

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2016 (02/06/16)**

Сегодняшнее заседание ОПЕК будет центральным событием дня, несмотря на заседание ЕЦБ и данные по рынку труда в США. Это вполне понятно и очевидно, поскольку слухи об установлении новых квот и «заморозке» добычи витают в умах инвесторов по всему миру уже довольно давно. Российский рубль на этом фоне даже немного укрепился, но все может измениться в любую минуту, поскольку давление на валютные котировки в парах доллар/рубль и евро/рубль будет усиливаться от часа к часу по мере появления новостей от ОПЕК и публикации статистики от Минэнерго США.

В преддверии заседания министр энергетики Саудовской Аравии уже заявил о том, что ОПЕК и другие нефтедобывающие страны должны вместе работать для стабилизации рынка, а Саудовская Аравия ожидает продолжения переговоров, поскольку это чрезвычайно необходимо. Напомним, что сейчас на долю ОПЕК приходится только 1/3 мировой добычи, поэтому без консультаций и скоординированных действий не обойтись. Вопрос заморозки добычи нефти ранее обсуждался нефтедобывающими странами в апреле на встрече в Дохе, но производители так и не смогли прийти к соглашению, поскольку тогда именно Саудовская Аравия заняла жесткую позицию и отказалась поддерживать какое-либо соглашение без участия Ирана. Иран же заявлял о готовности обсуждать заморозку добычи только после ее выхода на досанкционный уровень в 4 млн. баррелей в сутки. Теперь же саудиты, как видно, становятся более мягкими в своих формулировках, что настраивает на более оптимистичный лад.

Судя по всему, ОПЕК сегодня будет слушать предложения Ирана по страновым квотам и примет общее решение. Иран в этом заинтересован как никто другой, поскольку определение квот для каждой страны напрямую повлияет на доходы бюджета страны. Правда, особенных иллюзий по этому поводу питать не стоит, поскольку не факт, что такое соглашение может быть достигнуто сразу же.

В любом случае ждать осталось недолго, скоро мы все узнаем.

**На азиатских рынках** инвесторы обратили внимание на новости по индексу деловой активности в промышленном секторе экономики Китая за май до 49,2 пункта с 49,4 пункта в апреле. Таким образом, этот май стал 15-м подряд месяцем, когда показатель оказался ниже отметки 50 пунктов, которая отделяет рост от падения. Индикатор оказался хуже ожиданий экономистов, которые прогнозировали падение до 49,3 пункта. Таким образом, вышедшие ночью данные из Китая заставили инвесторов утром сделать паузу.

Фондовые площадки региона сегодня торгуются в основном в "красной" зоне из-за низкого спроса на рискованные активы, связанного с неопределенностью условий на мировом рынке.

Неопределенность внешних условий на мировом рынке заставляет инвесторов АТР в четверг воздержаться от решительных действий. Во многом это связано с ожиданиями публикации в пятницу в США данных по безработице и числу рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях. Статистика по рынку труда может стать ключом к тому, какое решение по ставке примет Федеральная резервная система (ФРС) США на заседании в июне.

Негативное давление на инвесторов оказывает также рост в Великобритании числа сторонников за выход страны из состава Европейского союза. Референдум на эту тему пройдет 23 июня. На этом фоне иена, рассматриваемая участниками рынка как надежный актив, вновь перешла к укреплению по отношению к доллару, что делает японский индекс Nikkei 225 лидером снижения в АТР. Поддержать иену не смогло и решение властей страны отложить повышение налога с продаж до конца 2019 года.

**Индекс Shanghai Composite снижлся на 0,22% до уровня в 2 907,17 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 0,1% до уровня в 1 884,6 пунктов. Индекс Hang Seng вырос на 0,06% до уровня в 20 773,37 пунктов, индекс ASX 200 опускался на 0,92% до 5 274,4 пунктов.**

Теперь к российскому рынку акций:

**В энергетическом секторе** привилегированные акции Россетей подскочили на 11,11%, а обыкновенные акции упали на 5,56% на новостях о рекомендации советом директоров акционерам компании на годовом собрании 30 июня принять решение выплатить за I квартал 2016 года в качестве дивидендов 1,78 млрд. рублей.

Необходимо отметить, что Россети будут выплачивать дивиденды впервые за три года в сумме, значительно превышающей объемы дивидендных выплат в предыдущих периодах. Уточняется, что размер дивидендов за первый квартал текущего года на привилегированную акцию составит 0,07452614 рубля, на обыкновенную - 0,00831813 рубля. Дивиденды по привилегированным и обыкновенным акциям по результатам 2015 года рекомендовано не выплачивать.

**Среди лидеров роста** стоит отметить акции Polymetal (+3,79%), Э.ОН Россия (+3,64%), Фармстандарта (+3,06%), обыкновенные акции Татнефти (+2,57%), Черкизова (+2,16%), а также префы Транснефти (+1,35%), ТМК (+1,25%) и акции ЛСР (+1,13%). Акции Аэрофлота выросли на 1,59%.

**Среди лидеров снижения** были акции ММК (-4,74%), Фосагро (-3,65%), бумаги Мечела (префы снизились на 2,45%, обыкновенные – на 2,6%), акции Распадской (-2,51%), Московской биржи (-2,45%), а также акции НЛМК (-2,31%), АФК «Система» (-2,29%).

### 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.

### АФК СИСТЕМА

#### Сегодня АФК «Система» обнародовала отчетность по МСФО за I квартал 2016-го года.

- **Чистая прибыль составила 2,486 млрд. рублей по сравнению со скорректированным чистым убытком в 2,7 млрд. рублей.** Результат оказался близок к прогнозу по рынку в размере 2,43 млрд. рублей. Мы связываем рост чистой прибыли с получением доходов от валютной переоценки.
- **Выручка компании в I квартале выросла на 3,3% до уровня в 173,3 млрд. рублей, а скорректированный показатель OIBDA снизился на 1% до 44,27 млрд. рублей,** что оказалось лучше прогноза по рынку в размере 43,47 млрд. рублей.
- **Мы считаем данные позитивными для бумаг Системы, поскольку они оказались чуть лучше прогнозов по финансовым результатам компании, несмотря на рост коммерческих, административных и управленческих расходов на 8,6% до 37,4 млрд. рублей.**
- Дело в том, что темпы роста расходов снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря консолидации новых активов, а также контроля за расходами основных дочерних компаний.
- **Целевая цена: 21,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

ГАЗПРОМ

Сегодня Газпром объявил о том, что планирует подготовить Чайндинское 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 Чайнды покрыта сейморазведочной съемкой.
- Напомним, что по состоянию на начало 2016-го года извлекаемые запасы углеводородов Чайнды 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, пробуравив шесть разведочных скважин.
- Целевая цена: 168,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги РусГидро

Сегодня стало известно о том, что ВТБ, второй по активам российский банк, готов принять участие в покупке дополнительной эмиссии Русгидро, но, по словам главы банка, окончательное решение будет зависеть от правительства.

- Г-н Костин дал понять, что сейчас в этом вопросе все зависит от правительства, а банк находится в ожидании решения, не раз высказывая свою заинтересованность в этом вопросе. Что касается интересного для банка объема участия, то глава ВТБ не уточнил эти объемы, поскольку это – прерогатива правительства.
- Напомним, что примерно год назад активно обсуждалось участие в выкупе допэмиссии РусГидро ВТБ, Сбербанка и Газпромбанка. После этого в сентябре 2015-го года Русгидро и ВТБ подписали соглашение о привлечении компанией средств для решения долговых проблем дальневосточной дочерней группы «Русгидро» - «РАО ЭС Востока». Размер долга «дочки» на конец ноября составлял около 100 млрд. рублей.
- Мы считаем, что в случае одобрения правительства на участие ВТБ в покупке допэмиссии Русгидро в размере 85 млрд. рублей РусГидро сможет получить акции дальневосточных энергокомпаний улучшить финансовое состояние своей «дочки».
- Целевая цена: 0,841 руб. в среднесрочной перспективе.

## б) держать бумаги Роснефти

Вчера 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.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Накапливать бумаги РусГидро – **среднесрочно**

Покупать бумаги Газпрома – **среднесрочно**

Покупать бумаги АФК «Система» – **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.*

**2 июня 2016 года**