

Рейтинг греха

Торги на российском фондовом рынке начали день в минусе. Этому способствует неопределенность на западных площадках. В Европе сегодня выйдут данные по изменению коэффициента безработицы Испании и индекс деловой активности в секторе строительства Великобритании.

В России Владимир Путин встретится с президентами Венесуэлы, Ирана, Боливии и с премьер-министром Ливии в рамках II саммита ФСЭГ. Также состоится саммит деловых кругов «Сильная Россия – 2013».

В состав базы расчета индекса ММВБ-10 по итогам квартального пересмотра войдут обыкновенные акции ФСК ЕЭС и РусГидро. Кроме того, сегодня состоится заседание совета директоров Южного Кузбасса.

Роман Абрамович сложил полномочия председателя чукотской думы.

Александр Лебедев полностью вышел из капитала Аэрофлота еще до собрания акционеров. Соответственно сейчас крупнейшие миноритарные акционеры авиаперевозчика это его дочка Аэрофлот-финанс и Ростех, остальные бумаги распределены среди небольших инвестфондов, в том числе и зарубежных. Новость нейтральна для капитализации компании.

Владимир Путин заявил, что контрактная цена на газ должна определяться исходя из стоимости нефти, а переходить к биржевым ценам пока не планируется.

Глава Газпрома Алексей Миллер заявил, что Brent может подняться до 150 долларов за баррель. По словам руководителя «Газпрома», резкий рост цен на нефть может произойти, если будет падать добыча в странах Северной Африки.

У рынка плохая память на плохие новости. Однако, Алексей Миллер не в первый раз дает прогноз о резком повышении цен на нефть. Наиболее известный свой прогноз он дал в июне 2008 года, за несколько месяцев до финансового кризиса. Тогда Миллер заявил, что цены на нефть могут подняться до 250 долларов за баррель. Тогда баррель Brent оценивался в 138 долларов за баррель, однако, крах Lehman Brothers обрушил цены на нефть до примерно 35-40 долл./бар.

С нашей точки зрения, прогноз руководителя Газпрома, мягко сказать, слишком оптимистичен. Мировая экономика стагнирует. На рынке черного золота сохраняется хрупкое равновесие. Однако, даже без рисков сланцевой революции нефть скорее вниз, чем вверх. Конечно, она может подорожать до 150 долл./барр. Однако, только в случае очень мощного военного конфликта на Ближнем Востоке. А это пока очень маловероятно. Сирия медленно, но уверенно побеждает боевиков. А большие страны, Саудовская Аравия, Катар, не готовы воевать напрямую, также как и западные державы.

Вечером в пятницу прошла новость, которая нас очень позабавила. Аналитики Bloomberg изучили склонность граждан 57 стран мира к аморальному образу жизни. На основе этих данных страны были ранжированы по степени порочности. Для составления рейтинга были использованы четыре показателя: среднее количество алкоголя, которое выпивает каждый взрослый житель страны, количество потребляемых

сигарет, распространенность наркотиков и общие потери от азартных игр в процентах от ВВП.

Десятку аморальных стран возглавила маленькая Чехия. При этом Россия вошла в десятку самых аморальных стран, немного опередив Беларусь. Самой моральной и чистой страной признана африканская Замбия, также моральными и чистыми странами признаны традиционные экспортеры наркотиков – Колумбия, Мексика и Венесуэла.

На самом деле место России в различных международных рейтингах традиционно сильно занижено по политическим причинам. При этом политическим фактором не брезгают даже уважаемые рейтинговые агентства. Долговые коэффициенты России лучше, чем у многих стран, которые имеют суверенный рейтинг выше, чем Россия. И внятного объяснения данному факту американские агентства, проспавшие недавний долговой кризис, не дают. Заниженный суверенный рейтинг России стоит нашей стране десятков миллиардов долларов дополнительных инвестиций в год, а также существенно завышает процентные ставки по внешним корпоративным займам. Однако, в нашем случае вряд ли присутствует политика. Хорошо известно правило, что если результаты анализа противоречат легко наблюдаемой реальности или здравому смыслу, то проблема либо в методике, либо в исходных данных. О методике можно спорить, но с исходными данными, однозначно, проблема.

Мосэнерго опубликовало хорошие финансовые результаты за первый квартал по МСФО.

Потенциал роста доллара США к российскому рублю еще не исчерпан. Ценовой разрыв в сторону роста указывает на наличие сильных бычьих настроений. Вариант роста к 34 рубля до конца лета нами оценивается как наиболее вероятная перспектива.

USDRUB (Spot, Daily)



Акции Магнит продолжают свой стремительный рост. Не страшны инвесторам, ни отток капитала из России, ни политические риски. Это очередной раз подтверждает, что если в компании дела идут хорошо, то никакие барьеры инвесторам не мешают. На наш взгляд акции преодолеют технический уровень 7500 и устремятся к 8000 руб. за акцию.

Магнит (MICEX, Daily).



Александр Разуваев, Анна Кокорева, Леонид Матвеев

Компания [Альпари](http://alpari.org)

+7-903-771-79-93

+7 495 649 82 54

Alexander.Razuvaev@alpari.org