АРБАТ КАПИТАЛ

14 августа 2012 г. **ЛИЧНОЕ МНЕНИЕ**

В ближайшее время есть шанс заработать на акциях



Алексей Голубович
Председатель Совета Директоров Arbat Capital

Российский рынок в течение одного-двух месяцев ждет падение. Это повод для покупки в надежде на президентское ралли в США.

Нельзя рассматривать инвестиции в акции в отрыве от всей остальной экономики и от других видов вложения капитала. Если инвестиции в недвижимость, облигации или драгметаллы не выглядят привлекательными, не стоит рассчитывать на двузначные цифры доходности от акций. Тем не менее, в ближайшие месяцы на основных фондовых рынках будет шанс заработать много, если правильно выбрать момент входа, страны, отрасли и особенно отдельные компании.

Что происходит сейчас и чего ждать от акций осенью? На глобальный рынок в ближайшие пару месяцев будет влиять 3 фактора: ожидания дальнейшего обвала государственных облигаций стран еврозоны (в первую очередь Испании, Италии, затем Франции), надежды на восстановление американской экономики и ожидания начала программы QE3 от ФРС США. Причем последние два фактора могут оказаться взаимоисключающими — ведь если в США показатели производства, ВВП, экспорта, уровня занятости будут расти, то ФРС нет смысла начинать QE3. Тем более до того, как европейские долги обвалились, а ЕЦБ и правительства расстреляли все патроны в борьбе с кризисом. Поэтому прошедшее в первую декаду августа небольшое «ралли» на фондовых рынках (от США до России) пока нельзя воспринимать иначе как реакцию спекулянтов на отсутствие плохих новостей — как из Испании и прочей неплатежеспособной Европы, так и из США.

Рынок может вырасти еще — до 1440 пунктов по индексу S&P 500, то есть на 3% от текущих уровней, но в сентябре нужно быть готовым к тому, что вернувшиеся из отпусков политики европейских стран не смогут показать инвесторам ничего, кроме пустых карманов. Вероятный сценарий: испанцы не найдут денег для выплат по займам и покрытия бюджетного дефицита, попросят более масштабную помощь, а инвесторы испугаются так, что никакого позитива из США не хватит. А запуск QE3 американцы приберегут на случай обострения собственных проблем с кредитным рынком и банковским сектором. То есть в ближайшие 1-2 месяца рынок скорее может обвалиться, чем продолжить рост. И если этот обвал будет достаточно глубок, нужно покупать, но не все подряд и ненадолго. Почему?

Ноябрьские президентские выборы в США могут принести новые

Тел.: (499) 702 30 04
Факс: (499) 702 30 34
golubovich.opinion@arbatcapital.com

надежды — как для экономики, так и для акций. Все же при Обаме начались позитивные структурные изменения в промышленности США, восстанавливаются некоторые отрасли (машиностроение, полупроводники, энергетика). Если его переизберут (в чем я лично не сомневаюсь), то этот тренд продолжится. В годы выборов в США почти всегда происходит ралли на рынках акций. И еще: то, что ФРС США начнет новые вливания денег в экономику, не вызывает сомнений. Вопрос только в дате начала QE3.

Необходимо будет обратить внимание на акции американских производителей полупроводников и ПО, машиностроителей, банков, сырьевых компаний (в том числе газ, алюминий, сталь, медь), альтернативной энергетики. В ЕС более всего вырастут акции в Германии, Великобритании, Нидерландах. Отрасли, которые смогут лучше других поучаствовать в «ралли», — машиностроение, банки, глобальные горнодобывающие компании.

Примерно то же самое произойдет в странах БРИК. В первую очередь восстановятся акции сырьевого, финансового сектора, а также ритейла. Правда, в России все может быть несколько иначе — из-за особенностей нашей экономической модели и из-за фактора нефти. Нефть сегодня держится, несмотря на сокращение потребления в США и в ЕС, в основном за счет иранских рисков, ближневосточной напряженности в целом. После выборов в США вероятность нападения на иранские ракетные базы только возрастет, но сроки операций предугадать трудно — они зависят от того, сколько продержится Асад в Сирии, сколько денег на операцию потребуется от членов НАТО.

Между тем дорогая нефть при относительной дешевизне других видов сырья и акций не должна вырасти без глобальных нарушений в поставках. Поэтому не стоит ожидать бурного роста российских нефтяных компаний.

В электроэнергетике при сохранении прежней политики государства тоже мало шансов на рост капитализации. Пожалуй, российский рынок акций может вытянуть «Газпром», если осенью состоится долгожданная замена топ-менеджмента на более эффективных руководителей. Но если не будет и этого, российские акции, скорее всего, проделают за август-ноябрь очередное хождение «вниз-вверх» по 20%, и выиграют только те, кто все сделал вовремя.

Наконец, что же будет после вероятного в ноябре «президентского» ралли в США, которое может потащить за собой все рынки? Сменится ли рост новым провалом, еще более глубоким, зависит снова от долговых проблем в ЕС, роста ВВП в США, а также от того, какие приоритеты в финансовой политике объявит новое руководство КНР, которое скоро придет к власти.

Пик проблем в Испании придется на 2013 год, а во Франции обострение начнется после того, как Испания получит «греческий» ва-

Тел.: (499) 702 30 04
Факс: (499) 702 30 34
golubovich.opinion@arbatcapital.com

риант долгового кризиса. Чтобы предотвратить это, правительства социалистов должны будут не только печатать деньги, но и прекратить пугать инвесторов ростом налогов. Когда мы увидим в еврозоне не только реструктуризацию гособлигаций, крах крупных банков, но и реформы, фондовый рынок ЕС будет бурно расти. Особенно если в экономике США рост ускорится, а в КНР не замедлится. Таким образом, чтобы заработать в 2012 году и не потерять в первом квартале следующего, разумным будет «войти» на падении рынков (для США этот уровень — примерно 8-10% ниже текущих уровней, для России — 15-17%). А затем продать все в конце «послевыборного» ралли в США. И, встретив 2013 год в деньгах, быть готовым к новым резким колебаниям рынка.

Те, кто не хочет «метаться» и склонен сформировать портфель из «лучших» акций, могут посмотреть на «дивидендные бумаги» компаний в сфере ТЭКа или инфраструктуры. Если они платят дивиденды 4% в пересчете на доллары, а цены акций все еще ниже среднегодовых, то можно быть уверенным в их росте: их скупят пенсионные фонды и «семейные офисы» супербогатых людей. В России, правда, таких акций мало — только ТНК-ВР и «Сургутнефтегаз», да и у них с дивидендной политикой многое может поменяться.

Материал опубликован на сайте Forbes.ru

Постоянная ссылка:
http://www.forbes.ru/investitsii/tsennye-bumagi/88730-kak-zarabotat-na-aktsiyah-v-blizhaishie-polgoda

Тел.: (499) 702 30 04
Факс: (499) 702 30 34
golubovich.opinion@arbatcapital.com

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(499) 702 30 04 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.com

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай, фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный сектор в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.com

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.com

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.com

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.com

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность в РФ)
(499) 702 30 04 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.com

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.com

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.com

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.com

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.

Тел.: (499) 702 30 04
Факс: (499) 702 30 34
golubovich.opinion@arbatcapital.com