

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2016 (01/06/16)

Торги сопровождаются попытками рубля укрепиться после отката накануне, но в свете ухудшения настроений на мировых площадках в виде снижения рынка США, Японии, нового ослабления юаня, ожидаемой статистики по рынку труда США, заседания ОПЕК и ЕЦБ желающих наращивать позиции в развивающихся валютах много не набралось.

Основные фондовые площадки в Азии завершили торги преимущественно снижением, негативно отреагировав на данные статистики по деловой активности ряда стран.

После замедления индекса деловой активности в промышленном секторе экономики Китая в мае замедлился до 49,2 пункта с 49,4 пункта в апреле. Это значит, что май стал 15-м месяцем подряд, когда показатель оказался ниже отметки 50 пунктов, которая отделяет рост от падения. Что касается Японии, то индекс деловой активности в промышленном секторе Японии в мае опустился до 47,7 пункта с 48,2 пункта месяцем ранее, показав самое значительное снижение с декабря 2012-го года. Кроме того, премьер-министр Японии Синдзо Абэ сегодня заявил о том, что принял решение отложить запланированное повышение налога с продаж на два с половиной года. Мировым рынкам вообще такие решения нравятся, поскольку являются стимулом для наращивания на внутреннего спроса.

На нефтяных рынках положение дел продолжает оставаться спокойным в преддверии заседания стран-членов ОПЕК, которое состоится в Вене завтра, 2 июня. Конечно, вряд ли по итогам встречи будет принято решение об изменении уровня добычи нефти, как и заморозки добычи, что инвесторы прекрасно понимают. Тем не менее, вероятность того, что члены организации могут прийти к решению повысить квоту на добычу нефти, остается, но мотивами для этого решения будут, скорее, не желания поднять цены, а сохранить свою долю на рынке.

На азиатских рынках площадки региона в среду преимущественно снижаются, отыгрывая неоднозначные данные статистики по деловой активности Китая, а также снижение мировых цен на нефть.

По данным независимого исследования делового издания Caixin и сервиса финансовой информации Markit, индекс деловой активности в промышленном секторе экономики Китая в мае замедлился до 49,2 пункта с 49,4 пункта в апреле. Таким образом, май стал 15-м месяцем подряд, когда показатель оказался ниже отметки 50 пунктов, которая отделяет рост от падения.

По данным Национального статического бюро Китая, PMI в мае третий месяц подряд демонстрирует рост, составив 50,1 пункта и сохранившись на уровне апреля. Индикатор оказался немного лучше прогнозов экспертов, которые ожидали падения показателя в мае до 50 пунктов.

Также сегодня инвесторы отыгрывают снижение мировых цен на нефть, стоимость которой снижается из-за укрепления американской валюты, которое, в свою очередь, вызвано сильными данными статистики из США.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,07% до уровня в 2 918,78 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,94% до уровня в 1 889,97 пунктов. Индекс Hang Seng Index опускался на 0,17% до уровня в 20 778,39 пунктов, корейский KOSPI просел на 0,02% до уровня в 1 983,32 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста стоит отметить акции Яндекса (+3%), привилегированные акции Сбербанка (+1,9%), акции Московской биржи (+2,4%), Аэрофлота (+0,9%), а также акции Ростелекома (+0,3%) и акции Акрона (+3,3%).

Среди лидеров снижения стоит выделить ряд акций компаний нефтегазового сектора. Акции Лукойла упали на 4,7%, Газпрома - на 2,7%, Роснефти – на 1,9%, префы Транснефти - на 3,%. Снижаются и бумаги Татнефти (на 3,8%).

Долговые рынки

На первичном долговом рынке накануне шли размещения 10-летних облигаций Росбанка БО-14 с полугодовым купоном в размере 10,4% и 25-летних бондов РЖД с полугодовым купоном в размер 9,85%. Бонды Росбанка были размещены полностью при спросе в 17 млрд., а бонды РЖД были проданы только на 15 млрд.

На вторичном рынке доходности по коротким федеральным бондам преимущественно снижались до 20-25 базисных пунктов.

ГАЗПРОМ

Сегодня Газпром объявил о том, что планирует подготовить Чайядинское месторождение к промышленной разработке уже к концу 2016-го года.

- Компания сообщила о том, что сейчас проект в части подготовки запасов к промышленному освоению находится в завершающей стадии, поскольку геологоразведочные работы на месторождении начались уже довольно давно, в 2008-м году.
- На данный момент по проекту закончено строительство почти 50 скважин, пробурено около 93,6 тыс. метров горных пород, выполнено 1,5 тыс. погонных километров сейморазведочных работ 2D и 6,3 тыс. квадратных километров сейморазведки 3D. К настоящему времени вся площадь Чайянды покрыта сейморазведочной съемкой.
- Напомним, что по состоянию на начало 2016-го года извлекаемые запасы углеводородов Чайянды в пределах лицензионного участка Газпрома составили порядка 1,4 трлн. кубометров газа, а также более 86,5 млн. тонн нефти и конденсата. Ввод в эксплуатацию месторождения запланирован на 2018-й год.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпрома, поскольку компания активно наращивает свою сырьевую базу – в 2016-м году планируется покрыть всю территорию Ковыктинского месторождения сейморазведочной съемкой, а к концу 2019 году – полностью подготовить месторождение к разработке, пробуриив шесть разведочных скважин.
- Целевая цена: 168,2 руб. в среднесрочной перспективе.

АЛРОСА

Вчера АЛРОСА обнародовал отчетность по МСФО за I квартал 2016-го года.

- Чистая прибыль в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 49,88 млрд. рублей.
- Что касается показателя EBITDA в отчетном периоде, то он вырос на 38% до уровня в 59,34 млрд. рублей, что привело к росту рентабельности по EBITDA с 57% до 58%. Выручка за отчетный период увеличилась на 37% до уровня в 102,34 млрд. рублей, а себестоимость продаж – на 40% до уровня в 39,05 млрд. рублей. Мы связываем рост выручки с улучшением конъюнктуры алмазно-бриллиантового рынка, способствовавшей увеличению объемов продаж алмазов на 34% в отчетном периоде 2016 года по сравнению с I кварталом 2015-го года.

- Кроме того, позитивным фактором для АЛРОСы стал рост выручки от продаж алмазов ювелирного качества на 42% до уровня в 93,23 млрд. рублей благодаря росту объемов реализации в каратах и снижения курса рубля к доллару.
- Очень позитивным моментом отчетности стал рост чистого денежного потока почти в 2 раза до уровня в 59,9 млрд. рублей в связи с существенным ростом объемов реализации алмазной продукции в отчетном периоде, что привело к сокращению остатков алмазов, накопленных во второй половине 2015-го года. Рост выручки привел к сокращению чистого долга компании на 35% до 131,15 млрд. рублей с 202,66 млрд. рублей в конце 2015-го года, что привело к снижению соотношения чистого долга к EBITDA до уровня 1х с 1,7х.
- Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг АЛРОСы, поскольку рост чистой прибыли вкупе со снижением объема общего долга почти на 7% относительно предыдущего квартала до уровня в 207,12 млрд. рублей, что дает возможности серьезно изменить дивидендную политику компании.
- Целевая цена: 94,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Роснефти

Сегодня стало известно о том, что китайская CNPC получит место в совете директоров Роснефти, если купит необходимую для этого долю в компании в рамках приватизации.

- Председатель совета директоров китайской CNPC сообщил о том, что компания заинтересована в наращивании своего участия в акционерном капитале Роснефти, но в этом случае хотела бы получить право участия в управлении компанией. Напомним, что CNPC уже владеет небольшим пакетом акций Роснефти, который был приобретен в 2006 году в рамках IPO.
- Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Роснефти, поскольку приватизация пакета в 19,5% акций Роснефти была ожидаем и предусмотрена во втором полугодии 2016-го года.
- Целевая цена: 344,3 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Газпромнефти

Вчера Газпромнефть обнародовала отчетность по МСФО за I квартал 2016-го года.

- Чистая прибыль выросла в отчетном периоде на 6,2% до уровня в 41,5 млрд. рублей по сравнению с 39,13 млрд. рублей в прошлом году.
- Это значит, что чистая прибыль Газпром нефти оказалась выше прогнозов по рынку, которые ожидали роста показателя до 39,34 млрд. рублей.
- Мы связываем рост чистой прибыли с увеличением показателя EBITDA, а также положительных курсовых разниц, которые возникли в результате переоценки кредитного портфеля.
- Мы считаем данные отчетности нейтральной для бумаг Газпромнефти, поскольку наряду с ростом объемов добычи, а также принятых менеджментом

решений по оптимизации объемов переработки, а также ростом показателя ЕБИТДА за первый квартал 2016 года на 3,2%, налицо и снижение продаж на 3,7% в годовом выражении из-за падения цен на нефть и нефтепродукты на мировых рынках.

- **Целевая цена: 204,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Газпромнефти – **среднесрочно**

Покупать бумаги Газпрома – **среднесрочно**

Покупать бумаги АЛРОСы – **среднесрочно**

Долгосрочная перспектива – от 1 года

Среднесрочная перспектива – от 6 месяцев до 1 года

Краткосрочная перспектива – до 6 месяцев.

Настоящий обзор является услугой, оказываемой в соответствии с условиями договора №И-1/15 от 05.11.15. Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

1 июня 2016 года