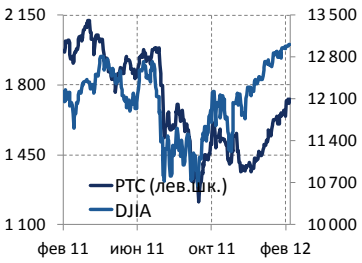
Индексы РТС и Dow Jones



Top picks

Нефть и газ

Новатек

Башнефть

Металлы и добыча

ММК

UC Rusal

Электроэнергетика

Русгидро

МРСК Волги

Потребительский сектор

О`Кей

Дикси

М.Видео

Росинтер

Стратегия

Переходный период …

Владислав Метнев, начальник аналитического департамента ФГ БКС

Февраль принес долгожданное разрешение проблемы греческих долгов – решение европейских властей и МВФ о выделении второго транша финансовой помощи и согласование условий обмена долга с частными кредиторами позволит Греции избежать неконтролируемого дефолта в перспективе ближайших 9-12 месяцев. Новый пакет финансирования для Греции в сочетании с вливаниями ликвидности ЕЦБ (EUR 529.5 млрд.) в конце февраля существенно снизило риски европейского финансового сектора. Принимая во внимание ралли на рынках акций с начала года, оба события уже учтены в стоимости бумаг, а переоценка рисковых активов в значительной степени завершена. *(Стратегия будет опубликована 07.03.2012)*

Фокус рынка смещается в область макроэкономики, а основной вопрос - смогут ли монетарные стимулы европейских властей трансформироваться в экономический рост. Исходя из опыта США, мы верим в такую возможность. Две программы количественного смягчения и операция «твист» помогли американской экономике выйти из рецессии 2008-09 гг., восстановили стабильность банковской системы и поддержали рост ВВП в 2010-2011 гг. Мы ожидаем, что переходный период для Европы до момента, когда станет ясно, оказали ли меры монетарных властей положительное влияние на реальную экономику, займет не менее 2-3 кварталов. Таким образом, в ближайшем будущем попутного ветра для финансовых рынков не предвидится.

Россия вступает в пост-выборный период. Победа В. Путина в первом туре рано или поздно положит конец уличным акциям протеста, в то время как рынки в больше степени будут следить за перестановками в правительстве, перспективами институциональных реформ и первыми шагами нового президента в экономической сфере. Переходный период с момента завершения выборов до выработки реальной программы действий в экономической сфере займет не менее одного-двух месяцев. До настоящего момента инициативы В. Путина были связаны с ростом социальных расходов. Правительству еще только предстоит разработать полномасштабную программу экономического роста.

На этом фоне мы отдаем предпочтение очевидным историям роста и секторам с низким регуляторным риском. Нашими фаворитами остаются финансовый (Сбербанк) и потребительский сектора.

Мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги нефтегазовых компаний ввиду высоких нефтяных котировок, что на 30% выше цены на нефть, используемой в наших моделях оценки стоимости компаний. Нашими TOP PICKS в секторе являются бумаги **НОВАТЭК** (на ожиданиях сильных финансовых результатов за 4К11 в марте) и **Башнефти** (привлекательная дивидендная история).

В металлургическом секторе наши TOP PICKS – **ММК** в связи с покупкой Flinders Mines и **US Rusal** благодаря ожиданиям продолжения роста цен на алюминий. В энергетическом секторе наши фавориты – **РусГидро**, которую не затронут негативные изменения в методике расчета платежей за новую мощность для теплогенераторов, и **МРСК Волги** на ожиданиях приватизации одной из МРСК в 2012 г.

В потребительском/розничном секторе наши TOP PICKS - **О'Кей, ДИКСИ**, М.Видео и акции компании **Росинтер.**