Александр Разуваев,

Директор Аналитики Компания Альпари

+7-903-771-79-93.

Любишь медок - люби и холодок

Сегодня русский рынок акций идет на юг, из фишек исключения лишь ЛУКОЙЛ и МТС. Касательно ЛУКОЙЛа основным моментом остается то, что он фундаментально слишком дешев, а МТС как всегда защитная бумага. Инвесторы по всему миру опасаются замедления мировой экономики. Американский аналитик Дэвид Руткоф прогнозирует, что война на Ближнем Востоке начнется в самые кратчайшие сроки. По его словам, США и Израиль находятся в полушаге от атаки на Иран. В конце недели финансовые результаты представят JPMorgan Chase и Wells Fargo. Данные результаты будут иметь серьезное влияние на рынок. Магнит опубликовал сильные операционные результаты за девять месяцев текущего года.

В ведущих деловых изданиях появилась информация, что владельцы «Ренессанс капитала» рассматривают возможность продажи бизнеса. Паритетными совладельцами инвестгруппы выступают фонд Михаила Прохорова «Онэксим» и структуры основателя бизнеса Стивена Дженнингса. По неофициальным данным потенциальным покупателем выступает государственная структура. Если сделка состоится, это покажет, что наши инвест банкиры проморгали кризис. До кризиса 2008 за Тройку и RenCap предлагали намного больше, чем сейчас. При этом то, что весь крупный финансовый бизнес в России будет связан с государством наверно - не лучший вариант развития событий. Сделка также показывает, что фондовый бизнес сейчас переживает не лучшие времена. Капитализация компаний во многом зависит от случайных факторов, а не от размера выручки, прибыли, объемов добычи нефти или выплавки стали. Именно поэтому все больше участников рынка сейчас обращают внимание на рынок FOREX. Там фундаментальный анализ по-прежнему работает, и с ликвидностью полный порядок.

Министерство энергетики России столкнулось с нехваткой руководителей. А говорят еще, что в России все хотят быть чиновниками.

Российское правительство также планирует вернуться к идее либерализации внутреннего рынка газа к 2017-2018 гг. Несомненно, это локальный позитив для Газпрома, однако идея, с моей точки зрения, абсолютно спекулятивная. Вообще либерализация внутреннего рынка газа - это очень старая идея, но ей так и не суждено было стать реальностью. Дело в том, что по экспортным контрактам в Европу цена на российский газ привязана к ценам не нефть, которые выросли примерно в десять раз. Соответственно, российское правительство по факту было вынуждено отказаться от данной идеи, ее реализация означала бы инфляционный шок и промышленный спад в России. При этом нынешние цены на российский газ являются завышенными в том числе и для европейского потребителя. Реальной причиной конфликта Газпрома с Европой является слишком высокая цена на газ. С моей точки зрения, Газпром всегда будет вынужден поддерживать российскою экономику более дешевым газом, даже без учета экспортных пошлин и транспортных издержек. Прогнозировать цены на нефть на 4-5 лет невозможно, следовательно, вряд ли можно сделать и прогноз цен на газ в Европе. Следует также отметить, что сейчас цены в Азии примерно в 2 раза ниже, чем в Европе. Так или иначе, Газпром остается одной из основных инвестиционных идей.

Риски долгового кризиса и войны на Ближнем Востоке очень серьезны. Однако, и потенциальная доходность высока. Негативом остаются дополнительные размещения акций и облигаций крупных российских компаний, которые должны «слизать» значительную часть ликвидности. Вместе с тем, я остаюсь «быком», полагая, что рынок повторит динамику QE 2 2010. Страх, конечно, у меня тоже есть, только дурак не имеет

«стопов» и не боится потерять свои деньги. Но слишком дешево стоит нефтегазовый сектор, как по мультипликаторам, так и по дисконтированным денежным потокам. Любишь медок - люби и холодок ! Target RTSI 2012 – 1800-2000. ROSN, LKOH,GAZP,SNGSP,TRNFP – на любителя.