

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(11.04.2011 – 15.04.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

**Аналитик
Жуковский Владислав Сергеевич**

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Metallургический сектор.....	10
6. Банковский сектор.....	12
7. Химический сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 15.04.2011</i>	2 030,32	1 780,36
<i>Закрытие 08.04.2011</i>	2 123,56	1 855,97
<i>Изменение за неделю, %</i>	4,39	4,07

Сезон отчетностей стартовал – будем ждать различных интересных данных и новостей, особенно важных для инвесторов в условиях медленного восстановления сырьевых рынков и рынков металлов. Наверное, отчет Alcoa станет традиционной первой ласточкой, возвещающей о том, насколько сильно на финансовых результатах компании отразился рост цен на сырье и металлы в отчетном периоде. Интересно будет проследить за динамикой показателей в отчетностях банков и нефтяных компаний в свете одновременного роста запасов нефти в США и роста цен на смеси марки WTI.

Объективно информационный фон на российском рынке пока не радует каким-то мощным позитивом, поскольку больших поводов и причин для роста пока не наблюдается. Одно дело, если активные покупки идут на корпоративных новостях, которые сопровождают ставший уже привычным рост нефтяных цен, а с другой – когда кроме сырьевого фактора ничего другого, чтобы могло двигать котировки вверх, на рынке не наличествует. Вот и получается, что после активного роста на старте торгов чаще всего и индексы и котировки финишируют вполне ожидаемо – в «красной» зоне. Как только что-то непредвиденное случится на рынке нефти, и цены на фьючерсы начнут снижаться, мы сразу же увидим здоровую полноценную коррекцию.

Коррекционные настроения на рынке по-прежнему преобладают на рынке – оно и понятно: пока к желаниям «медведей» активно присоединяются различные внешние факторы – повышение уровня радиационной угрозы на АЭС Фукусима I в Японии, откат цен на нефть, снижение цены барреля Brent на 1,6% до \$121,35. Уже довольно долгое время нефтяные фьючерсы держали рынок на относительно высоких уровнях, но это должно было когда-то завершиться.

Цена нефти несколько просела после того, как Катар объявил о состоявшейся ранее в этом месяце продаже 1 млн. баррелей нефти, предназначенного для мирового рынка ливийской оппозицией и экспорте четырех партий горючего, включая дизельное топливо, пропан и бензин, в являющийся оплотом повстанцев город Бенгази. Ранее Катар обещал помочь ливийским повстанцам наладить продажу нефти на мировом рынке. Ливийская Национальная нефтяная корпорация, контролируемая режимом Муамара Каддафи, заявила, что подаст иск против любого юридического или физического лица, которое

заключит контракт на поставку нефти с повстанцами. 1 млн. баррелей нефти был отгружен представителями ливийской оппозиции в порту города Тобрук на востоке Ливии на прошлой неделе. Для транспортировки партии туда прибыл танкер "Экватор" под либерийским флагом. Вместимость танкера составляет 1 млн. баррелей. Кто именно выступил покупателем нефти, тогда было неизвестно. По оценке экспертов, стоимость партии нефти, находившейся на борту танкера "Экватор", могла достигать \$125 млн. Ливийская оппозиция намеревается за счет продажи нефти покрывать свои текущие расходы. В том числе, эти средства могут быть использованы для закупки оружия.

Инвесторы по-прежнему находятся в некотором замешательстве, поскольку, с одной стороны, рынок замедлил снижение и стал консолидироваться на текущих уровнях, а с другой – смешанная статистика, выходящая в США, не дает пока больших надежд для роста. Представители республиканской фракции в конгрессе США оказались сильно разочарованы речью президента Барака Обамы по бюджетно-финансовым вопросам и вообще посчитали ее "политической бравадой" после выступления главы государства в столичном университете им. Джорджа Вашингтона.

Несмотря на общий коррекционный фон, преобладающий на рынке в последнее время, пятница отличилась позитивным стартом на фоне появившихся надежд на отскок от достигнутых уровней. Тем не менее, мы предостерегаем от избыточной эйфории покупок по причине того, что стандартный фактор, дающий повод для роста российскому рынку в виде избыточной ликвидности уже не является панацеей.

Нефтяной фактор пока не слишком руководит рынками, поскольку цены уже довольно давно находятся на стабильном уровне и консолидируются вокруг диапазона \$120-122 за баррель. Правда, ряд «медведей» все равно проигнорировал консолидацию цен, поскольку имел для этого большое количество других новостей, на которых можно было продавать – например, новости о рекордном росте инфляции в марте в Китае до 5,4% или о резком росте доходностей греческих и португальских гособлигаций, которые после повышения ставки ЕЦБ на прошлой неделе стали еще более уязвимы для спекулятивных операций. Не сильно радуют пока и макроэкономические данные из США, где недельные обращения за пособиями выросли до 412 000 при прогнозе сокращения до 380 000.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

В понедельник котировки фьючерсов на нефть снизились ниже уровня в \$110 за баррель, поскольку участников рынка стало беспокоить, что рост цен начинает оказывать небольшое давление на спрос. Резкий рост цен на нефть на прошлой неделе заставил

инвесторов задуматься над тем, является ли спрос устойчивым на фоне продолжающегося восстановления мировой экономики. Международный валютный фонд сообщил, что рост мирового ВВП замедлится до 4,4% в этом году, при том, что высокие цены на нефть и распространение кризиса суверенного долга Европы угрожают восстановлению экономики. Прогноз роста ВВП США в 2011-м году был пересмотрен МВФ в сторону понижения до 2,8%. Розничные цены на бензин в США в среднем выросли до \$3,77 за галлон, что на \$0,11 выше по сравнению с предыдущей неделей и всего на \$0,34 ниже рекордного высоких цен с июля 2008 года. В понедельник вечером Министерство энергетики США сообщило, что цены на дизельное топливо для грузовиков выросли выше \$4 за галлон.

Во вторник котировки фьючерсов снизились на фоне заявлений экспертов, составляющих прогнозы, о том, что высокие цены на нефть вредят спросу на топливо и оказывают давление на мировую экономику. В своем отчете во вторник Организация стран-экспортеров нефти снизила свой прогноз по спросу на нефть в 2011-м году. Помимо этого, Саудовская Аравия сократила производство нефти, которое было недавно увеличено, на 500 000 баррелей в день ввиду сдержанного спроса. Была произведена переоценка того, как высокие цены на нефть будут оказывать давление на экономику. Рынок ждал какой-то причины для продаж, и эта причина появилась. Прилично усилил опасения инвесторов исследовательский отчет Goldman Sachs, в котором рекомендовалось продавать корзину сырьевых товаров и отмечались признаки снижения спроса на нефть. Банк прогнозирует откат почти на \$20 цен на нефть марки Brent в следующие месяцы.

В среду фьючерсы продемонстрировали рост на фоне поддержки со стороны роста фьючерсов на бензин после того, как официальные данные показали сокращение запасов бензина в США. Цены на нефть также выросли после того, как еженедельный отчет Министерства энергетики США зафиксировал дальнейшее снижение запасов нефтепродуктов. Запасы бензина упали на 7 млн. баррелей, что стало самым значительным недельным снижением в процентном выражении с сентября 2008 года. Запасы дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, сократились на 2,7 млн. баррелей, тогда как запасы нефти выросли на 1,6 млн. баррелей. Рынок ожидал, что запасы нефти вырастут на 1,1 млн. баррелей, а запасы бензина сократятся на 700 000 баррелей, тогда как запасы дистиллятов должны остаться без изменений.

В четверг котировки находились с самого начала дня в относительно узком диапазоне, поскольку активных покупок или продаж не наблюдалось по причине небольшого количества важных новостей. Этот факт, в свою очередь, обеспечивает некоторую стабильность на рынке нефти, особенно после того, как в среду цены на нефть

на биржах в первый раз за три дня повысились, но существенно при этом не изменились, лишь частично отыграв свое снижение за два предыдущих дня. Накануне цены на нефтяные фьючерсы повысились в среднем на 1,2%.

Неопределенность в отношении стабильных поставок нефти из Северной Африки и с Ближнего Востока продолжает оказывать поддержку нефтяным котировкам, также как и ситуация на валютных рынках, где американский доллар в четверг подешевел по отношению к евро и другим валютам, что в перспективе может обеспечить условия для спекулятивных покупок нефти и других товарных активов, цены на которые установлены в долларах США.

В пятницу интерес к покупкам нефтяных фьючерсов пошел на спад, поскольку рынок не оставлял опасений сезонного снижения спроса на сырую нефть. Ежегодно во II квартале переработка нефти в мире сокращается в связи с переналадкой оборудования на НПЗ в странах Северного полушария. Всю зиму основные мощности НПЗ работали на производство котельного топлива, а с наступлением весны и до начала отопительного сезона будут работать в основном на производство бензина. На период переналадки оборудования НПЗ будут работать не в полную мощность. Заработать в полную мощность НПЗ смогут не ранее июня, а к середине июля переработка нефти достигнет своего годового пика. Когда беспокойства относительно дальнейшего распространения волнений схлынут, участникам рынка станет ясно, что в краткосрочном периоде пострадают поставки в размере менее 2 млн. Баррелей в день. Эту разницу с легкостью может заполнить Саудовская Аравия, причем без учета свободных добывающих мощностей других стран, как ОПЕК, так и не входящих в эту организацию. Пока ситуация в регионе остается нестабильной, снижению активности протестующих будет сопутствовать снижение импульса к росту цен на нефть. Это позволило участникам рынка взглянуть на негативные последствия высоких цен.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги в понедельник проходили на неоднозначном внешнем фоне. Цена на нефть марки Brent ночью выросла чуть ли не до \$127 за баррель, что было вызвано динамикой курса доллара, который сильно просел по отношению к евро из-за разногласий среди американских политиков касательно бюджета на текущий год. Курс российского рубля также довольно сильно укрепился по отношению к доллару, и впервые с 2008-го года официальный курс американской валюты опустился ниже отметки 28 руб. Не добавило оптимизма рынку и мощное землетрясение, произошедшее в Японии 11 апреля. Понятно,

что на таком негативном внешнем фоне покупатели действовали недолго и предпочли начать фиксировать прибыль.

Торги во вторник проходили в довольно пессимистичном ключе из-за цен на нефть, которые снизились с недавних \$127 за баррель по марке Brent до \$120 за баррель в свете закрытия позиций по сырью банком Goldman Sachs и спада напряженности в Северной Африке и на Ближнем Востоке. Муаммар Каддафи согласился прекратить огонь и установить мир в Ливии, а президент Йемена Али Абдала Салех все-таки согласился передать власть премьер-министру Али Мухаммеду Муджавару, что способно нормализовать политическую ситуацию в этой стране. Сырьевой фактор был не единственным негативом, поскольку японские власти повысили уровень серьезности ситуации на АЭС "Фукусима-1" до максимальных 7 баллов, а германский индекс деловых ожиданий ZEW в апреле 2011-го года оказался существенно ниже прогнозов, а февральский дефицит торгового баланса США, наоборот, оказался выше ожиданий.

Торги в среду проходили на фоне достаточно неуверенных попыток российского фондового рынка продемонстрировать отскок вверх после мощной коррекции во вторник на фоне позитивной динамики фьючерсов на американские индексы и нефть, а также сообщения о том, что Кувейт полностью остановил экспорт нефти из-за песчаных бурь. Напомним, что Кувейт добывает примерно 8% от всей суммарной добычи ОПЕК. Тем не менее, развить большой оптимизм на российском рынке не удалось из-за слабой макроэкономической статистики из США и уверенности в неизбежности нисходящей коррекции.

Торги в четверг характеризовалась довольно уверенным возвратом «медведей» к своей родной стихии, в результате чего они ожесточенно начали тащить почти все котировки вниз. Продолжение тяжелых событий в Японии, где случилось очередное землетрясение, магнитуда которого составила 5,7 баллов, отразилось и на сырьевых рынках – нефть днем снова слегка снижалась. Основной же негатив пришел с американских площадок, где был зафиксирован уверенный разворот вниз от недавних максимумов, закрепиться выше которых не удалось. Индекс Dow Jones вообще обновил свой трехнедельный минимум, что послужило толчком для активного сокращения длинных позиций на уже и так сильно перегретом российском рынке. Это логично отразилось и на российских площадках в виде столь же уверенного снижения по индексу ММВБ в момент выхода статистики с рынка труда США почти до 1765 пунктов.

Торги в пятницу росли на фоне большого количества отсечек реестров под дивиденды и ожидавшейся отчетности Bank of America, которая показала, что прибыль банка в I квартале составила \$0,17 на акцию по сравнению с прогнозом в \$0,26 за акцию.

Однако лучше ожиданий оказалась выручка, выросшая на 19,5% до \$27,1 млрд. Инвесторы дождались блока вечерней статистики из США, которая увела рынок в минус по итогам дня.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник Газпром объявил об открытии представительства в Катаре. Основная причина расширения монополиста заключается в развитии долгосрочного взаимовыгодного экономического сотрудничества с государствами Персидского залива.

В сферу деятельности представительства Газпрома будет входить взаимодействие с государственными органами и нефтегазовыми компаниями Катара и стран Персидского залива, координация деятельности Газпрома на энергетических рынках региона, а также сотрудничество с Форумом стран-экспортеров газа.

Мы считаем, что столь активные переговоры с Катаром явились следствием замораживания проекта Elephant в Ливии, в результате чего Газпром рисковал существенно утратить свое влияние в регионе Персидского Залива и Средиземноморья, поскольку Катар занимает третье место в мире по запасам природного газа после России и Ирана. Доказанные запасы страны составляют 25,8 трлн. куб м., а экспорт катарского природного газа в 2010-м году составил порядка 75 млрд. куб м.

Во вторник стало известно, что льгот на разработку и добычу может лишиться Сургутнефтегаз, поскольку правительство будет рассматривать вопрос о льготном режиме для восточносибирских проектов Сургутнефтегаза. Основной причиной в пользу отмены льготной пошлины на экспорт восточносибирской нефти является рост цен, которой обеспечил необходимый уровень рентабельности. Если льготы для Талаканского месторождения будут отменены с 1 мая 2011 года, то расходы Сургутнефтегаза по налогам сразу же вырастут на \$600-650 млн.

Мы считаем данную новость негативной для котировок компании, поскольку с учетом глобально высокого уровня цен на нефть, компания все равно имеет возможность регулировать объем инвестиций в добычу и разработку. В 2011 году компания планировала увеличить вложения в разработку Талаканского месторождения около 20 млрд. руб., а производство нефти должно было вырасти на 72%.

В среду вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун заявил о том, что считает наиболее целесообразным проведение SPO на одной из азиатских бирж выкупленного ЛУКОЙЛОМ у ConocoPhillips 13%-го пакета акций. Основная аргументация в проведении провести SPO на одной из азиатских бирж состоит в наличии достаточно емкой денежной

массы в Китае, который должен наращивать темпы экономического роста, что приведет к увеличению роли юаня в мировой экономике, а ЛУКОЙЛ должен быть первой компанией, которая сможет воспользоваться этими преимуществами. Также компания планирует в течение года получать листинг на Гонконгской бирже. Г-н Федун заявил, что основой дальнейшего роста компании должны стать научные разработки и научные открытия вкпе с изменением налоговой системы примерно в 2015-м году, поскольку к этому времени добыча в традиционных районах начнет снижаться и новых проектов уже будет недостаточно для того, чтобы ее компенсировать. Потеря Россией лидирующих позиций по уровню добычи нефти к этому времени будет очень серьезным вызовом для правительства. Сейчас регулирование происходит при помощи индивидуальных решений по новым регионам или месторождениям - в то время как необходима новая налоговая среда.

Мы расцениваем эти заявления как позитивные для котировок ЛУКОЙЛа, поскольку выход на азиатские рынки существенно увеличит ликвидность бумаг.

В среду Башнефть и ЛУКОЙЛ достигли договоренности по вопросам разработки месторождений им. Требса и Титова с использованием инфраструктуры ЛУКОЙЛа. Согласно достигнутым договоренностям, для разработки месторождений будет создана компания, в которую Башнефть внесет лицензию на месторождения, а ЛУКОЙЛ после этого на денежные средства выкупит свою 25%-ую долю. Сумма сделки пока не называется. Напомним, что Башнефть потратила на приобретение лицензии примерно 18,5 млрд. руб., что предполагает минимальную сумму сделки в размере 4,6 млрд. руб. Возможен и такой вариант, при котором Башнефть существенно завысит цену продаваемой доли ЛУКОЙЛу на 20-25% по сравнению со стоимостью лицензии. Уровень цены за продаваемую долю будет зависеть от соглашения между двумя компаниями по дальнейшему финансированию проекта и от размера активов, которые ЛУКОЙЛ будет вносить в совместное предприятие.

Мы позитивно оцениваем данную новость для котировок Башнефти, поскольку соглашение с ЛУКОЙЛом решит давно назревшую проблему транспортировки добытой нефти как на экспорт, так и до перерабатывающих мощностей компании. Также нефть с месторождений Башнефти может быть поставлена на Ухтинский НПЗ ЛУКОЙЛа, но с его дальнейшей модернизацией, поскольку мощности завода уже загружены практически полностью. Объем инвестиций в разработку месторождений может составить около \$8 млрд., тогда как пик добычи составляет примерно 8,5 млн. т.

В четверг совет директоров Роснефти принял решение о выплате дивидендов в размере 2,76 руб. на акцию. Собрание акционеров состоится 10 июня 2011 года, а закрытие

реестра акционеров произойдет на конец операционного дня 21 апреля 2011 года. Руководство компании обещает оставить без изменения темпы роста дивидендных отчислений, которые в последние несколько лет составляют около 20% в год.

Скорее всего, в ближайшее время Роснефть будет отмечать в своей дивидендной политике ежегодное увеличение отчислений на 20%, благо устав компании позволяет это делать. Диапазон процента от чистой прибыли, направляемой на дивиденды, составляет от 10% до 20% от чистой прибыли по РСБУ. Напомним, что в 2010-м году чистая прибыль Роснефть по РСБУ сократилась на 8%, но, несмотря на это, руководство компании все равно рекомендовало увеличить дивиденды на 20%.

Мы считаем, что эта новость позитивно повлияет на котировки компании, поскольку дивидендная доходность останется неизменной и не изменится в сторону уменьшения.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник на рынок просочилась информация о том, что основные владельцы Распадской в лице Евраз и менеджмента компании планируют закончить сбор заявок на приобретение сторонним лицом 80%-процентного пакета акций Распадской до конца апреля. Среди основных потенциальных покупателей называются Мечел, Металлоинвест, ArcelorMittal и СДС Холдинг.

Мы считаем, что данная новость пока является нейтральной для котировок Распадской, поскольку кроме новостей о том, что Евраз собирается продавать пакет, никаких условий продажи предъявлено инвестиционному сообществу не было. Более того, не очень понятно, кто будет продавать свой пакет – только Евраз или еще и само руководство Распадской.

В свете выхода стратегии развития Распадской до 2015-го года, согласно которой капиталовложения на расширение производства и новое строительство должны составить \$149 млн., подобные объявления могут рассматриваться как средство резкого повышения рыночной стоимости бумаг компании. Более того, что в 2013-м году капиталовложения на расширение производства и новое строительство должны составить \$81 млн., что отражает приобретение очистного механизированного комплекса и проведение горнокапитальных выработок на шахте «Распадская-Коксовая» и приобретение оборудования для проведения горнокапитальных выработок на шахте «Распадская».

В понедельник стало известно из ряда источников СМИ, Полус Золото приняло решение по изменению условий продажи активов KazakhGold семье Асаубаевых,

поскольку они не смогли найти необходимую сумму в установленный изначально в договоренностях срок. Представители Полюс Золота уже подписали несколько договоров, в которых существенно меняются условия продажи активов и отзываются взаимные претензии. Новые параметры договоренности подразумевают продление сроков первого этапа сделки до сентября этого года и получение компанией KazakhGold всех разрешений от казахских властей на обратное поглощение компании Полюсом. Что касается суммы сделки, то она осталась без изменений – в размере \$769 млн.

Мы считаем, что данная новость является негативной для котировок Полюса, поскольку процесс достижения договоренности с Асаубаевыми затягивается, а это значит, что затягивается и процесс мирного разрешения конфликта. Скорее всего, раньше окончания весны говорить о достижении договоренности не придется, поэтому в ближайшее время никакого позитивного влияния на котировки акций Полюса мы не ждем.

Во вторник Мечел обнародовал финансовую отчетность за 2010-й год по стандартам US GAAP, согласно которой результаты компании, в принципе, остались в пределах ожиданий рынка, Отдельно стоит отметить показатель чистой прибыли, которая за 2010-й год увеличилась на 791,2% до \$657,2 миллиона по сравнению с размером чистой прибыли в размере \$73,7 миллиона за 2009-й год.

Мечел также сообщил, что намерен существенно увеличить объем капвложений на 2011-й год до уровня в \$2,3 млрд. по сравнению с \$990 млн. в 2010-м году. Столь масштабное увеличение объема капитальных вложений связано с функционированием Эльгинского проекта, где к концу года должно быть запущено более половины железнодорожной ветки к месторождению угля. Менеджмент Мечела также сообщил, что с Эльгинского месторождения в 2011-м году будет отгружено 200-300 тыс. т при ранее сообщавшихся планах по добыче на уровне 1 млн. т.

Мы позитивно оцениваем отчетность для котировок компании, поскольку очень радует последовательная реализация проектов Мечела вкупе с благоприятной конъюнктурой на производимую компанией продукцию. На фоне наводнений в Австралии с начала года наблюдается рост спроса и цен как на коксующийся уголь и продукты его переработки, так и на железорудное сырье, поэтому с учетом сохраняющегося дефицита предложения коксующегося угля на мировом рынке мы позитивно оцениваем перспективы горнодобывающего дивизиона Мечела по итогам 2011 года.

Отдельно стоит отметить снижение себестоимости на основных предприятиях Мечела благодаря реализуемой программе развития производственных активов. В прошедшем году компания провела модернизацию ряда агрегатов и технологических линий и планирует продолжать проводить эту работу и в 2012-м году, когда

производственные мощности предприятий Мечела начнут работать на качественно ином технологическом уровне. Это даст возможность Мечелу расширить сортамент выпускаемой продукции, увеличить объемы производства, снизить расходные коэффициенты и улучшить экономику дивизиона.

6. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В среду Сбербанк отчитался за I квартал 2011 года по стандартам РСБУ. Согласно отчетам чистая прибыль банка составила 83,9 млрд. руб., что почти в два раза больше аналогичного показателя прошлого года. Практически весь рост чистой прибыли обеспечен снижением на 50 млрд. руб. объемов резервирования.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов Сбербанка на 1 апреля 2011 года составила 4,83% по сравнению с 4,97% на начало марта. Совокупные отчисления банка на создание резервов по итогам марта снизились до 663 млрд. руб. с 665 млрд. руб. Чистый процентный доход по сравнению с I кварталом 2010 года сократился на 3,4% из-за уменьшения доходов от кредитования юридических лиц на 18% по причине снижения общего уровня процентных ставок на рынке.

Также увеличился и капитал банка в марте на 55 млрд. руб. до уровня в 1 328 млрд. руб. по причине перевода чистой прибыли за 2010-й год из дополнительного капитала в основной.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась до 4,83% против 5,04% на начало года и 4,97% на начало марта. Банк сохраняет высокий уровень покрытия просроченной задолженности резервами. По состоянию на 1 апреля 2011-го года резервы по кредитам составили 663 млрд. руб. и превысили объем просроченной задолженности в 2,2 раза. Объем вкладов физических лиц по итогам марта увеличился на 29 млрд. руб. до 4,843 трлн. руб., что позволило банку практически полностью компенсировать отток средств юридических лиц в размере 30 млрд. руб. Отток средств происходил по расчетным счетам, в то время как средства в срочных депозитах наоборот возросли.

Мы считаем, что данные отчетности позитивно повлияют на котировки Сбербанка, даже с учетом отсутствия роста чистых процентных доходов, но в краткосрочной перспективе, поскольку накладывать финансовые результаты I квартала на весь 2011-й год было бы не совсем верно. Все-таки объем отчислений в резервы будет увеличиваться по мере увеличения портфеля кредитования, а низкая процентная маржа будет сдерживать рост чистых процентных доходов. Ужесточение со стороны ЦБ оценки рисков вложения в

ценные бумаги Сбербанка, которые составляют почти 1/5 часть активов банка, еще может дополнительно увеличить объемы резервирования и отрицательно отразиться на прибыли.

7. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг после завершения общего годового собрания акционеров Нижнекамскнефтехим объявил о том, что в 2011-м году планирует получить чистую прибыль около 7,3 млрд. руб.

Компания ожидает размер выручки от реализации в 2011-м году около 114 млрд. руб. (в 2010-м году он составил около 94,4 млрд. руб.). Кроме того, Нижнекамскнефтехим планирует в 2011-м году осуществить капитальные вложения в развитие и модернизацию производства в сумме порядка 6,5 млрд. руб. Возможно, что размер капитальных вложений будет увеличен благодаря увеличению компаний выпуска товарной продукции в 2010-м году по сравнению с 2009-м годом в сопоставимых ценах на 13,8% до уровня в 90,5 млрд. руб.

Вообще, предварительные результаты 2010-го года стали для Нижнекамскнефтехима вполне логичным и закономерным итогом целенаправленной работы по осуществлению выбранного десять лет назад вектора стратегического развития. Объем продаж достиг уровня 94,4 млрд. руб., что в полтора раза выше показателя предыдущего года. Прибыль от продаж превысила 12 млрд. руб., или в четыре раза превзошла уровень 2009 года. Чистая прибыль впервые превысила 7 млрд. руб. Капитализация компании выросла в 1,7 раза и достигла 39,3 млрд. руб.

Мы считаем данные новости позитивными для котировок компании, поскольку предприятие будет иметь возможность успешно выполнять задачу по увеличению степени передела углеводородного сырья в продукцию с более высокой добавленной стоимостью, такой как пластики. В 2010 году произведено 544 тыс. тонн всех видов пластиков, что является наивысшим показателем не только за последние 10 лет развития, но и за всю историю компании. Мы ожидаем в ближайшей перспективе увеличение мощностей по выпуску пластиков за счет организации производств АБС-пластиков.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

18 апреля 2011 года