Спасет ли Германия Газпром от повышения НДПИ?

Поддымников Олег, начальник управления инвестиционных операций (АКБ "Ланта-Банк")

Текущая ситуация.

Рынки Лондона и Нью-Йорка вчера были закрыты. Нефть держится на прежнем уровне. У Каддафи осталось лишь несколько сотен солдат и не более десятка генералов. Последствия очевидны. Приведет ли это к падению нефти? Не обязательно. Все будет зависеть от цены доллара, который за день упал на «фигуру». Из-за чего? ЕС понял, что у Греции нет шансов самостоятельно справиться с проблемами и собирается дать еще 65 млрд. евро и ввести «внешнее управление». Что это значит? Контроль за приватизацией госактивов и сбором налогов. Поможет ли это? Греция в данный в ситуации, при которой полученный кредит направляется на погашение старого и не способствует росту ВВП. Подробнее в нашем отчете по Греции.

Fitch понизил рейтинг Кипру - излюбленному оффшору российских компаний. Причина? Остров сильно зависит от Греции. Напомним, что банковская система Кипра в 9 раз выше ВВП страны.

Основные торговые идеи

1. Газпром. Из-за отказа Германии от атомной энергии Газ станет для Европы ключевым источником энергии к 2022г. Основным поставщиком газа в Европу является российский Газпром, обеспечивающий ЕС газом почти на 60%. Позитивно средне- и долгосрочно.

Это также может подтвердить аргументы Газпрома по поводу НДПИ. Решение пока не принято. Уровень влияния руководства Газпрома на такие решения велик. Однако впереди выборы, а социальные обязательства финансируются из бюджета. Ждем решения Медведева и Путина.

2. Палладий. Норильского Никель. Гохран продолжит экспорт палладия в 2012 г. Это опровергает мнение Норильского Никеля. Признаки сокращения предложения связаны с тем, что часть палладия не ликвидна, и ее нельзя использовать для производства автокатализаторов. Этот металл Гохран предлагает переплавить, чтобы поднять его качества до уровня, позволяющего его реализовывать. Запасы Гохрана и объем экспорта не раскрываются, тем самым нет возможности в независимом анализе.

3. Сбербанк опубликовал отчет по МСФО за первый квартал. Чистая прибыль выросла в два раза. Позитивно. Однако, основным драйвером роста пока остается приватизация осенью 7.6% из пакета ЦБ и дальнейшее размещение ADR на лондонской бирже. Средне- и долгосрочно – позитивно.

4. Камаз. ЛСР. Дорожно- и мостостроительные компании. В федеральном и региональных дорожных фондах до 2020г. будет аккумулировано более 8 трлн. руб., на которые будут строиться и ремонтироваться дороги. До 2020г. только в рамках федеральных проектов должно быть построено 18 тыс. км дорог (за 2002-2010гг. было построено около 25 тыс. км.). Из тех, кто обращается на бирже, есть шанс получить заказы у Мостотреста и Хантымансийскдорстроя. Возможна закупка техники Камаза. Кроме того, позитивно для группы ЛСР, которая владеет карьером «Петровский», с мощностью 500 тыс. куб. м щебня в год.

5. Нефть. В США начинается «водительский сезон», когда люди уезжают в отпуск и спрос на бензин в США достигает годового пика. Это может поддержать цены на нефть. Кроме того, война в Ливии привела к почти полному прекращению добычи нефти в стране, ранее бывшей третьим крупнейшим производителем в Африке. В то же время 8 июня - очередное заседание ОПЕК. В случае сильного увеличение спроса, организация может принять решение об увеличении добычи.