Александр Разуваев, Дарья Желаннова, Леонид Матвеев

Компания Альпари

Роснефть берет свое

Сегодня российские рынки открылись в зеленой зоне. РТС 1 457,07, ММВБ - 1 455,31. Бумаги российских компаний торгуются разнонаправленно: в плюсе Роснефть, ВТБ, Сбербанк, Норильский Никель, в минусе - Автоваз, Аэрофлот, Газпром, Лукойл, МТС. Сегодня состоится заседание по ставкам ФРС и выступление главы ЕЦБ Марио Драги. Выйдут данные по американским запасам нефти, продажам на первичном рынке жилья.

Лидером роста остается Роснефть, которая, как мы неоднократно отмечали, обладает в России наилучшими фундаментальными активами, и которой международные агентства грозят понизить рейтинг. Риски связывают с ростом долговой нагрузки. Однако долговые коэффициенты не выглядят особо рискованными. При этом даже маловероятное падение цен на нефть не так сильно ударит по финансовому положению Роснефти, т.к. Роснефть как экспортер выиграет от падения рубля. Ну и главное, надо смотреть на ситуацию шире. Сургут очень вероятен, а там 30 млрд. долл. кэша, которые вероятно пойдут на сокращение долговой нагрузки Роснефти.

У участников рынка также вызывает опасения рост добычи в США. Действительно, развитие американского нефтяного сектора оказалось лучше ожиданий. Обама обещал избавиться от зависимости США от импорта нефти с Ближнего Востока. Конечно, полностью избавиться - это недостижимая цель, однако снизить зависимость, как мы видим, вполне реально. Хотя озвученный прогноз явно оптимистичен. Для России, конечно, это имеет значения с точки зрения цены на нефть. На самом деле не все так страшно, обычно ссылаются на возможности ОПЕК, которые сильны на медвежьем рынке, но слабы, когда царствуют “быки”. С нашей точки зрения, в пользу дорогой нефти говорит постоянная напряженность на Ближнем Востоке и непрерывная работа печатного станка мировых центральных банков, прежде всего, ФРС. Последнее, разумеется, главный фактор.

В заключение немного теханализа. В настоящий момент для привилегированных акций Татнефти техническая ситуация выглядит нейтрально, цена консолидируется около уровня 100 руб. за акцию. Примечательно, что с сентября 2012 года рост происходит на падающих объемах. Мы бы воздержались сейчас от покупок этого актива до прояснения ситуации. Тенденция может продолжить свой рост, если цены закрепятся выше уровня 110 руб. за акцию. Для этого варианта таргет фиксации прибыли расположен на 130 руб. В противном случае, при закреплении цены ниже 97 руб. более ожидаемо падение к уровням 80-78 руб. за акцию.

Татнефть АП (Weekly, MICEX)

