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

17.05.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем смешанного открытия рынка: нефтегазовый сектор – вниз, металлургический и банковский – вверх. Лучше рынка будут смотреться акции группы ЛСР – они были включены в индекс MSCI Russia, хуже рынка – ОГК-4(они были исключены из индекса) и Ростелекома (его вес не был увеличен).

(стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	198,49	198	-0,2%
Сбербанк	97,91	98	0,1%
Роснефть	230,49	230	-0,2%
Нор Никель	7170	7150	-0,3%
ВТБ	0,083	0,083	0,0%
Лукойл	1738,9	1735	-0,2%
Сургутнефтегаз	26,08	26	-0,3%
Уралкалий	217,60	217	-0,3%
ММВБ	**1622,98**	**1620**	-0,2%

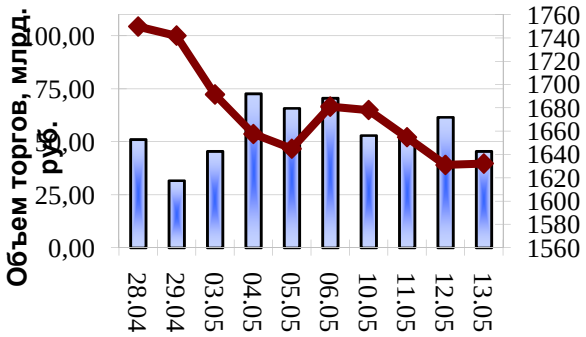
Новости короткой строкой

- Сбербанк отчитался за 4 месяца 2011 г. по РСБУ
- Акции группы ЛСР включены в индекс MSCI Russia, ОГК-4 - исключены

Календарь событий на сегодня:

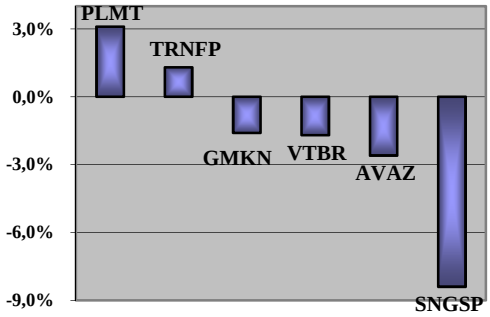
США, 16:30 Число выданных разрешений на строительство за апрель (прогноз 585 тысяч)
США, 16:30 Число закладок новых домов за апрель (прогноз 568 тысяч)
США, 17:15 Промышленное производство за апрель (прогноз +0,4% м/м)

Индекс ММВБ и объемы торгов



	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1843,19	-0,74%	-9,48%
Индекс ММВБ	1622,98	-0,57%	-6,99%
Мировые индексы			
DJIA	12548,37	-0,38%	-1,12%
S&P 500	1329,47	-0,62%	-1,93%
FTSE 100	5923,69	-0,04%	-2,38%
CAC 40	3989,82	-0,72%	-1,92%
Nikkei	9560,34	0,04%	-2,42%
Товарные рынки, валюты			
Brent	110,59	-1,56%	-11,95%
Gold	1492,90	0,27%	-2,48%
EUR/USD	1,416	0,55%	-4,67%
USD/RUB ЦБ	28,12	0,98%	1,47%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Американские рынки отторговались в минус (индекс S&P 500 снизился на 0,6%) на фоне слабой статистики
- Нефтяные цены продолжают снижение - баррель Brent достиг $110,6. Вчера министр иностранных дел Италии Франко Фраттини заявил, что режиму Каддафи в Ливии осталось жить “считанные часы” – это заявление давит на нефтяные котировки
- Азиатские рынки с утра торгуются разнонаправленно.

Мы ожидаем смешанного открытия рынка: нефтегазовый сектор – вниз, металлургический и банковский – вверх. Лучше рынка будут смотреться акции группы ЛСР – они были включены в индекс MSCI Russia, хуже рынка – ОГК-4(они были исключены из индекса) и Ростелекома(его вес не был увеличен).

Сегодня будут объявлены итоги встречи министров финансов европейских стран, на которой обсуждались проблемы стран PIIGS – вероятна повышенная нервозность и волатильность на рынках. Вчера был выбран новый глава ЕЦБ – им станет глава ЦБ Италии Марио Драги и было объявлено о предоставлении финансовой помощи Португалии. Кроме того, сегодня в 16:30 выйдут данные по строительству новостроек и выданным разрешениям на строительство в США, а в 17:00 - промышленное производство за апрель.

Северсталь опубликует финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2011 года – квартал должен был быть хорошим для металлургов, Совет директоров РусГидро рассмотрит вопрос о размере дивидендов по итогам 2010 года, а Холдинга МРСК по итогам дня закроет реестр.

Сбербанк отчитался за 4 месяца 2011 г. по РСБУ

Динамика основных статей ***отчета о прибылях и убытках*** за 4 месяца 2011 года в сравнении с аналогичным периодом 2010 года:

- *чистый процентный доход* увеличился на 0,8%;
- *чистый комиссионный доход* увеличился на 3,9%;
- *операционные доходы до совокупных резервов* возросли на 5,8%;
- доходы от восстановления *совокупных резервов* составили 14,6 млрд руб. против расходов в сумме 62,1 млрд руб. за аналогичный период 2010 года;
- *операционные доходы после совокупных резервов* увеличились в 1,6 раза;
- *операционные расходы* возросли на 30,8%;
- *прибыль до уплаты налогов из прибыли* составила 137,6 млрд руб. против 69,9 млрд руб. за 4 месяца 2010 года;
- *чистая прибыль* составила 111,2 млрд руб. против 47,4 млрд руб. за 4 месяца 2010 года.

Операционные доходы до создания совокупных резервов увеличились по сравнению с 4 месяцами 2010 года на 5,8%.

- ***Чистый процентный доход*** увеличился на 0,8%. Основные факторы роста – увеличение доходов по розничным кредитам за счет роста портфеля и сокращение расходов по средствам клиентов и банков за счет снижения стоимости.
- ***Чистый комиссионный доход*** увеличился на 3,9% во многом за счет роста количества выпущенных банковских карт и операций по ним, а также роста объемов банковского страхования.
- Результат от ***торговых операций на финансовых рынках*** составил 1,9 млрд руб. против 7,0 млрд руб. чистых расходов за аналогичный период 2010 года. Возросли доходы от операций с ценными бумагами и драгоценными металлами и сократились расходы по конверсионным операциям. Значительное влияние на динамику этой статьи доходов оказывают особенности российского учета срочных сделок.

Доходы от восстановления *совокупных резервов* (см. внутреннюю методику агрегирования) составили 14,6 млрд руб. против расходов на создание совокупных резервов в сумме 62,1 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Резервы восстановлены за счет реструктуризации в апреле ряда крупных сделок в рамках запланированной работы с проблемными активами. В дополнение к этому заметно сократились расходы, связанные с реализацией собственных прав требования: 4,7 млрд руб. против 47,0 млрд руб. за 4 месяца 2010 года.

Операционные доходы после совокупных резервов возросли в 1,6 раза. ***Операционные расходы*** увеличились на 30,8% в основном за счет роста расходов на содержание персонала в рамках плана и административно-хозяйственных расходов, сопровождающих развитие бизнеса. Отношение операционных расходов к доходам составило 41,3%.

Прибыль до уплаты налогов из прибыли составила 137,6 млрд руб. ***Чистая прибыль*** составила 111,2 млрд руб. Оба показателя являются рекордными для итогов работы Сбербанка за первые четыре месяца года.

Активы банка за 4 месяца 2011 года увеличились на 96 млрд руб. до 8 643 млрд руб. Значительное влияние на динамику балансовых статей оказало снижение курса доллара США к рублю, и, как следствие, отрицательная переоценка их валютной составляющей.

По итогам апреля рост активов составил 74 млрд руб. Основой роста активов стал прирост кредитов клиентам. Кредитный портфель ***корпоративных клиентов*** увеличился за месяц на 67 млрд руб. до 4 935 млрд руб. В апреле банк предоставил российским предприятиям свыше 400 млрд руб., а всего с начала года – более 1,4 трлн руб. ***Розничный кредитный портфель*** увеличился за месяц на 33 млрд руб. до 1 369 млрд руб. Частным клиентам выдано более 90 млрд руб. кредитов в апреле и около 300 млрд руб. всего с начала года.

Качество кредитного портфеля продолжило улучшаться – доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась до 4,77% против 5,04% на начало года. Банк сохраняет достаточный уровень покрытия просроченной задолженности резервами. По состоянию на 1 мая 2011 года ***резервы по кредитам*** составили 642 млрд руб. и превысили объем просроченной задолженности в 2,1 раза.

Объем ***вложений в ценные бумаги*** по итогам апреля сократился на 51 млрд руб. в основном за счет реализации облигаций Банка России и составил 1 701 млрд руб. Доля государственных ценных бумаг в портфеле на 1 мая 2011 года составила 63%, доля корпоративных облигаций – 24%.

Объем ***вкладов физических лиц*** продолжает увеличиваться – по итогам апреля объем привлеченных средств увеличился на 100 млрд руб. до 4 942 млрд руб. Это полностью компенсировало снижение остатка ***средств юридических лиц*** в размере 63 млрд руб. Привлеченные средства юридических лиц – достаточно волатильная статья баланса, остатки по которой имеют тенденцию к существенным колебаниям, зависящим от политики предприятий в части управления своими денежными средствами.

Капитал банка, рассчитываемый по Положению Банка России № 215-П, за апрель увеличился на 28 млрд руб. и составил 1 356 млрд руб. Источник роста капитала –заработанная чистая прибыль. С начала года величина капитала возросла на 9,2%. (Ист.: Сбербанк)

MSCI Inc. включила в состав Russia Standard Index GDR ОАО "Группа ЛСР" и исключила акции ОАО "ОГК-4"

MSCI Barra в ночь на 17 мая пересмотрело состав индекса MSCI Russia. В него были включены глобальные депозитарные расписки (GDR) "Группы ЛСР" и исключены акции ОГК-4, как и ожидалось. Вес акций ЛСР составит 0,57%, вес ОГК-4 составлял 0,51%

Также в индексе был изменен вес некоторых акций. Вес "Норникеля" в структуре MSCI Russia понижен до 5,27%, "Газпрома" - до 29,63%, Сбербанка – до 10,81%, НЛМК – до 0,89%. Также на несколько сотых процентного пункта снижается вес акций МТС, "Татнефти", ВТБ и "НОВАТЭКа".

Доля акций "ЛУКОЙЛа" увеличена до 12,26%, "Уралкалия" до 2,41%, "Полиметалла" - до 1,13%.

Изменения в индекс MSCI Russia вступят в силу с 1 июня и заставят индексные фонды привести свои портфели в соответствие с новой структурой индекса, отмечают аналитики. В настоящее время в состав индекса MSCI Russia входит 27 бумаг. Предыдущий пересмотр индексов был 11 февраля, тогда изменений в его состав не вносилось.

Агентство MSCI Barra является оператором индекса MSCI Russia, рассчитываемого международной аналитической компанией Morgan Stanley Capital International. Состав индикатора, входящего в группу индексов развивающихся рынков MSCI Emerging Markets, пересматривается ежеквартально.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления **Илья Меньшиков** i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела **Роман Ткачук** r.tkachuk@ricfin.ru

Аналитик **Михаил Фёдоров** m.fedorov@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