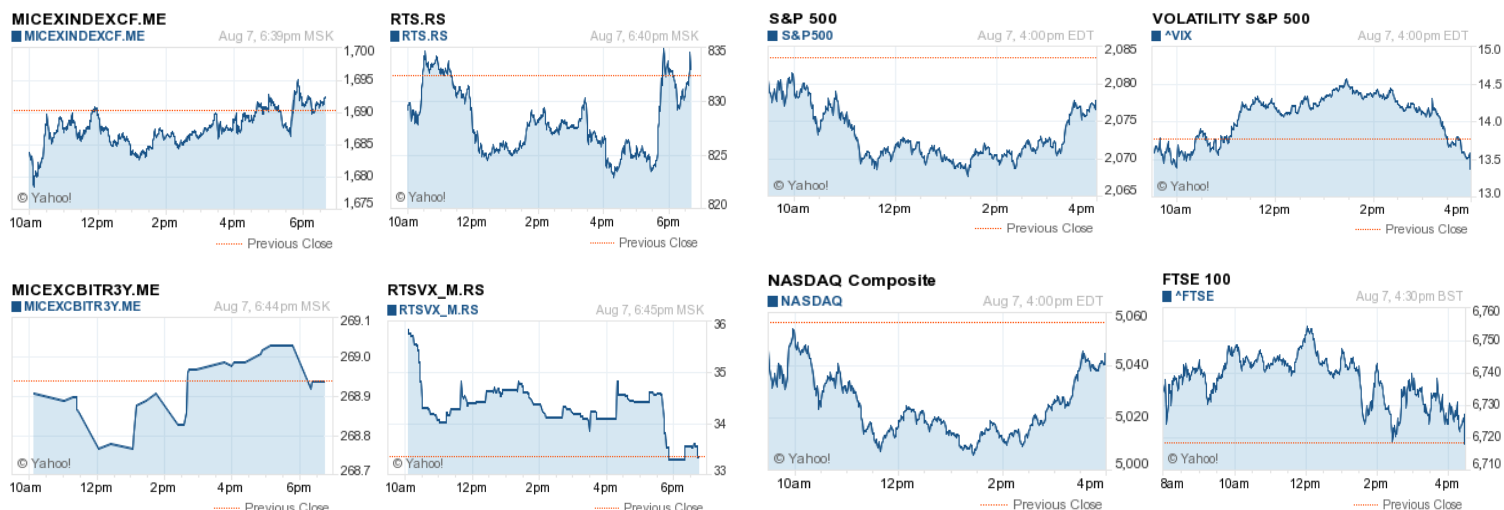


Обзор текущей ситуации на российском рынке 10.08.2015



События в России

- Прошедшую неделю российский рынок закрыл в неплохом плюсе, вернувшись к уровням майского боковика. За пятницу рублевый индекс прибавил 0,88%; его долларовый аналог вырос на 1,47% на фоне небольшого укрепления рубля (которое лучше было бы назвать торможением, чем укреплением). Баррель североморской смеси по-прежнему стоит меньше 50\$/bbl: в пятницу Brent потерял 1,2\$ в стоимости; сегодня с открытия падение продолжается. Нефть вплотную приблизилась к минимумам 2015 года, но на уровне 48\$ просматривается уровень поддержки, которым нефтяные трейдеры могут воспользоваться на фоне непримечательных данных по занятости в США, вышедших в конце прошлой недели.
- Уровень безработицы в Штатах в июле не изменился, оставшись на уровне 5,3%, что полностью соответствует ожиданиям аналитиков; количество мест вне сельскохозяйственного сектора, напротив, немного не дотянуло до ожиданий, хотя падение в целом соответствует сезонной динамике. Пока американская экономика движется по намеченной траектории, с одной стороны сохраняется вера в то, что в сентябре ставки будут повышены, а с другой на рынке суверенного долга царит апатия: доходности 10-ти и 30-тилетних трежериз падают вместо того, чтобы расти. Судя по всему словесные интервенции, практикуемые Федрезервом еще с конца прошлого года, перестали вызывать реакцию рынка, что может еще раз говорить в пользу начала реальных действий, а именно повышения ставки. Ну а пока инвесторы вошли в очередной режим ожидания.
- В прошлую пятницу, 7 августа, состоялось внеочередное общее собрание акционеров Уралкалия, на котором было принято решение одобрить сделку по покупке обыкновенных акций, размещаемых Уралкалий-Технология в рамках дополнительной эмиссии обыкновенных именных акций. Цена сделки составит порядка 150 млрд. руб. Ранее сделку по покупке акций Уралкалий-Технология одобрил совет директоров компании. Предполагается, что акции будут выкуплены Уралкалием по закрытой подписке. Сделка позволит компании предоставить «дочке» финансирование для приобретения собственных акций у Enterpro Services, которая выкупала их в рамках прошлого раунда обратного выкупа. О новом buyback не сообщалось.

- В пятницу Сбербанк представил отчетность по РСБУ за 7 месяцев 2015 года. Чистый процентный доход банка за 7 месяцев 2015 года составил 393,9 млрд. руб. – на 20,1% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Отставание чистого процентного дохода от объемов 2014 года постепенно сокращается. Чистый комиссионный доход увеличился на 2,5% и составил 151,8 млрд руб. Основной фактор невысокого темпа роста – снижение комиссионных доходов от кредитования юридических лиц и банковского страхования на фоне замедления темпов кредитования. Комиссионный доход от операций, не связанных с кредитованием, увеличился на 17,4%. Основными драйверами роста остаются операции с банковскими картами и эквайринг. Заметно возросли также комиссионные доходы по расчетно-кассовым операциям и банковским гарантиям. Операционные расходы снизились по сравнению с 7 месяцами 2014 года на 0,1% в результате реализации в банке программы оптимизации расходов. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов в июле выросла на 0,2 п.п. до 3,04%. Уровень просроченной задолженности в Сбербанке остается вдвое ниже, чем в среднем по банковской системе.

В целом июль был весьма удачным для Сбербанка: за прошедший месяц банк заработал максимальную доналоговую прибыль в этом году – 10,9 млрд. руб. Показатели рентабельности и достаточности капитала соответствуют соответствующим показателям первой пятерки российских банков по активам (согласно [последним опубликованным данным ЦБ](#) по банковскому сектору). Валютные риски продолжают оказывать значительное давление на баланс банка, однако снижение ключевой ставки позволяет понемногу сокращать процентные расходы и возвращаться к нормальной маржинальности операций.

Перспективы Сбербанка в ближайшем будущем пока представляются двойственными – с одной стороны продолжающееся умеренное снижение ключевой ставки ЦБ и постепенное восстановление российской экономики оказывают поддержку акциям эмитента, а с другой удорожание доллара и ожидаемое снижение ставки в Штатах продолжают давить на рублевые активы. Рекомендовать Сбербанк к покупке можно было бы при появлении хоть каких-нибудь признаков восстановления в рубле, но в сентябре надеяться на это едва ли приходится.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.