

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

23 /04 – 28 /04
НЕДЕЛЯ №17/2012

В центре внимания

Торги прошедшей недели на Wall Street стартовали с пробоя среднесрочного тренда по индексу широкого рынка S&P500, который опустился в район 1,5-месячных минимумов в связи с обострением опасений относительно долгового кризиса в зоне евро. Продажи были вызваны сообщениями из Нидерландов и Франции, на фоне смены руководства в высших эшелонах власти → 14 стр.

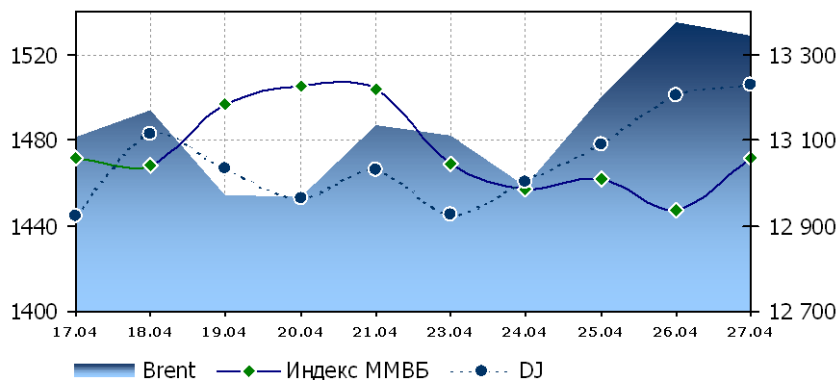
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Видение российского рынка на ближайшую перспективу за последние торговые сессии несколько поменялось, и продолжение снижения уже не выглядит преобладающим сценарием → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

На конец недели июньские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$119,8. С прошлой пятницы они прибавили 0,9%, стоимость WTI повысилась до \$104,9, поднявшись на 1,0%. Спрэд между марками практически не изменился и на данный момент составляет \$14,9 → 5 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Провал на торгах понедельника в бумагах Сбербанка так и не был компенсирован в течение недели соответствующим ростом → 11 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Вероятно ли увеличение цены акций Газпрома в мае? → 18 стр.



Более «ястребиные» взгляды руководства ФРС, выявленные по итогам апрельского заседания FOMC, требуют ухудшения ситуации в экономике для введения новых монетарных стимулов

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	5
Торговые рекомендации и новости эмитентов	6
Российская макроэкономика	14
Мировая экономика	14
Календарь основных событий	16
Вопросы аналитикам	18
Карьера в БКС	19



РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

Газпром представил прошедшую аудит консолидированную финансовую отчетность за 2011 год, подготовленную в соответствии с МСФО, согласно которой величина прибыли за период, относящейся к акционерам ОАО «Газпром составила 1 307 018 млн руб., что на 338 461 млн руб., или на 35% больше, чем за аналогичный период 2010 г. → 7 стр.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Общий объем производства товарного никеля ОАО «ГМК «Норильский никель» в первом квартале 2012 года составил 76 тысяч тонн по сравнению с 71 тысячей тонн в первом квартале 2011 года (+7% или 4,8 тысячи тонн) → 9 стр.

ВТБ

Чистая прибыль ВТБ по итогам 2011 года по МСФО составила рекордные 90,5 млрд рублей, увеличившись на 65,1% по сравнению с 2010 годом. Возврат на капитал составил 15,0% по сравнению с 10,3% в 2010 году → 11 стр.

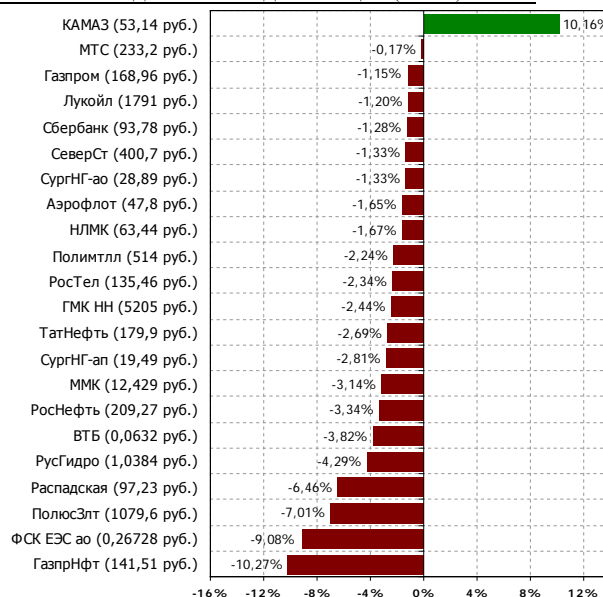
РОСТЕЛЕКОМ

Ростелеком объявил аудированные результаты деятельности за IV квартал 2011 года по данным консолидированной отчетности по стандартам МСФО, согласно которой чистая прибыль выросла почти в семь раз по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 16,7 млрд руб → 12 стр.

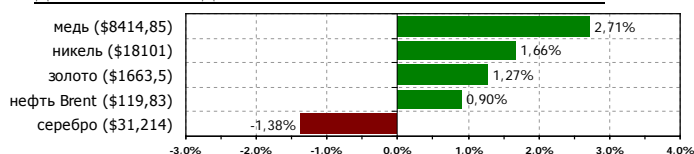
РУСГИДРО

За 2011 год общая выручка Группы по МСФО снизилась на 31% с 534 876 млн рублей до 371 696 млн рублей. Расходы по текущей деятельности Группы снизились на 35% и составили 313 617 млн рублей по сравнению с 479 119 млн рублей за 2010 год. → 13 стр.

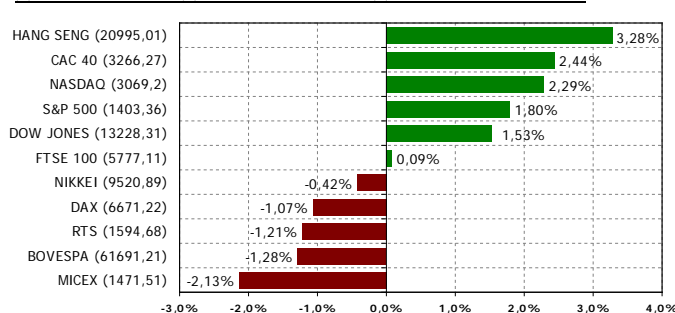
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за неделю по состоянию на 14:15 мск 28.04.2012

Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС-Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

За полтора месяца с максимумов марта российский рынок потерял около 15%. Индексы и многие бумаги откатились под конец апреля на уровни начала года. Но сейчас возможность отскока достаточно высока. И то, что мы увидели под конец недели, может быть продолжено уже в начале мая.

На этой неделе нашим рынком были обновлены текущие минимумы, после чего начались попытки организовать отскок. Индекс ММВБ новой волной снижения оттолкнулся от нижней границы нисходящего клина в районе 1440-1455 и направился вверх, сформировав попутно «двойное дно», которое вскоре может быть реализовано. После этого настанет уже черед нисходящего тренда с мартовских максимумов.

Стоит отметить, что последнее время отечественные площадки смотрелись хуже своих американских коллег, где коррекция, по сути, еще даже и не начиналась. Но Россия в этом смысле не одинока. Продажи шли и на других развивающихся рынках. Так, бразильский индекс Bovespa со своих максимумов потерял около 9%, что примерно сопоставимо с нашим снижением на 11%.

Если говорить о технике, то сейчас на графиках обоих российских индексов и многих голубых фишек отчетливо проглядываются фигуры «двойного дна», которые ждут своего часа. Учитывая затяжное полуторамесячное падение, сейчас вероятность подобного развития событий достаточно высока. А уже затем после майской коррекции можно будет увидеть новую волну снижения. Ведь не зря иногда говорят: «в мае продай и до осени гуляй». Эта народная трейдерская примета может быть весьма актуальной в этом году.



Индекс ММВБ после очередного тестирования нижней границы нисходящего клина на 1440-1445 оттолкнулся от нее вверх. На этом движении от минимумов было сформировано «двойное дно» с линией «шеи» на 1470. В ближайшее время можно рассчитывать на его реализацию с движением к уже верхней границе этого клина в район 1485.

Затем игроки будут предпринимать попытки пробить сопротивление нисходящего тренда. При успешной реализации следующими целями для индекса будут уже уровни на 1500 пунктов. Учитывая затянувшееся снижение последних двух месяцев, сейчас коррекция уже явно назрела по рынку. На графике другого российского индекса РТС схожая техническая картина: также нарисовалось «двойное дно» с потенциалом дальнейшего более существенного отскока.

Значение*

1471,51

Изменение за неделю

-2,13%

Ближайшие уровни сопротивления 1485, 1505, 1520

Ближайшие уровни поддержки 1440-1445, 1420, 1400

*Данные по состоянию на 14:15 мск 28.04.2012

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

На конец недели июньские нефтяные фьючерсы марки Brent торгуются вблизи отметки в \$119,8. С прошлой пятницы они прибавили 0,9%, стоимость WTI повысилась до \$104,9, поднявшись на 1,0%. Спрэд между марками практически не изменился и на данный момент составляет \$14,9.

В целом эта неделя прошла достаточно спокойно, резких колебаний не наблюдалось. Повышенный спрос на нефтяные фьючерсы вызвало недавнее заявление главы ФРС США Бена Бернанке о том, что монетарные власти готовы в случае необходимости принять дополнительные меры по стимулированию американской экономики. Таким образом, по сути развития негативного сценария произойти не должно. В случае проблем в экономической плоскости – рынок зальют деньгами, а при сценарии, когда все хорошо – то цены на нефть будут относительно стабильными, поддерживаемые постепенным ростом спроса.

Из негативных факторов последних дней можно отметить снижение рейтинга проблемной Испании, а также скромную пятничную оценку роста ВВП США.

Еженедельная статистика от Министерства энергетики США по коммерческим запасам нефти неизменно говорит нам о стабильности тренда на повышение. На прошлой неделе запасы вновь выросли, теперь на 3,98 млн. баррелей – до 373,02 млн. До максимального уровня последних 20 лет 375,3 млн. осталось совсем немного.

Среди прочего можно отметить, что ежемесячный опрос аналитиков от Reuters показал, что цена на Brent ожидается в среднем на уровне \$117,3 за баррель в этом году, что оказалось выше на \$2,6, чем в марте.

Что касается технической картины, то серьезных изменений пока не происходит. Цена на Brent все также торгуется в рамках коридора \$116,5–121 за баррель. Как мы уже много раз видели, котировки могут находиться в границах таких боковых каналов очень долго. Тем не менее, проход выше/ниже одного из рубежей должен привести к классическому резкому импульсу в \$4–5.



Торговые рекомендации и новости ЭМИТЕНТОВ

Нефтегазовый сектор

ЛУКОЙЛ

После четырехдневного падения акции нефтяной компании показывают существенный рывок вверх. Отскок начался после того, как в очередной раз медведям не удалось пройти сильнейшую область поддержки 1750-1760 руб. Импульсный характер данного движения внушает оптимизм по поводу дальнейших перспектив. В ближайшее время ожидаю увидеть продолжение роста, цель очевидна – это 1830 руб.

В прошлой рекомендации мы советовали открывать длинные позиции от нижней границы текущего бокового коридора. Стратегия была основана на том, что акции Лукойла оттолкнутся и вновь отправятся к верхнему рубежу 1830 руб. С тех пор техническая картина не изменилась и соответственно торговый план сохраняется. Рекомендую продолжать удерживать длинные позиции, стоп-заявка остается на прежнем месте 1750 руб.

Что же касается более долгосрочных инвестиций, то принимать решение можно будет лишь после того, как Лукойл выйдет за пределы сложившегося диапазона консолидации 1750-1830 руб.

Цена* **1791**

Изменение за неделю **-1,2%**

Торговый план: Держать лонг, цель 1820, стоп 1750

*Данные по состоянию на 14:15 мск 28.04.2012

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



ГАЗПРОМ

Газпром после затяжного падения нацелился-таки на отскок. Долгое время бумага была под прессом продавцов, но под конец недели перешла из аутсайдеров в стан лидеров. Цена откатилась на уровни конца декабря и ушла в минус с начала года. С мартовских максимумов в моменте снижение доходило до 18%.

В итоге от минимумов на 163,5 было сформировано «двойное дно» и благодаря этому цена добралась до нисходящего тренда с мартовских максимумов на 169. И более того намерилась его пробивать. Учитывая ощутимое падение в марте-апреле, в ближайшее время в начале мая можно рассчитывать на более существенный технический коррекционный отскок. Тренд не устоит. Нисходящий клин длиной в полтора месяца будет реализован выходом вверх. После пробития тренда следующими целями будут уровни на 173-174. Интерес к бумагам Газпрома может вырасти и в преддверии закрытия реестра 10 мая.

Цена* **168,96**

Изменение за неделю **-1,15%**

Торговый план: Покупка от 169 с целью 174 и стопом на 166.

*Данные по состоянию на 14:15 мск 28.04.12

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ГАЗПРОМ

Газпром представил прошедшую аудит консолидированную финансовую отчетность за 2011 год, подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, согласно которой величина прибыли за период, относящейся к акционерам ОАО «Газпром» составила 1 307 018 млн руб., что на 338 461 млн руб., или на 35% больше, чем за аналогичный период 2010 г.

Чистая сумма долга (определяемая как краткосрочные займы и текущая часть обязательств по долгосрочным займам, краткосрочные векселя к уплате, долгосрочные займы, долгосрочные векселя к уплате и реструктурированные налоговые обязательства за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также денежных средств и их эквивалентов с ограничением к использованию в соответствии с условиями некоторых займов и других договорных обязательств) увеличилась на 163 948 млн руб., или на 19%, с 870 993 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2010 г. до 1 034 941 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2011 г. Причины увеличения значения данного показателя связаны с привлечением новых долгосрочных и краткосрочных займов, ростом курсов доллара США и евро по отношению к российскому рублю.

За 2011 год операционные расходы по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. увеличились на 501 404 млн руб., или на 21%, и составили 2 942 181 млн руб.

Чистая выручка от продажи газа увеличилась на 628 643 млн руб., или на 29%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., и составила 2 814 848 млн руб.

Чистая выручка от продажи газа в Европу и другие страны увеличилась на 339 844 млн руб., или на 31%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., и составила 1 439 069 млн руб. Это объясняется, главным образом, увеличением средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая таможенные пошлины), на 23%, что было усилено ростом объемов продаж газа в натуральном выражении на 6%, или на 8,5 млрд куб. м.



РОСНЕФТЬ

«Роснефть» и Eni подписали Соглашение о комплексном сотрудничестве, в соответствии с которым предусмотрено совместное освоение участков Черного и Баренцева морей на территории России, обмен технологиями и персоналом, а также участие «Роснефти» в международных проектах Eni.

Соглашение, подписанное президентом ОАО «НК «Роснефть» Эдуардом Худайнатовым и президентом Eni Паоло Скарони, предусматривает сотрудничество сторон по созданию совместного предприятия для освоения Федынского и Центрально-Баренцевского участков в Баренцевом море и Западно-Черноморского участка в Черном море. Доля Eni в совместном проекте составит 33,33%. В соответствии с соглашением Eni обеспечит финансирование комплекса геологоразведочных работ, необходимых для подтверждения коммерческой перспективности участков.

Суммарные извлекаемые ресурсы данных участков оцениваются в 36 млрд баррелей нефтяного эквивалента. Высокая перспективность участков в Баренцевом море связана с их непосредственной близостью к шельфу Норвегии, где за последние годы открыто как минимум три крупных месторождения. Высокая вероятность обнаружения углеводородов на Западно-Черноморском участке подтверждается данными сейсмоки и недавним открытием на черноморском шельфе Румынии.

Определяющим фактором при принятии решения о заключении соглашения стали меры Правительства РФ по налоговому стимулированию добычи на шельфе, включающие обнуление экспортной пошлины и применение пониженной ставки НДС на уровне 5-15% – в зависимости от уровня сложности проекта, а также гарантии стабильности налоговых условий на продолжительный срок.

Важной составляющей комплексного сотрудничества является обмен технологиями. Ожидается, что Eni, обладающая богатым опытом работы на шельфе Норвегии и других стран, внесет существенный вклад в технологический потенциал совместного предприятия.

Кроме того, предусмотренный соглашением обмен персоналом на всех уровнях будет способствовать укреплению взаимоотношений между компаниями и обмену управленческим опытом. Соглашение также предусматривает участие «Роснефти» в международных проектах Eni.

БАШНЕФТЬ

Совет директоров определил 15 мая 2012 года как дату составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, приняв решение рекомендовать Годовому общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам 2011 года в размере 99 рублей на 1 обыкновенную именную и на 1 привилегированную именную акцию ОАО АНК «Башнефть» и произвести выплату дивидендов не позднее 28 августа 2012 года.

Собранию акционеров также рекомендовано утвердить ООО «ФинЭкспертиза» аудитором ОАО АНК «Башнефть» для проведения аудита по российским стандартам бухгалтерского учета за 2012 год, ЗАО «Делойт и Туш СНГ» – аудитором по международным стандартам финансовой отчетности за 2012 год.

Совет директоров в мае 2012 года рассмотрит дополнительные вопросы, связанные с подготовкой к Годовому общему собранию акционеров.

Совет директоров также одобрил возможность участия «Башнефти» в консорциуме с другими компаниями в подаче заявки на конкурс в рамках IV лицензионного раунда в Ираке, который назначен на 30-31 мая 2012 года, и поручил менеджменту продолжить анализ эффективности участия в этом проекте.



Металлургия

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Вчера мы наконец-то дождались очередной волны роста, цена всего лишь за 1 сессию прибавила 100 руб. Импульсный характер данного движения внушает оптимизм по поводу дальнейших перспектив. За счет пятничного подъема котировок на графиках начала формироваться разворотная фигура «двойное дно»

В целом все выглядит так, что в пятницу произошел разворот локальной тенденции и поход на минимумы временно можно отложить. Дальнейший потенциал роста достаточно солидный: после закрепления выше 5200 руб. первая цель находится на уровне 5350 руб.

Таким образом, открывшим длинные позиции, рекомендую продолжать их удерживать. Стоп-заявку можно оставить под уровнем 5100 руб. Что касается открытия новых позиций, то для снижения рисков советую дождаться следующей среды, когда наш рынок с открытия будет отыгрывать события двух пропущенных рабочих дней.

Цена*

5205

Изменение за неделю

-2,44%

Торговый план: Держать длинные позиции, цель 5340, стоп 5090

*Данные по состоянию на 14:15 мск 28.04.2012

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Общий объем производства товарного никеля ОАО «ГМК «Норильский никель» в первом квартале 2012 года составил 76 тысяч тонн по сравнению с 71 тысячей тонн в первом квартале 2011 года (+7% или 4,8 тысячи тонн). Рост общего объема производства никеля в отчетном периоде обусловлен увеличением выпуска товарной продукции на российских предприятиях Группы (+1,8 тысяч тонн к аналогичному периоду предыдущего года), запуском австралийского предприятия Lake Johnston (+1,6 тысяч тонн) и ростом загрузки никелерафинировочного завода Norilsk Nickel Harjavalta (+1,3 тысяч тонн).

Общий объем производства товарной меди в первом квартале 2012 года составил более 88 тысяч тонн по сравнению с 94 тысячами тонн в первом квартале 2011 года (-6% или 5,5 тысяч тонн). Основной причиной сокращения производства меди является ожидаемое снижение объемов выпуска металла на российских предприятиях Группы (-5 тысяч тонн к аналогичному периоду предыдущего года).

За отчетный период Компания произвела 649 тысяч тройских унций палладия, что ниже объемов производства первого квартала 2011 года на 5% или 32 тысячи тройских унций. Снижение объемов выпуска палладия вызвано техническим сокращением производства на российских предприятиях Группы в связи с накоплением металла в стадии незавершенного производства, которое было частично компенсировано ростом выпуска металла на никелерафинировочном заводе Norilsk Nickel Harjavalta.

В отчетном квартале Группа произвела 166 тысяч тройских унций платины, что на 2% или 4 тысячи тройских унций ниже результатов первого квартала 2011 года. Причины изменения объемов выпуска платины аналогичны причинам изменения объемов производства палладия в отчетном квартале.



ОАО "Полиметалл" сообщило, что совет директоров Polymetal International Plc (головная компания группы, вместе со всеми дочерними компаниями, включая ОАО "Полиметалл") одобрил выплату дивидендов в размере \$0,20 на одну обыкновенную акцию по результатам года, закончившегося 31 декабря 2011 года.

Совет директоров Polymetal International предлагает выплатить окончательные дивиденды в размере \$0,20 за одну обыкновенную акцию компании по результатам года, закончившегося 31 декабря 2011 года (\$0,00 в 2010 году) после одобрения этого решения акционерами компании на общем годовом собрании, которое состоится 13 июня 2012 года. Дивиденды будут выплачены 18 июня 2012 года в фунтах стерлингов.

Акционерам также предоставляется возможность получения дивидендов в долларах США. Выбор валюты необходимо сделать не позднее даты закрытия реестра (18 мая 2012 года), или, если расчет осуществляется через систему CREST, на следующий рабочий день (21 мая 2012 года). Платежи в долларах США будут осуществляться в чеках по обменному курсу, установленному на 30 мая 2012 года.



Банковский сектор

СБЕРБАНК

Провал на торгах понедельника в бумагах Сбербанка так и не был компенсирован в течение недели соответствующим ростом, не смотря на ряд попыток, которые свелись к движению в боковике 91,5-94. Так или иначе, цена выползла за пределы краткосрочного нисходящего канала, в том виде в котором он развивался с мартовских максимумов. Более менее очевидные уровни поддержки на данный момент сосредоточены в районе 91,28-91,5. Сопротивление образованное локальными вершинами первой декады апреля также выглядит относительно состоятельным. Однако продолжать играть на отскок от этих уровней могут помешать длинные выходные на отечественных площадках, причем выдыхающийся рост американских индексов требует коррекции. Технически на данный момент более перспективно выглядят короткие позиции с целью очередного тестирования нижней границы наблюдаемого треугольника, однако уходить в шортах на выходные весьма рискованно, и по целесообразно оставаться вне рынка.

Цена* **93,78**

Изменение за неделю **-1,28%**

Краткосрочный: вне рынка

*Данные по состоянию на 14:15 мск 28.04.2012

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на

[ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

ВТБ

Чистая прибыль ВТБ по итогам 2011 года по МСФО составила рекордные 90,5 млрд рублей, увеличившись на 65,1% по сравнению с 2010 годом. Возврат на капитал составил 15,0% по сравнению с 10,3% в 2010 году.

Доналоговая прибыль Корпоративно-инвестиционного банковского бизнеса и Розничного бизнеса достигла рекордных 84,4 млрд рублей и 38,8 млрд рублей соответственно. Операционные доходы до создания резервов в 2011 году достигли 286,6 млрд рублей, увеличившись на 29,6% по сравнению с 2010 годом.

Чистые процентные доходы, включающие чистое восстановление расходов от первоначального признания финансовых инструментов, реструктуризации и другие доходы по кредитам клиентам, по итогам 2011 года составили 247,2 млрд рублей, превысив показатель 2010 года на 44,6%.

Чистые комиссионные доходы составили 39,2 млрд рублей, увеличившись на 58,7% по сравнению с 2010 годом. Чистая процентная маржа оставалась стабильной, составив 5,0% по итогам 2011 года.

Объем кредитного портфеля до вычета резервов в 2011 году увеличился на 50,0% до 4 590,1 млрд рублей, объем корпоративных кредитов вырос на 49,6%, объем розничных кредитов – на 52,2%;

Объем средств клиентов достиг 3 596,7 млрд рублей, увеличившись на 62,5% в 2011 году, доля средств клиентов в совокупных обязательствах Группы и отношение кредитного портфеля к средствам клиентов составили 58,3% и 119,6% соответственно.

Расходы на создание резервов под обесценение кредитов по итогам 2011 года составили 0,9% от среднего объема кредитного портфеля по сравнению с 1,9% по итогам 2010 года.



Расходы на персонал и административные расходы по итогам 2011 года составили 141,5 млрд рублей, увеличившись на 48,8% по сравнению с прошлым годом за счет новых приобретений и расширения бизнеса Группы.

Коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала первого уровня составляют 13,0% и 9,0% соответственно.

ТРАНСКРЕДИТБАНК

Чистая прибыль "Транскредитбанка" по МСФО за 2011 год составила 8,7 млрд руб., увеличившись на 16% по сравнению с 2010 годом. Доходы банка росли за счет основной банковской деятельности. Чистый процентный доход возрос на 47% в сравнении с 2010 годом, до 21,3 млрд руб., чистый комиссионный доход – на 16%, до 5,2 млрд руб.

Чистая процентная маржа составила 5,2% (2010 год: 5,3%), средняя рентабельность капитала – 27,7% (2010 год: 31,9%), средняя рентабельность активов – 2,0% (2010 год: 2,3%). Совокупные активы выросли в 2011 году на 29%, до 505,8 млрд руб.

Кредитный портфель (до вычета резервов на обесценение) увеличился на 56%, до 335,9 млрд руб. Портфель кредитов юридическим лицам, увеличившийся за год на 65%, до 246,9 млрд руб., остается локомотивом роста, при этом розничный портфель также показал существенный рост – на 35%, до 89,0 млрд руб. Доля просроченных кредитов (свыше 90 дней) в кредитном портфеле продолжила сокращаться и достигла 2,4% в сравнении с 3,6% на конец 2010 года.

Депозиты клиентов выросли на 23%, до 341,4 млрд руб., при этом рост вкладов физических лиц (на 30%) обогнал рост средств юридических лиц (на 21%).

Капитал банка вырос с начала года на 28%, до 36,1 млрд руб. благодаря капитализации полученной прибыли. Коэффициенты достаточности капитала (по Базелю) улучшились: общей достаточности капитала – до 15,2% с 10,8% в 2010 году, капитала первого уровня – до 9,3% с 7,1%.

Телекоммуникации

РОСТЕЛЕКОМ

Ростелеком объявил аудированные результаты деятельности за четвертый квартал 2011 года по данным консолидированной отчетности по стандартам МСФО, согласно которой чистая прибыль выросла почти в семь раз по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 16,7 млрд. рублей.

Выручка выросла на 8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 78,6 млрд. рублей. Показатель OIBDA[2] вырос на 31% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 32,2 млрд. рублей. Рентабельность по OIBDA выросла до 41,0% в сравнении с 33,8% в 4 квартале 2010 года. Всего за 2011 год чистая прибыль компании выросла на 47% по сравнению 2010 годом и составила 46,1 млрд. рублей, выручка выросла на 7% по сравнению с 2010 годом и составила 296,0 млрд. рублей.

По словам Президента ОАО «Ростелеком» Александра Провоторова, «Ростелеком завершил 2011 год с очень хорошими результатами. Несмотря на молодость объединенной компании и возможные интеграционные риски, нам удалось добиться значительного роста выручки и чистой прибыли, повысить эффективность бизнеса. Эффективность объединенной компании видна не только из ее финансовых результатов, но и в том, как слаженно и успешно компания реализовала масштабный и уникальный проект создания системы видеонаблюдения за процессом голосования во время выборов Президента РФ. В соответствии с нашими прогнозами капитальные вложения составили 28% от выручки, что выше среднего прогнозируемого на 2011-2015 гг уровня в 20%. Это в том числе обусловлено активной модернизацией сетей ШПД, а также началом развертывания 3G сетей на территории приоритетных регионов.



Электроэнергетика

РУСГИДРО

За 2011 год общая выручка Группы РусГидро по МСФО снизилась на 31% с 534 876 млн рублей до 371 696 млн рублей. Расходы по текущей деятельности Группы снизились на 35% и составили 313 617 млн рублей по сравнению с 479 119 млн рублей за 2010 год. Снижение выручки и расходов Группы в 2011 году по сравнению с предыдущим периодом связано с выбытием сбытовых компаний в марте 2011 года. Сопоставимая общая выручка (без учета группы выбытия) выросла на 14% до 275 911 млн рублей.

Показатель EBITDA в отчетном периоде снизился на 2% и составил 76 972 млн рублей против 78 624 млн рублей за аналогичный период предыдущего года. Снижение показателя EBITDA обусловлено изменением структуры Группы, а также уменьшением инвестиционной составляющей в тарифах гидроэлектростанций в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Чистая прибыль Группы за 2011 год выросла на 184% и составила 29 493 млн рублей, по сравнению с 10 399 млн рублей годом ранее.

Скорректированная на эффекты от обесценения основных средств Группы и совместно контролируемых предприятий чистая прибыль Группы за 2011 год увеличилась на 28% и составила 43 382 млн рублей.

По состоянию на 31 декабря 2011 года активы Группы увеличились на 66 790 млн рублей до 811 783 млн рублей или на 9% по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2010 года. Увеличение активов преимущественно связано с увеличением основных средств Группы, общее изменение которых составило 50 153 млн рублей.

Обязательства Группы на конец отчетного периода выросли на 80 699 млн рублей или на 39% по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2010 года и составили 286 124 млн рублей.

ТГК-1

ОАО «ТГК-1» опубликовало аудированную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, согласно которой прибыль компании снизилась на 40%, составив 3 902 млн рублей.

При исключении влияния статей «Восстановление резерва по обесценению основных средств за год» и «Начисление резерва по обесценению основных средств за год» скорректированные показатели EBITDA и прибыль выросли на 52% и на 17% соответственно.

Консолидированная выручка Компании за 2011 год выросла на 19% по сравнению с 2010 годом и составила 60 252 млн рублей. Увеличение выручки обусловлено ростом выработки электроэнергии на 4%; увеличением регулируемых и свободных цен на электроэнергию, ростом тарифов на тепло; вводом в эксплуатацию новых эффективных парогазовых энергоблоков Первомайской и Южной ТЭЦ.

Операционные затраты за 2011 год выросли на 26% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 53 235 млн рублей. Основные изменения определяются ростом расходов на топливо, что вызвано увеличением выработки энергии на ТЭЦ, а также повышением цен на топливо; увеличением расходов на ремонт и техническое обслуживание вследствие роста затрат на сервисное обслуживание новых блоков; снижением расходов на аренду и расходов на услуги по передаче теплоэнергии в связи с завершением формирования целевой структуры ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга».

Операционная прибыль за 2011 год снизилась на 16%, до 7 017 млн рублей. EBITDA выросла на 1%, до 11 837 млн рублей.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России увеличились	Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 13 апреля 2012 – 20 апреля 2012 года увеличились на \$0,7 млрд. до \$519,5 млрд.
---	---

Мировая экономика

Торги прошедшей недели на Wall Street стартовали с пробоя среднесрочного тренда по индексу широкого рынка S&P500, который опустился в район 1,5-месячных минимумов в связи с обострением опасений относительно долгового кризиса в зоне евро. Продажи были вызваны сообщениями из Нидерландов и Франции, на фоне смены руководства в высших эшелонах власти. Так политические распри в одной из немногих стран имеющих относительно стабильное положение в Европе Нидерландах, по поводу сокращения дефицита бюджета страны до 3% ВВП, согласно законодательству ЕС, поставили под вопрос дальнейшие перспективы спасения утопающих в регионе и усиление интеграции. Премьер-министр страны не смог договориться с коллегами по коалиции по вышеупомянутому вопросу, и вынужден был уйти в отставку.

Оглашения итогов первого тура президентских выборов во Франции показало, что наибольшее количество голосов набрал социалист Франсуа Олланд, тогда как привычный соратник Ангелы Меркель в спасении евро, действующий президент страны Николя Саркози занял второй место. Данный факт вызывает серьезные сомнения относительно успешности результатов второго тура, назначенного на 6 мая, для Саркози.

Итоги апрельского заседания ФРС на удивление не возымели на рынок очевидного негативного влияния не смотря на некоторую смену настроений в руководстве Феда в сторону более «ястребиных». В частности прогнозы ФРС по ключевым показателям – ВВП, безработице на ближайший квартал были улучшены. В то же время два голоса ранее ожидавших повышения ставки только в 2016, теперь полагают, что ставка по федеральным фондам может быть повышена в 2014 году. Риторика главы Федрезерва Бернанке не несла однозначной позиции, будучи разумно высказанной в тезисах отсутствия фанатизма в ведении новых стимулов ввиду необходимости поддержки доверия к американскому ЦБ, однако в случае ухудшения ситуации в экономике Фед не заставит себя долго ждать.

Нужно отдать должное, волнения на рынках существенно сгладили отчеты ряда американских корпораций, в особенности финрезультаты Apple, чистая прибыль которой выросла в I квартале 2012 года почти в 2 раза, составив \$11,6 млрд, или \$12,30 в расчете на акцию против \$5,99 млрд, или \$6,40 на акцию годом ранее, эксперты ожидали увеличения показателя лишь до \$10 на акцию.

Обнародованные в конце недели сведения по динамике ВВП США показали, что экономический рост в январе-марте замедлился до 2,2%, против 3% в предыдущем квартале и прогнозов аналитиков на уровне 2,5%. Снижение темпов роста было обусловлено менее существенным увеличением расходов на вновь произведенные средства производства, и восполнение товарно-материальных запасов, которые выросли на 6%, тогда как в прошлом квартале наблюдался рост на 22,1%. Государственные расходы продолжили сокращаться шестой квартал подряд.

На следующей неделе ключевые макроэкономические данные по рынку труда будут опубликованы в пятницу, в том числе статистика по Non-Farm Payrolls, которую в среду традиционно предвосхищают данные по занятости от ADP. Свои отчеты обнародуют NYSE Euronext, Pfizer, Marathon Oil Corp, Visa Inc и др. В четверг омрачить настроения участников рынка могут испанские аукционы по продаже среднесрочных облигаций.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 23 АПРЕЛЯ

Китай - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC в апреле вырос до 49,1 пункта. Предыдущее значение было 48,3 пункта.
Германия - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в апреле снизился до 46,3 пункта, ожидалось 49 пунктов. Предыдущее значение было 48,4 пункта.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в апреле снизился до 46 пунктов, ожидалось 48 пунктов. Предыдущее значение было 47,7 пункта.
Еврозона - Индекс деловой активности в секторе услуг	Индекс деловой активности в секторе услуг в апреле снизился до 47,4 пункта, ожидалось 49,3 пункта. Предыдущее значение было 49,2 пункта.

ВТОРНИК, 24 АПРЕЛЯ

Великобритания - Объем заимствований госсектора	Объем заимствований госсектора в марте вырос на 15,9 млрд фунтов стерлингов, ожидалось 14,4 млрд фунтов. Предыдущее значение было 12,91 млрд фунтов.
США - Индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах Case-Shiller	Индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах Case-Shiller в годовом выражении в феврале снизился на 3,5%, ожидалось -3,4%. Предыдущее значение было пересмотрено с -3,8% до -3,9%.
США - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в апреле снизился до 69,2 пункта, ожидалось 69,7 пункта. Предыдущее значение было пересмотрено с 70,2 до 69,5 пункта.
США - Цены на жилье	Индекс цен на жилье в феврале вырос в годовом исчислении на 0,4%. Предыдущее значение было -0,8%.
США - Объем продаж новых домов	Объем продаж новых домов в марте составил 328 тыс., ожидалось 320 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 313 тыс до 353 тыс.
США - Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Производственный индекс ФРБ Ричмонда в апреле вырос до 14 пунктов. Предыдущее значение было 7 пунктов.

СРЕДА, 25 АПРЕЛЯ

Великобритания - ВВП	ВВП в квартальном выражении снизился в I квартале 2012 года на 0,2%, ожидался рост на 0,1%. Предыдущее значение было -0,3%.
США - Объем заказов на товары длительного пользования	Объем заказов на товары длительного пользования в марте снизился на 4,2%, ожидалось снижение на 1,7%. Предыдущее значение было пересмотрено с 2,4% до 1,9%.
США - Ключевая процентная ставка ФРС	Ключевая процентная ставка ФРС была оставлена без изменений в диапазоне 0%-0,25%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю выросли на 3,98 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 2,65 млн барр. Предыдущее значение было 3,86 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 26 АПРЕЛЯ

Еврозона - Индекс экономических ожиданий	Индекс экономических ожиданий в апреле снизился до 92,8 пункта, ожидалось 94,2 пункта. Предыдущее значение было пересмотрено с 94,4 до 94,5 пункта.
Германия - Индекс потребительских цен, г/г	Индекс потребительских цен в апреле по предварительным данным вырос на 2% в годовом выражении, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 2,1%.
США - Количество незавершенных сделок по продаже недвижимости	Количество незавершенных сделок по продаже недвижимости выросло в марте на 4,1%, ожидался рост на 1%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,5% до 0,4%.
США - Количество первичных обращений за пособием по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 386 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 370 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 380 тыс до 388 тыс.

ПЯТНИЦА, 27 АПРЕЛЯ

Япония - Уровень безработицы	Уровень безработицы в марте составил 4,5%, оставшись без изменений, что соответствует ожиданиям аналитиков.
Япония - Объем промышленного производства	Объем промышленного производства в марте вырос на 1%, ожидался рост на 2,3%. Предыдущее значение было -1,6%.
Япония - Ключевая процентная ставка	Банк Японии в апреле оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 0-0,1%, расширив объем программы выкупа активов на 10 трлн иен .
Германия - Индекс доверия потребителей от GfK	Индекс доверия потребителей от GfK в мае составил 5,6 пункта, ожидалось 5,9 пункта. Предыдущее значение было пересмотрено с 5,9 до 5,6 пункта.
США - ВВП	ВВП в I квартале вырос на 2,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 2,5%. Предыдущее значение было 3%.
США - Индекс личных расходов потребителей	Индекс личных расходов потребителей в I квартале вырос на 2,4%, ожидался рост на 2,3%. Предыдущее значение было 1,2%.
США - Индекс доверия потребителей от университета Мичигана	Индекс доверия потребителей от университета Мичигана вырос в апреле до 76,4 пункта, аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 75,7 пункта.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (30 апреля – 4 мая 2011)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 30 апреля

10:00	Германия	Розничные продажи, м/м	март	-1,3%	-1,1%
10:00	Германия	Розничные продажи, г/г	март	1,2%	1,7%
12:00	Еврозона	Денежная масса, МЗ	март	2,8%	2,8%
12:00	Еврозона	Объем частного кредитования	март	0,8%	0,7%
13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен, предв. г/г	апрель	2,5%	2,7%
16:30	США	Личные расходы	март	0,4%	0,8%
16:30	США	Личные доходы	март	0,3%	0,2%
16:30	США	Базовый индекс личных расходов потребителей, г/г	март	N/A	1,9%
16:30	США	Индекс личных расходов потребителей, г/г	март	N/A	2,3%
17:45	США	Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Чикаго	апрель	61,8	62,2
18:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Далласа	апрель	N/A	10,8

вторник, 1 мая

05:00	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	53,6	53,1
08:00	США	Продажи автомобилей, млн	апрель	14,45	14,37
12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	51,5	52,1
18:00	США	Расходы в строительстве	март	0,5%	-1,1%
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM	апрель	53,75	53,74

среда, 2 мая

	Еврозона	Саммит ECOFIN			
06:30	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	апрель	N/A	49,1
11:48	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	47,3	47,3
11:53	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	46,3	46,3
11:55	Германия	Уровень безработицы	апрель	6,7%	6,7%
11:55	Германия	Изменение количества безработных, тыс.	апрель	-10	-18
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе	апрель	46	46
12:30	Великобритания	Объем потребительского кредитования, млрд фунтов стерлингов	март	0,5	0,4

13:00	Еврозона	Уровень безработицы	март	10,9%	10,8%
16:15	США	Рабочие места в частном секторе от ADP, тыс.	апрель	190	209
18:00	США	Производственные заказы	март	0,4%	1,3%
18:30	США	Изменение запасов нефти и нефтепродуктов, млн. барр.	на 27 апреля	N/A	3,98

четверг, 3 мая

13:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	март	0,6%	0,6%
15:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	май	1%	1%
16:30	США	Количество первичных обращений за пособием по безработице, тыс.	на 27 апреля	N/A	388
16:30	США	Затраты на рабочую силу	1 квартал	2,9%	2,8%
18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг от ISM	апрель	55,8	56

пятница, 4 мая

06:30	Китай	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	N/A	53,3
11:48	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	46,4	46,4
11:53	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	52,6	52,6
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг	апрель	47,9	47,9
13:00	Еврозона	Розничные продажи, м/м	март	0,3%	-0,1%
16:30	США	Занятость вне с/х секторе, тыс.	апрель	175	120
16:30	США	Уровень безработицы	апрель	8,2%	8,2%



Вопрос эксперту

ВЕРОЯТНО ЛИ УВЕЛИЧЕНИЕ ЦЕНЫ АКЦИЙ ГАЗПРОМА В МАЕ? ЧИТАЮ РАЗЛИЧНЫЕ МНЕНИЯ ЭКСПЕРТОВ, И ПОКА ЧТО ПРЕДПОЛАГАЕМОЕ НЕ СОВПАДАЕТ С ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТЬЮ....

Учитывая ощутимое падение в марте-апреле, в начале мая можно рассчитывать на технический коррекционный отскок. Интерес к бумагам Газпрома может повыситься и в преддверии закрытия реестра 10 мая, ведь в этом году правление газового концерна рекомендовало дивиденды за 2011г. в размере 8,97 руб. на акцию, что в 2,3 раза больше по сравнению с прошлым годом. Текущая дивидендная доходность акций около 5,5%. Это делает бумаги Газпрома еще привлекательнее под дивиденды

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

КАК И В КАКИЕ СРОКИ НЕОБХОДИМО ПРЕДЪЯВИТЬ АКЦИИ БАШНЕФТИ К ВЫКУПУ?

Выкуп акций у акционеров, предъявивших требование о выкупе пройдет в июне-июле 2012 года. Акционерам, решившим продать свои акции, необходимо отправить запрос в соответствующие компании в течение 45 дней после ВОСА каждой из компаний, после чего они получат денежные средства в течение 30 дней после окончания срока представления всех запросов, с учетом ограничений на объем средств, которые каждая компания может потратить на выкуп акций.

Акционеры Дочерних Обществ (в том числе те, кто не принял участие в голосовании или проголосовал против, но не потребовал обратного выкупа), желающие конвертировать свои акции, получают акции ОАО АНК «Башнефть». Все подробности реорганизации найдете на сайте компании http://www.bashneft.ru/files/iblock/6a8/tveylo_EA_2012_03_12_FINAL.pdf

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее! Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века. Требования к кандидатам: Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года; Возраст — от 21 до 30 лет; Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов; Опыт эффективных продаж: Знание фондового рынка; Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат. Вакансии открыты в Москве и многих других городах России. [Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Евгений Немзоров Эксперт БКС
Экспресс

Альберт Короев Эксперт БКС
Экспресс

Леонид Прокопкин Эксперт БКС
Экспресс

Василий Карпунин Эксперт БКС
Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — VIP-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

