Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Деривативы

10 Apr 2012

Газпром получил три повода для разворота

Выбираем стратегию в расчете на среднесрочный восходящий тренд во фьючерсе на акции Газпрома

Алексей Пухаев Читать на сайте

Фьючерсы на акции Газпрома могут вновь привлечь инвесторов и спекулянтов, так как усилия руководства компании, старающегося отстоять ее доходы, могут спровоцировать рост волатильности.

Дело в том, что в ближайшее время процесс согласования с Газпромом ставки на НДПИ выйдет на финишную прямую. Более всего здесь интересно не в то, что правительство собирается повышать ставку, а то, кто в это цепочке будет конечным звеном, на которое лягут основные расходы. Высока вероятность, что после того как ставка НДПИ будет повышена, для компенсации Газпрому позволят увеличить внутренние цены на газ. От того, насколько быстро будет достигнут баланс и насколько эффективно Газпром сможет пролоббировать свои интересы, зависит движение котировок фьючерса, постепенно приближающихся к локальным минимумам, от которых возможен отскок.

Несмотря на то, что борьба за доходы компании может затянуться, вероятна реализация стратегии выбивания спекулянтов из позиций, поскольку игроки не готовы к резкой смене тренда. После завершения активной фазы снижения будет дан старт к выбиванию стоп-заявок. Хотя риски продолжения снижения еще высоки, но уже можно пробовать формировать длинную позицию через покупки опционов call «вне денег». Также интересно смотрится дельта-нейтральная стратегия «синтетический straddle», которая избавляет хотя бы одну сторону конструкции от влияния временного распада стоимости опционов.

Динамику отскока определит новостной фон: в случае если он будет крайне позитивным, высока вероятность, что будет задан среднесрочный восходящий тренд, который вернет котировки к отметкам 19500-20000.

Поддержку котировкам фьючерса на акции Газпрома также будут оказывать возросшие объемы экспорта российского газа. После серьезного уменьшения объемов поставок в марте эксперты не ждали изменения динамики, так как в весенний период объемы российского газа, направленные за рубеж, всегда снижаются из-за сезонного фактора. Но поставки по газопроводу Ямал—Европа достигли максимальных значений: в дальнее зарубежье 2 апреля было направлено 426,2 млн куб. м, в последнюю неделю марта экспорт достигал около 330 млн куб. м в сутки. С апреля началась закачка газа в европейские хранилища, что также способствует увеличению зарубежных поставок российского газа.

Однако не стоит рассчитывать на то, что бумаги Газпрома станут локомотивом рынка, так как, несмотря на возросшие объемы, цена на газ была снижена, что не позволит отечественному газовому гиганту генерировать значительные доходы.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика
Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.