениями бизнеса в соответствии с концепцией корпоративно-инвестиционного банка. В рамках данной инициативы в банке ВТБ был создан Корпоративно-инвестиционный департамент, команда которого успешно работает с примерно 100 клиентами Группы из числа крупнейших корпораций России, предлагая им всю линейку банковских и инвестиционных продуктов ВТБ.

С целью разделения функций продаж и управления продуктовой линейкой в ВТБ был создан Департамент корпоративных продуктов, отвечающий за разработку и поддержку продуктов коммерческого банка, в том числе в сфере транзакционного банкинга. В прошлом году команда продуктовых менеджеров ВТБ разработала ряд новых продуктов в сфере расчетно-кассового обслуживания, которые, как ожидается, повысят конкурентоспособность продуктовой линейки Группы.

Кроме того, с целью дальнейшего развития инфраструктуры корпоративного бизнеса и улучшения качества обслуживания клиентов в ВТБ были созданы Кредитный департамент и Дирекция поддержки корпоративного бизнеса. В течение 2010 года ВТБ оптимизировал процедуру принятия решений по ряду кредитных продуктов, в первую очередь для среднего бизнеса.

Михаил Задорнов, президент - председатель правления ВТБ24:

«Мы продолжаем расти быстрее рынка, наращивать сеть продаж и расширять клиентскую базу, одновременно совершенствуя нашу инновационную линейку продуктов и модель обслуживания клиентов. Дальнейшему развитию ВТБ24 будут способствовать как органический рост бизнеса, так и стратегические приобретения Группы, а также расширение географии присутствия ВТБ24 и укрепление его репутации как надежного розничного банка с высоким качеством услуг».

РОЗНИЧНЫЙ БИЗНЕС

Розничный бизнес Группы, ВТБ24, внес значительный вклад в результаты 2010 года: доналоговая прибыль данного сегмента составила 23,4 млрд рублей, увеличившись в 3,25 раза по сравнению с 7,2 млрд по итогам 2009 года. Доля розничного бизнеса в доходах Группы увеличилась до 24,8% по сравнению с 19,6% в 2009 году.

В 2010 году розничный бизнес продемонстрировал рост объемов кредитования, высокий уровень маржи, снижение расходов на резервирование и значительный рост комиссионных доходов. По итогам отчетного периода чистые комиссионные доходы розничного бизнеса составили 10,2 млрд рублей, увеличившись на 50.0% по сравнению с 6,8 млрд рублей в 2009 году.

ВТБ24 продолжил наращивать долю краткосрочных и высокомаржинальных продуктов в розничном кредитном портфеле. В результате, портфель потребительских кредитов Группы без учета ТКБ достиг 238,1 млрд рублей, увеличившись на 30,2% с начала года, а портфель автокредитов (также без учета портфеля ТКБ) составил 52,7 млрд рублей, увеличившись на 15,8% с начала года. Доля этих продуктов в розничном кредитном портфеле ВТБ (без учета ТКБ) по итогам отчетного периода увеличилась до 60,6% с 52,5% в начале года.

Объем ипотечных кредитов Группы без учета ТКБ в отчетном периоде увеличился на 2,1% до 185,6 млрд рублей, а их доля в совокупном розничном портфеле снизилась до 38,7% по сравнению с 41,7% на 31 декабря 2009 года. Консолидация ТКБ привела к увеличению объема потребительских кредитов Группы на 30 млрд рублей, а ипотечных кредитов – на 32 млрд рублей, что не привело к существенным изменениям структуры розничного кредитного портфеля.

Благодаря сильному и узнаваемому бренду Группа ВТБ продемонстрировала существенный органический рост средств розничных клиентов, объем которых составил 684,8 млрд рублей, увеличившись на 43,7% с начала года (с учетом ТКБ - 747,9 млрд рублей, прирост – 57.0%). Операции private banking (обслуживание состоятельных клиентов) ВТБ24 продолжают вносить значительный вклад в фондирование Группы. По итогам 2010 года доля VIP-клиентов в общем объеме средств розничных клиентов составила 12,3%. С начала 2010 года остатки средств VIP-клиентов увеличились на 58,7% до 91,7 млрд рублей.

Расширение сети продаж ВТБ24 оставалось одним из ключевых приоритетов стратегии розничного бизнеса Группы. На 31 декабря 2010 года общее количество офисов ВТБ24 достигло 531 по сравнению 476 на конец 2009 года, при этом количество банкоматов банка увеличилось до 5 000 с 4 046 на начало года. В результате приобретения ТКБ розничная сеть продаж Группы увеличилась на 289 офисов и 2 334 банкомата.

Юрий Соловьев, президент ВТБ Капитал, глава инвестиционного бизнеса и со- руководитель инвестиционно-банковского бизнеса группы ВТБ: «Мы продемонстрировали свою способность быстро и эффективно развивать бизнес и намерены продолжить укреплять свои позиции ведущего игрока на глобальном рынке инвестиционных услуг для российских клиентов».

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БИЗНЕС – ВТБ КАПИТАЛ

Несмотря на сложные рыночные условия, доналоговая прибыль инвестиционного бизнеса по итогам 2010 года составила 25,5 млрд рублей, увеличившись на 55,5% по сравнению с 16,4 млрд рублей за прошлый год.

ВТБ Капитал подтвердил статус лидера российского рынка инвестиционно-банковских услуг. В 2010 году, по данным агентства Cbonds, инвестиционный бизнес ВТБ разместил 48 выпусков внутренних облигаций (доля рынка - 18.0%) и 22 выпуска еврооблигаций российских эмитентов (доля рынка 14,8%) на общую сумму около 325 млрд рублей. По итогам года ВТБ Капитал занял 1-е место среди организаторов внутренних облигационных займов, а также среди организаторов выпусков еврооблигаций для эмитентов из России (рэнкинги Cbonds).

Команда ВТБ Капитала также вышла на лидирующие позиции среди российских инвестиционных банков, работающих на рынках акционерного капитала. ВТБ Капитал принял участие в самых успешных сделках 2010 года, в том числе в первичном размещении акций российского ритейлера «О'КЕЙ ГРУПП» на сумму 420 млн долларов США и первичном размещении акций Mail.ru Group объемом 1 млрд долларов США. По итогам года ВТБ Капитал занимает 1-е место в рэнкинге букраннеров на рынках акционерного капитала в России и СНГ, составленном Dealogic, с долей рынка 17,8%.

ВТБ Капитал принял участие в ключевых сделках 2010 года на российском рынке слияний и поглощений, в том числе в сделке по приобретению контрольного пакета акций ОАО «Уралкалий», ведущего мирового производителя калийных удобрений (объем сделки, оцениваемый на основе биржевой цены закрытия акций компаний-участников накануне объявления о транзакции, составляет 23,9 млрд долларов США). В ноябре ВТБ Капитал стал лауреатом конкурса Russia Mergers & Acquisitions Awards (организован порталом Mergers.ru).

В 2010 году ВТБ Капитал увеличил объемы операций с деривативами, предлагая своим клиентам разнообразные стратегии и продукты, позволяющие эффективно хеджировать рыночные риски. Кроме того, ВТБ Капитал был признан ведущим игроком на рынке валютно-конверсионных операций для корпоративных клиентов, согласно обзору журнала Euromoney, с долей рынка более 30%.

В 2010 году ВТБ Капитал упрочил позиции на рынке торговых операций с акциями, увеличив обороты, долю рынка, доходность операций, а также расширив клиентскую базу и продуктовую линейку. По данным ММВБ, инвестиционный бизнес ВТБ стабильно находится в тройке лидеров рынка РЕПО в сегменте сделок с акциями.

Статус ключевых приобретений

ОАО «ТрансКредитБанк»

В декабре 2010 года Группа приобрела 43,2% в капитале ОАО «ТрансКредитБанк» (ТКБ) у его миноритарных акционеров. 31 декабря 2010 года Группа стала контролирующим собственником ТКБ на основании наличия потенциальных прав голосования. После данной сделки ОАО «Российские железные дороги» (ОАО «РЖД»), государственная компания, которая является собственником и оператором российской сети железных дорог, остается владельцем 54,4% акций ТКБ. Значительная часть бизнеса ТКБ связана с обслуживанием ОАО «РЖД», его связанных компаний и сотрудников. Активы и обязательства ТКБ консолидированы в годовой консолидированной финансовой отчетности Группы ВТБ в соответствии с МСФО за 2010 год.
В первой половине 2011 года группа ВТБ намерена приобрести дополнительный пакет акций ТКБ у РЖД, увеличив свою долю до примерно 75%. До конца 2013 года Группа планирует приобрести 100% акций ОАО «ТрансКредитБанка».
ВТБ считает, что приобретение ТКБ позволит Группе укрепить свои рыночные позиции, повысить возврат на капитал, расширить географию сети продаж, увеличить количество офисов и банкоматов, а также нарастить клиентскую базу.

ОАО «Банк Москвы»

Группа ВТБ продолжает предпринимать шаги, направленные на приобретение Банка Москвы, пятого по величине активов банка в России по состоянию на 31 декабря 2010 года. ВТБ считает, что данная сделка соответствует интересам Группы, так как позволит укрепить ее позиции на российском банковском рынке, в частности, в высокодоходном московском регионе; получить доступ к Правительству Москвы как к крупнейшему клиенту, значительно расширить сеть продаж Группы; улучшить показатели концентрации корпоративного бизнеса; получить положительный синергетический эффект с точки зрения фондирования и укрепить финансовую базу ВТБ за счет средств клиентов.
По состоянию на дату выпуска данного пресс-релиза, группа ВТБ владеет пакетом в размере 46,48% акций Банка Москвы, который был приобретен у Правительства Москвы. Кроме того, четыре члена правления ОАО Банк ВТБ входят в состав совета директоров Банка Москвы. Президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин является председателем совета директоров Банка Москвы.
Ист.: ВТБ

ТНК-ВР отчиталась за 1кв. по US GAAP

Чистая прибыль ТНК-ВР в 1 кв. 2011 г. по US GAAP составила 2,4 млрд долл., что на 91% выше аналогичного показателя 2010 года. Рост прибыли превысил увеличение показателя EBITDA, главным образом, благодаря относительно постоянному уровню расходов на амортизацию.

Выручка за 1 кв. 2011 г. выросла на 35% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., отражая рост цен на нефть сорта Юралс, 15-процентное увеличение цен на газ на внутреннем рынке по сравнению с предыдущим годом и рост объема добычи на 34 тыс. барр. н.э./сутки (2%).

Экспортные пошлины и налоги, за исключением налога на прибыль, увеличились в 1 кв. 2011 г. на 26% по сравнению с 1 кв. 2010 г. Это связано с влиянием роста цены Юралс на экспортную пошлину и НДПИ, а также ростом ставок акцизов на нефтепродукты в России, которые были частично компенсированы существенным положительным эффектом временного лага по экспортной пошлине.

Денежные расходы (операционные, транспортные, коммерческие и административно-управленческие расходы) выросли на 14%, что стало следствием укрепления рубля и роста тарифов на транспорт и электроэнергию.

Показатель EBITDA за 1 кв. 2011 г. составил 3,9 млрд долл. что на 72% выше аналогичного показателя за 2010 г. "Это объясняется, главным образом, более высокими ценами и положительным временным лагом по пошлине, частично компенсированными негативным влиянием роста курса рубля, а также повышением тарифов и ставок акцизов. Показатель EBITDA также включает в себя разовый доход в размере 0,15 млрд. долл., связанный с продажей активов "РУСИА Петролеум"".

Денежный поток от основной деятельности в 1 кв. 2011 г. составили 2,3 млрд. долл., что на 18% выше по сравнению с I кв. 2010 г. Это отражает рост показателя EBITDA, частично скомпенсированного увеличением оборотного капитала на 0,9 млрд долл., вследствие увеличения уровня запасов и дебиторской задолженности, вызванного ростом цен, а также изменений платежной политики.

По сравнению с 31 декабря 2010 г. чистый долг сократился на 0,8 млрд долл., что привело к снижению коэффициента соотношения собственных и заемных средств до 16%. Сумма органических капвложений в 1 кв. 2011 г. составила 0,9 млрд долл., что на 38% превысило аналогичный показатель за 1 кв. 2010 г. - главным образом, это связано с увеличением инвестиций в освоение новых месторождений (ВЧНГ, Уват) и проекты в Оренбургской области.

Ист.: ТНК-ВР

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