26 Jul 2012

# Рынки в ожидании QE

## Продолжительного роста на спекуляциях относительно QE3 быть попросту не может

Григорий Бирг Читать на сайте

*Вчера, 26 июля, российский рынок закрыл день ростом благодаря новости о возможном предоставлении банковской лицензии Европейскому стабилизационному механизму (ESM). Теперь ESM сможет напрямую занимать деньги у ЕЦБ. Эта новость помогла нивелировать влияние негативного внешнего фона в виде очередного снижения азиатских площадок и удручающей макроэкономической статистики из Великобритании.*

По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 0,14%, а индекс РТС увеличился на 0,27%. В лидерах роста были акции Акрона, Сбербанка и ОГК-3, а в лидерах падения — Мосэнерго, Роснефть и ТГК-1.

Рынки Америки вчера не показали однозначной динамики. Dow Jones вырос на 0,47%, в то время как NASDAQ закрылся в «красной зоне», просев на 0,31%. S&P500 к закрытию остался в незначительном минусе. Сейчас американские фондовые площадки отыгрывают корпоративную отчетность, и зачастую рост связан с тем, что ожидания инвесторов были чрезмерно пессимистичными. Это приводит к положительным сюрпризам. Так, ожидания по EPS Caterpillar составляли $2,28, по факту же вышло $2,54. Снижение Nasdaq во многом было связано с тем, что отчетность Apple не оправдала надежд инвесторов.

Сегодня утром Азиатские фондовые площадки растут в основном на спекуляциях о том, что на встрече представителей Федрезерва, ЕЦБ и Банка Англии, которая произойдет в ближайшее время, будут обсуждаться дальнейшие меры смягчения монетарной политики. К этому представителей Федрезерва должны подтолкнуть и опубликованные данные о снижении продаж новых домов в США. Hang Seng прибавляет 0,05%, Nikkei вырос на 0,28%, Shanghai Composite — на 0,20%. Ожидание QE3 в той или иной степени должно поддержать и отечественные площадки, однако рост на подобных спекуляциях не будет стабильным.

Наиболее интересная макростатистика сегодня выйдет во второй половине дня. В 16:30 появятся данные о рынке труда в США, а ближе к концу торговой сессии опубликуют показатели рынка недвижимости о количестве незавершенных сделок по продаже домов. Негативные сюрпризы могут усилить позицию людей, рассчитывающих на скорое включение QE3. Однако, на мой взгляд, статистика из США выходит неоднозначная, поэтому очередной раунд количественного смягчения в этом году ожидать не стоит. Тем более что вчера в Америке были продлены налоговые льготы Буша, которые также должны оказать поддержку экономике.

Сегодня утром нефть снижается ниже $104 за баррель на фоне роста запасов в Соединенных штатах и риска дальнейшего сокращения потребления из-за экономических проблем в мире. Однако не думаю, что уменьшение будет значительным. Фундаментальные и геополитические факторы (обострение ситуации на Ближнем Востоке, возможное стимулирование экономики в США и Китае) позволяют рассчитывать на рост потребления нефти и удерживают ее стоимость выше $100 за баррель Brent.

В ближайшее время ТНК-ВР International — оффшорная компания, принадлежащая ВР и AAR , — опубликует финансовые и операционные результаты. Отчетность будет нейтральной и возможно покажет незначительный рост выручки и EBITDA по сравнению с первым полугодием 2011 года. Это связано со снижением средней цены на нефть Urals во 2-м квартале 2012-го до $107 за баррель с $117 в 1-м квартале.

Бурной реакции акций ТНК-ВР Холдинг на отчетность ожидать не следует, так как все внимание инвесторов сейчас устремлено на новости относительно возможного выхода одного из партнеров из ТНК-ВР International. Цель по обыкновенным акциям ТНК-ВР Холдинг составляет $4,9 и $3,9 — по привилегированным.

Роснефть недавно заявила, что рассмотрит возможность покупки доли ВР в ТНК-ВР. В связи с этим рейтинговое агентство S&P поставило рейтинг госкомпании на пересмотр. Он может быть снижет. Покупка пакета ВР за $20-25 млрд приведет к двукратному росту показателя Net Debt/EBITDA. В условиях амбициозной программы капитальных вложений и запланированного увеличения дивидендов это может быть негативно воспринято инвесторами. Сегодня акции покажут динамику хуже рынка. Таргет по бумагам Роснефти составляет 262,5 руб.

На мой взгляд, рынки откроются снижением и покажут разнонаправленную динамику до выхода каких-либо фундаментально существенных новостей. Настроение от Инвесткафе — «нейтральное», 5,5 балла.

**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

### Нефтегазовый сектор и нефтехимия
**Григорий Бирг,** содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
**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

### Недвижимость
**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


**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.