

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (02/07/18)**

Торги на неделе начинаются на фоне снижения цен на рынке нефти, хотя инвесторы все равно будут искать повод к покупкам из-за максимально высокой волатильности. Это понятно: в свете последних словесных интервенций баррель североморской нефти Brent уже снизился до \$78,17, а легкой техасской нефти – до \$73,77.

После того, как стало известно об инициативе Ирана дать возможность экспорта нефти частными компаниями, инвесторы очень сильно удивились, памятуя о позициях страны в отношении экспорта углеводородов. Теперь инициатива первого вице-президента Ирана Эсхака Джахангири уже не такая жесткая, как ранее, поскольку санкции США направлены на Иран как государство, а частные компании могут быть с участием не только и даже не столько иранского капитала. Такой подход позволит Ирану обойти санкционный режим и продавать сырье без американских санкций. Правда, не верится, что США так просто оставят этот вопрос, поскольку все, кто пытаются обойти санкции, дабы избежать усиления мер Вашингтона, обычно сталкиваются с волной новых санкций.

Параллельно Трамп заявил в Twitter, что король Саудовской Аравии Салман бен Абдель Азиз Аль Сауд согласился с предложением увеличить добычу нефти в пределах 2 млн. баррелей, но позже Белый дом скорректировал заявление президента и уточнил, что король только подтвердил возможность использования резервов добычи нефти в случае необходимости.

Тем интереснее будет посмотреть на то, как США будет активно участвовать в деятельности ОПЕК и стран-нефтепроизводителей ОПЕК+ в условиях достижения равновесия предложения на мировом рынке нефти и растущих цен. Как на это будут реагировать другие участники рынка, пока не понятно, но для арбитража и спекуляций место найдется.

Для России пока текущая ситуация остается выгодной, поскольку российский бюджет получил более 4 трлн. рублей благодаря сделке ОПЕК+ и сотрудничеству России и Саудовской Аравии. К тому же в пользу рубля играют высокие цены на нефть, несмотря на очередные все попытки Президента США понизить высокие цены, поскольку они приводят к удорожанию конечного продукта внутри США.

Посмотрим, к чему приведет встреча Президентом США и РФ 16 июля в Хельсинки, поскольку от её итогов может зависеть очень многое. Этому должен поспособствовать приток иностранной ликвидности в российский рынок, дабы он пошел вверх в ожидании достижения каких-либо первых договоренностей между двумя странами еще с начала кризиса 2014 года.

**На азиатских рынках** основные площадки региона снижаются в понедельник на фоне новых статданных из Китая и Японии, которые не оправдали ожидания аналитиков. С пессимизмом отыгрывают инвесторы данные государственного статистического управления Китая о том, что индекс PMI в промышленном секторе экономики Китая в июне составил 51,5 пункта против 51,9 пункта в мае, хотя аналитики ждали снижения индикатора лишь до 51,6 пункта.

Определенное влияние на настроения инвесторов в азиатском регионе оказывает также новая статистика из Японии. Индекс Tankan, отражающий настроения крупных производителей в стране, во втором квартале 2018 года снизился до 21 пункта с 24 пунктов в предыдущем квартале, аналитики ожидали снижения до 22 пунктов. Слабая статистика вкупе с сохраняющимися опасениями относительно перспектив мировой торговой войны приводит инвесторов к мысли о том, что протекционистская политика президента США Дональда Трампа начинает отражаться на реальной экономике.

**Индекс Shanghai Composite просел на 1,13% до 2 815,14 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 0,5% до 1 599,56 пунктов, австралийский индекс ASX 200 просел на 0,12% до 6 186,9 пунктов. Японский Nikkei 225 дешевел на 1,21% до 22 034,89 пунктов, корейский KOSPI — на 1,61% до 2 288,35 пунктов.**

Теперь к российскому рынку акций:

**В нефтяном секторе** привилегированные акции Сургутнефтегаза выросли на 1,79%, обыкновенные – на 0,8% на фоне утверждения дивидендов за 2017-й год акционерами компании.

Акционеры Сургутнефтегаза на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 год в размере 65 копеек на обыкновенную акцию и 1,38 рубля на привилегированную акцию, общий объем выплат составит 33,851 миллиарда рублей.

Акции Газпрома выросли на 1,65% также на фоне утверждения дивидендов за 2017 год. Акционеры "Газпрома" на годовом собрании в пятницу одобрили дивиденды по итогам 2017 года на уровне 8,04 рубля на акцию, что соответствует выплатам по итогам 2016 года. Всего на выплату дивидендов будет направлено 190,335 миллиарда рублей. Это составляет 26,6% чистой прибыли "Газпрома" по МСФО за 2017 год. Реестр акционеров под дивиденды закроется 19 июля.

**В энергетическом секторе** префы «Россетей» поднялись на 1,02%, обыкновенные акции снизились на 0,89% на фоне решения не выплачивать дивиденды по результатам 2017 года из-за убытка по РСБУ, но выплатить за первый квартал 2018 года 1,1965 копейки на обыкновенную акцию и 4,287 копейки на привилегированную, что в сумме составит 2,468 миллиарда рублей.

**В банковском секторе** акции банка «Возрождение» закрылись разнонаправлено (префы снизились на 1,78%, обыкновенные выросли на 0,26%) на фоне утверждения дивидендов за 2017 год. Акционеры банка «Возрождение» на годовом собрании в пятницу утвердили дивиденды за 2017 год в размере 14,463 млн. рублей. На дивиденды по обыкновенным акциям будет направлено 11,874 млн. рублей, по привилегированным — 2,589 миллиона рублей. Дивиденды на одну обыкновенную акцию составят 0,5 рубля, на одну привилегированную — 2 рубля. Таким образом, на выплату дивидендов будет направлено 0,4% чистой прибыли банка по РСБУ (3,6 миллиарда рублей). Реестр на получение дивидендов закроется 10 июля.

МТС

**В прошлую пятницу стало известно о том, что МТС рассмотрит новую дивидендную политику весной 2019 года.**

- **Глава компании Алексей Корня заявил, что дивидендная политика на 2019 год и последующие будет рассматриваться весной 2019 года советом директоров компании и будет зависеть от того, как будет развиваться рынок, как будет развиваться компания.**
- Напомним, что действующая дивидендная политика МТС на 2016-2018 годы была принята в 2016 году и предусматривает целевую доходность на акцию в 25-26 рублей (50-52 рубля за АДР), но не менее 20 рублей на акцию (40 рублей за АДР). **Суммарные ежегодные дивидендные выплаты предполагаются в размере 50-52 млрд. рублей (но не менее 40 миллиардов рублей).**
- Акционеры МТС на годовом собрании в четверг утвердили дивиденды за 2017 год в размере 23,4 рубля на одну обыкновенную акцию (46,8 рубля на АДР). Общий объем дивидендных выплат составит 46,762 млрд. рублей.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС, поскольку размер дивидендов по итогам 2017-го года превышает аналогичный размер по итогам 2016-го года, когда компания направила на дивиденды 31,17 млрд. рублей, или 15,6 рубля на акцию.**
- **Целевая цена: 316,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

## РУСГИДРО

**В пятницу от руководства компании в ходе годового собрания акционеров стало известно о том, что Русгидро пока не планирует переходить на выплату промежуточных дивидендов.**

- **Напомним, что совет директоров Русгидро рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2017 года в размере 2,63 копейки на акцию.** Всего на выплату дивидендов может быть направлено 11,226 млрд. рублей (около 50% чистой прибыли по МСФО).
- В марте первый замститель гендиректора компании Джордж Рижинашвили говорил, что **Русгидро до конца мая планирует обсудить с правительством РФ новый подход к дивидендной политике, который учитывал бы не только прибыль, но и свободный денежный поток.** В июне Рижинашвили заявлял, что Русгидро не планирует менять методологию расчета дивидендов в этом году.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг Русгидро, поскольку дивидендная политика предполагает не менее 5% от консолидированной прибыли по МСФО.** По итогам 2015-го года компания платила 50% от прибыли по РСБУ, поскольку она была больше, чем МСФО. По итогам 2016-го года компания платила уже в районе около 50% по МСФО, поэтому многое будет зависеть от того, сможет ли компания придерживаться этого коэффициента выплат по итогам 2017 и 2018 годов.
- **Целевая цена: 0,7112 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Ростелекома

**Сегодня стало известно, что Ростелеком получил лицензию на оказание услуг подвижной радиосвязи в выделенной сети связи сроком до 26 июня 2023 года.**

- **Компания пояснила, что данная лицензия понадобилась компании для предоставления услуг транкинговой связи (т.е. радиосвязи с использованием небольших радиостанций), которыми пользуются служба скорой помощи, спецслужбы, такси и др.** По всей видимости, компания планирует осуществить выход и на этот рынок.
- Транкинговые системы — радиально-зонавые системы связи, осуществляющие автоматическое распределение каналов связи между абонентами.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку данный шаг является одним из звеньев в цепи других – в рамках стратегии трансформироваться в провайдера цифровых услуг к 2020-му году для компенсации насыщения в традиционных сегментах.** В первом квартале 2018-го года доля доходов от цифровых и контентных услуг в выручке компании впервые превысила 50%, составив 53%.
- **Целевая цена: 78,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги АВТОВАЗа

**На прошлой неделе стало известно, что АвтоВАЗ отзывает в РФ 7,22 тыс. автомобилей Lada Xray из-за проблем с подвеской.**

- **Отзыву подлежат автомобили, реализованные с ноября 2017 года по сегодняшний день.** Причиной отзыва транспортных средств является наличие газовых раковин в поворотном кулаке, выполненных из серого чугуна вместо высокопрочного.
- На отзываемых Xray будет выполнена проверка качества поворотного кулака и, при необходимости, его замена. Все ремонтные работы будут бесплатными для владельцев.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг АВТОВАЗа в краткосрочной перспективе, поскольку отзыв на российском рынке не должен повлиять на положение дел на рынке Казахстана, где накануне LADA Деталь открыла первые четыре магазина в городах Астана, Костанай, Павлодар и Шымкент.**
- Таким образом, казахстанские владельцы LADA получили дополнительную возможность приобретения качественных оригинальных запчастей и расходных материалов. **Открытие новых розничных магазинов в Казахстане связано с устойчивым ростом спроса на автомобили LADA, а также на качественные запасные части и расходные материалы.**
- **Целевая цена: 15,4 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги РУСГИДРО – **долгосрочно**

Накапливать бумаги АВТОВАЗа – **краткосрочно**

Накапливать бумаги Ростелекома – **среднесрочно**

Покупать бумаги МТС – **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 АО «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. АО «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. АО «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 июля 2018 года*