

Александр Разуваев, Дарья Желаннова

Компания Альпари

QE Sandy ?!

Сегодня российские рынки открылись в "красной зоне". РТС -1 433,96, ММВБ -1 425,71. Бумаги российских эмитентов торгуются разнонаправленно, в плюсе - Газпром, Норникель, в минусе - Роснефть, Лукойл, МТС, Сбербанк. Внешний фон умеренно негативный. Сегодня выходит важная статистика по рынку труда и запасам нефти в США. Ожидается дальнейшее ухудшения показателей.

Рыночные спекулянты говорят, что ФРС ответит новой волной количественного смягчения на волну от урагана Сэнди. Трейдеры уже даже придумали название - QE Sandy. Сколько лет на рынке, а до сих пор в сказки верят.

Администрация президента США объявила, что верхняя граница по уровню государственного долга может быть достигнута уже в текущем году. Соответственно могут быть приняты чрезвычайные меры, для того чтобы избежать дефолта и обеспечить работу правительства в начале 2013 г. По состоянию на понедельник объем госдолга был на \$235 млрд меньше верхней границы госдолга в \$16,4 трлн. Это оставляет правительству достаточно средств, для того чтобы осуществить запланированные расходы до конца года, в том числе процентные платежи по долгу и социальные выплаты.

Долговой кризис в Европе быстро прогрессирует, поражая все новые и новые страны. Национальные правительства конечно пытаются ему противостоять, однако, пока их действия не приносят даже какого-либо успеха. Вслед за Грецией и Испанией пришла очередь Италии. Правительство Италии одобрило закон, сокращающий число провинций страны с 86 до 51 и вступающий в силу с 2013г. Это сделано в целях снижения расходов на местное самоуправление. Уменьшение количества провинций повлечет за собой сокращение числа чиновников.

Однако, вероятно данные меры только повлекут рост безработицы и ударят по экономическому росту. Они вряд ли укрепят доверие инвесторов к итальянским долгам. Инвесторы больше смотрят на долговые индикаторы Италии, а они мягко сказать не радуют. Государственный долг Италии достиг в июне 2012г. рекордного уровня в 2 трлн евро. На данный момент госдолг эквивалентен 123% ВВП страны и является вторым по величине среди стран еврозоны после Греции.

Российская газовая компания Новатэк оказалась в списке компаний, которые будут осуществлять нефтегазовые разведывательные работы на Кипре. НОВАТЭК компания конечно частная, но пользуется сильной поддержкой административного ресурса российского правительства и Газпрома. Поэтому ясно, что международная экспансия осуществляется при поддержке российских властей. Total наверно лучший иностранный партнер в этом плане. Следует сказать, что Кипр это еще и географическая близость к привлекательному европейскому рынку газа. Вместе с тем, NVTК мы не рекомендуем. Газпром менее эффективен, но уж слишком дешев по мультипликаторам по отношению к NVTК.

Однако, главное конечно Сургут, который, правда предсказуемо, разочаровал инвесторов. Чистая прибыль Сургута по итогам девяти месяцев текущего года сократилась на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Причиной столь серьезного негатива,

несомненно, является укрепление рубля, знаменитая кубышка, на которую однозначно нацелилась Роснефть, как известно, размещена в валюте. Сургутнефтегаз регулярно направляет на дивиденды по привилегированным акциям 7,1% от чистой прибыли, с высокой вероятностью можно утверждать, что за текущий год дивиденды по префам Сурика будут меньше, чем за 2011г.