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

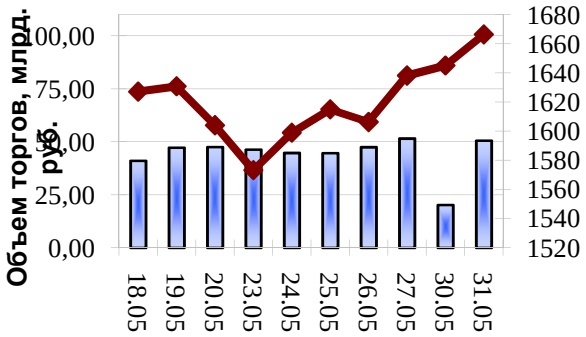
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

01.06.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Вчера в последнюю минуту торгов на ММВБ произошло интересное событие – в рынок была поставлена заявка на покупку 274 тысяч акций Лукойла, при этом акции Лукойла в моменте выросли на 5%. **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	204,02	204,8	0,4%
Сбербанк	97,59	97,8	0,2%
Роснефть	242,15	243	0,4%
Нор Никель	7001	7020	0,3%
ВТБ	0,087	0,087	0,0%
Лукойл	1850	1790	-3,2%
Сургутнефтегаз	26,66	26,7	0,1%
Уралкалий	239,54	240	0,2%
ММВБ	**1666,30**	**1660**	-0,4%

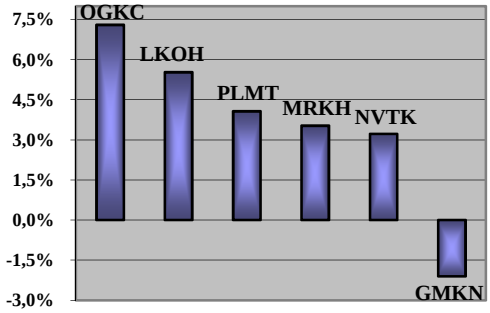
Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1890,84	1,31%	-7,14%
Индекс ММВБ	1666,30	1,30%	-4,51%
Мировые индексы			
DJIA	12569,79	1,03%	-0,95%
S&P 500	1345,20	1,06%	-0,77%
FTSE 100	5989,99	0,86%	-1,29%
CAC 40	4006,94	1,63%	-1,49%
Nikkei	9697,92	0,18%	-1,01%
Товарные рынки, валюты			
Brent	116,73	1,24%	-7,06%
Gold	1532,23	-0,38%	0,09%
EUR/USD	1,443	0,38%	-2,87%
USD/RUB ЦБ	27,98	-0,31%	0,96%

Новости короткой строкой

- Сбербанк опубликовал отчётность за 1 квартал по МСФО
- Fitch: Греции может понадобиться дополнительно 100 млрд евро

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

США, 16:15 Прогноз ADP по занятости за май (прогноз – снижение до 175 тысяч)
Еврозона, 17:00 Выступление Ж.-К. Трише
США, 18:00 Выступление министра финансов Тимати Гайтнера

Комментарий по фондовым рынкам

Вчера в последнюю минуту торгов на ММВБ произошло интересное событие – в рынок была поставлена заявка на покупку 274 тысяч акций Лукойла, при этом акции Лукойла в моменте выросли на 5%. Похожим образом вели себя акции ВТБ, Новатэка и Сургутнефтегаза. Что это было – разбираться нужно не аналитикам, а представителям ФСФР. На наш взгляд, вряд ли это было закрытие шортов

Возможно, кто-то перекладывался из Газпрома в Лукойл (вчера под закрытие прошёл заметный лот Газпрома на продажу -1,4 млн.) или кому-то нужно было вытянуть индекс ММВБ под конец месяца (акции Лукойла, Новатэка и ВТБ специфические – имеют наилучшее отношение (Вес в индексе ММВБ)/Объём торгов – значит, за счёт них можно легче вытянуть индексы на новые высоты). Интересно, что при этом индекс ММВБ достиг цифры 1666,3 п. Дьявольщина какая-то.

Надеемся, в ближайшее время станет известно, что это было. Интересно будет посмотреть – будет ли сегодня по акциям Лукойла, ВТБ и Новатэка откат вниз или их будут поддерживать на высоких уровнях.

Тем временем, на мировых рынках также происходят интересные вещи.

- Вышедшие вчера данные по индексу менеджеров по снабжению Чикаго показали рекордное снижение до 56.6 – восстановления экономики США замедлилось, упали и цены на жильё в США(-4,2% за 1 квартал – цены на жильё в США на минимумах). Впрочем, для рынков это может быть и неплохо, т.к. увеличивается вероятность QE3 – американские индексы вчера выросли на 1%
- Европейские СМИ вчера писали о готовности Германии пойти на уступки Греции и предоставить Афинам больше денег. EUR/USD на этом фоне в плюсе
- Нефтяные цены также подросли - баррель Brent достиг $116,6. В пользу нефти сыграла авария на одном из американских трубопроводов и обострение ситуации в Йемене

До конца недели будет следить за статистикой по рынку труда США – сегодня в 16:15 данные от ADP по числу рабочих мест в частном секторе, в четверг недельные данные по обращения за пособиями, а в пятницу число рабочих мест вне с/х

Сбербанк опубликовал отчётность за 1 квартал по МСФО

Чистая прибыль "Сбербанка" по МСФО за 1 квартал 2011 года составила 86,8 млрд руб. (или 4,02 рубля на обыкновенную акцию), в сравнении с 43,5 млрд руб. (или 2,01 рубля на обыкновенную акцию) за 1 квартал 2010 года.

Совокупный доход за 1 квартал 2011 года составил 90,3 млрд руб. в сравнении с 70,2 млрд руб. за 1 квартал 2010 года. Операционные доходы до формирования резервов под обесценение кредитного портфеля за 1 квартал 2011 года не изменились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 169,8 млрд руб.

Рентабельность собственных средств в годовом исчислении составила 33,6% по сравнению с 21,3% за 1 квартал 2010 года. Отношение операционных расходов к операционным доходам продолжает оставаться на комфортном уровне: 44,9% в сравнении с 36,2% за 1 квартал 2010 года. Восстановление резервов под обесценение кредитного портфеля за 1 кв. 2011 года составило 14,2 млрд руб. против расходов в размере 54,3 млрд руб. за 1 кв 2010 г.

Коэффициент достаточности основного капитала группы в соответствии с Базельским соглашением (Basel 1) составил 13,0%, коэффициент достаточности общего капитала составил 17,8% по состоянию на 31 марта 2011 года, что значительно превышает установленный минимальный уровень в 8%. Коэффициент достаточности капитала в соответствии с требованиями Банка России (Н1) составил 18,4%.

За 1 квартал 2011 года процентные доходы сократились на 4,8% в сравнении с аналогичным показателем прошлого года, составив 197,8 млрд руб. Данное сокращение обусловлено снижением доходности кредитов корпоративным клиентам на фоне продолжающейся конкуренции в сфере привлечения качественных заемщиков. Средняя доходность кредитов физическим лицам несущественно выросла с 14,8% в четвертом квартале 2010 г. до 15,0% за первый квартал 2011 года за счет опережающего роста потребительского кредитования.

Процентные расходы сократились на 13,9% до 67,8 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем прошлого года в результате снижения стоимости привлечения средств как физических лиц, так и корпоративных клиентов, отражая общее понижение процентных ставок на рынке.

Чистые процентные доходы за 1 квартал 2011 года увеличились на 0,5% в сравнении с аналогичным периодом 2010 года, но при этом показали снижение на 3,8% в сравнении с предшествующим кварталом, составив 129,9 млрд руб. за первый квартал 2011 года. За 1 квартал 2011 года процентная маржа составила 6,2% в сравнении с 7,3% за 1 квартал 2010 года, что обусловлено опережающим снижением доходности активов по сравнению со стоимостью привлеченных средств в течение 2010 года и в 1 квартале 2011 г.

Комиссионные доходы группы за первый квартал 2011 г достигли 31,9 млрд руб., продемонстрировав рост на 19,0% в сравнении 1 кварталом 2010 года. Рост комиссионных доходов наблюдался почти по всем видам комиссионных операций, крупнейшим источником комиссионных доходов являются расчетно-кассовые операции с клиентами.

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, включая торговые доходы и доходы от переоценки, отраженной в отчете о прибылях и убытках, уменьшились за квартал на 10,3% и составили 2,6 млрд.руб. Помимо этого, положительная переоценка ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, в размере 6,6 млрд. руб. была отражена в составе прочих компонентов совокупного дохода.

Операционные расходы группы выросли на 24,1% в сравнении с первым кварталом 2010 года. Основным компонентом операционных расходов являются расходы на персонал, которые увеличились на 22,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вследствие плановой реализации в 2010 году программы по приведению зарплат сотрудников в соответствие с рыночным уровнем. Рост прочих операционных расходов обусловлен расходами на различные инфраструктурные проекты, связанные с реализацией стратегии развития Сбербанка и общим ростом стоимости услуг, работ и товаров.

Восстановление резервов обусловлено снижением темпов роста проблемной задолженности на фоне восстановления российской экономики и стабилизацией качества кредитного портфеля, в частности в связи с погашением проблемной задолженности. Активы группы по состоянию на 31 марта 2011 г. составили 8 696,3 млрд. руб., показав рост в 0,8% за отчетный период. Основными источниками роста активов стали увеличение кредитного портфеля Группы.

Кредитный портфель до вычета резерва под обесценение увеличился на 2,4% за первый квартал 2011 года. Увеличение спроса как на коммерческие, так и на розничные кредиты наблюдалось начиная со второго квартала 2010 года. За первый квартал 2011 года кредиты корпоративным клиентам до вычета резерва выросли на 2,3% и составили 4 981,7 млрд руб.; кредиты физическим лицам выросли на 2,8% и составили 1 357,7 млрд. руб.

Резервы под обесценение кредитного портфеля снизились на 3,4% с начала года и достигли уровня в 678,3 млрд руб. по состоянию на 31 марта 2011 года. Отношение резервов под обесценение кредитного портфеля к совокупному кредитному портфелю составило 10,7% в сравнении с 11,3% на конец 2010 года.

Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле составила 7,2% по состоянию на 31 марта 2011 года в сравнении с 7,3% по состоянию на 31 декабря 2010 года. Отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к неработающим кредитам составило 1,5 против 1,6 по состоянию на начало 2011 года.

Портфель ценных бумаг уменьшился на 0,6% с начала 2011 года до уровня 1 812,3 млрд руб. Основным источником снижения стало уменьшение вложений в облигации Банка России, доля которых составила 19,1% от общей величины портфеля ценных бумаг по состоянию на 31 марта 2011 года. Доля корпоративных облигаций в портфеле ценных бумаг увеличилась с 19,4% на начало 2011 года до 22,5% по состоянию на 31 марта 2010 года. При этом в абсолютном выражении портфель корпоративных облигаций вырос на 15,3% в течение первого квартала 2011 года, в основном за счет приобретения корпоративных облигаций российских эмитентов, что является альтернативной формой кредитования.

Обязательства группы по состоянию на 31 марта 2011 года составили 7 618,7 млрд руб., уменьшившись на 0,3% в сравнении с началом года. В течение первого квартала 2011 года структура обязательств существенно не изменилась. Средства физических лиц остаются основным источником финансирования операций Группы, составляя 4 887,6 млрд руб. на конец первого квартала 2011г. Рост средств физических лиц за этот квартал составил 1,1%. Отношение кредитов до вычета резервов под обесценение к средствам клиентов составило 0,95 по состоянию на 31 марта 2011 года и 0,93 по состоянию на начало отчетного года.

Собственные средства группы увеличились на 9,2% за первый квартал 2011 года и составили 1 077,6 млрд руб. по состоянию на 31 марта 2011 года. Показатель достаточности общего капитала, рассчитанный в соответствии с требованиями Базельского соглашения (Basel 1), составил 17,8% по состоянию на 31 марта 2011 года, достаточность основного капитала составила 13,0%.

Ист.: Сбербанк РФ

Fitch: Греции может понадобиться дополнительно 100 млрд евро

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings полагает, что МВФ и Евросоюз не смогут ограничиться действующей до 2013г. программой финансовой помощи Греции и должны будут выделить Афинам дополнительные кредиты. При этом, как говорится в новом докладе Fitch, Греции может понадобиться 90-100 млрд евро дополнительных средств после 2013г., чтобы залатать дыры в бюджете.

По мнению Fitch, "дополнительная финансовая поддержка обеспечит надежный путь к восстановлению платежеспособности Греции только в том случае, если она растянется за пределы 2013г. - срока завершения действующей программы".

"Увеличение объема помощи на 90-100 млрд евро может позволить Греции удовлетворить финансовые нужды до конца 2014г., чтобы выиграть время для проведения необходимых реформ", - отмечает Fitch. Реализация такого сценария позволит отдалить угрозу суверенного дефолта Греции по крайней мере до 2015г., полагают авторы доклада.

В мае прошлого года Греция получила от МВФ и Евросоюза кредитный пакет на общую сумму 110 млрд евро, которые выделяются траншами в зависимости от выполнения Афинами программы по сокращению бюджетных расходов и реформированию экономики. Однако спустя год стало ясно, что долговой кризис Греции оказался гораздо тяжелее, чем предполагалось ранее.

Сейчас стране необходимы дополнительные 60-70 млрд евро для покрытия нужд казны в 2012-2013гг. В настоящее время, по неофициальным данным, европейские чиновники и представители МВФ обсуждают потенциальные новые меры финансовой поддержки Греции, включая предоставление дополнительных кредитов и продление сроков существующих долговых обязательств.

Ист.: РБК

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