

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (04/07/18)

Сегодня на рынке ожидается некоторое затишье по причине праздника в США и спокойствия на нефтяных рынках. Пока нефтяные цены вряд ли будут снижаться из-за неожиданного сокращения запасов энергоресурсов в США и перебоев в поставках в Ливии, Венесуэле, Канаде и Иране.

Некоторые новости может принести третий международный инвестиционный Восточный нефтегазовый форум, который пройдет во Владивостоке с 4 по 5 июля и который посвящен реализации важнейших стратегических нефтегазовых проектов региона от Красноярского края до Сахалинской области. Речь идет о разработке нефтегазовых месторождений, таких как Ковыктинское и Чаяндинское, строительстве Амурского ГПЗ, ВНХП, «Силы Сибири», терминала СУГ в порту Владивосток, а также о создании Ванкорского нефтегазового кластера и судостроительного комплекса "Звезда". Возможно, на рынок повлияют новости от инвесторов и партнеров из Азиатско-Тихоокеанского региона в отношении газификации удаленных регионов и развития на Дальнем Востоке газоперерабатывающего и газохимического производства.

Некоторый позитив на рынки внес индекс PMI Китая для сферы услуг, который в отличие от показателя для производственного сегмента, превзошел ожидания, снизив опасения инвесторов в отношении замедления роста из-за торговых войн.

Нельзя не оставить без внимания и заявления первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой о том, что Банк России будет корректировать свой прогноз по цене на нефть в связи с решением ОПЕК+ об увеличении добычи. Регулятор считает, что ОПЕК решил увеличить производство, но не настолько сильно, чтобы цены существенно поменялись. В краткосрочном периоде цены пока сохраняются на высоком уровне, поэтому прогноз на этот год останется достаточно высоким, но, по мнению ЦБ РФ, конечно, он будет корректироваться.

Напомним, что соглашение стартовало с начала 2017 года и уже дважды продлевалось, последний раз – до конца 2018 года. В конце июня текущего года ОПЕК+ согласовала цель уйти от перевыполнения сделки, что на практике будет означать увеличение добычи на 1 млн. баррелей в сутки, в том числе Россией – на 200 тыс. Торги на российском рынке пройдут с пониженной ликвидностью из-за отсутствия иностранных инвесторов, но приток иностранной ликвидности может прийти на рынок из-за снижения аппетита к риску в АТР, когда США могут ввести торговые пошлины против китайских товаров.

На азиатских рынках площадки региона снижаются в среду в ожидании вступления в силу новых импортных пошлин США на товары из Китая в конце недели. Во вторник ряд стран-членов Всемирной торговой организации (ВТО), включая Россию, ЕС, Китай и Японию выразили обеспокоенность возможностью введения США импортных пошлин на автомобили. Страны отметили, что такие меры приведут к серьезным сбоям на мировом рынке и в глобальной торговой системе, учитывая, какую долю занимает торговля автомобилями.

Аналитики отмечают, что тема торговых разногласий между США и другими странами мира, продолжает оказывать давление на мировые фондовые рынки. Инвесторы опасаются, что торговые ограничения могут негативно отразиться на реальной экономике. Определенное влияние на настроения участников торгов оказывают новости о том, что министерство торговли США до 1 августа сняло ограничения на операции с китайской телекоммуникационной компании ZTE Corporation. Распоряжение, датированное 2 июля, разрешает китайской компании до 1 августа осуществлять со своими партнерами операции, необходимые для обеспечения работы сетей или оборудования на территории США. Акции ZTE дорожают в среднем на 4%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,68% до 2 767,91 пунктов, индекс Shenzhen Composite — на 1,37% до 1 572,35 пунктов, гонконгский индекс Hang Seng

вырос на 1,07% до 28 239,11 пунктов. Японский Nikkei 225 дешевел на 0,44% до 21 690,45 пунктов, корейский KOSPI — на 0,44%, до 2262,64 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста стоит выделить акции Аэрофлота (+2,07%), НМТП (+1,77%), Газпром нефти (+1,2%), Алросы (+0,65%) и акции Соллерса (+0,59%).

Акции Аэрофлота вырвались за пределы диапазона в 139,3-143,1 рубля и попробовали на прочность уровень в 143 рубля. Бумаги Газпром нефти росли, несмотря на в целом не самые приятные новости об изменениях в налоговом режиме на фоне роста нефтяных цен.

Среди лидеров падения стоит выделить акции АФК "Системы" (-2,26%), Мосэнерго (-2,03%), обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-1,89%), обыкновенные акции Башнефти (-1,3%) и акции Юнипро (1,25%).

МЕГАФОН

Сегодня представители Мегафона в ходе Третьего международного инвестиционного Восточного нефтегазового форума во Владивостоке сообщили о том, что компания планирует расширение инфраструктуры для шельфовых проектов, но пока готовых комплексных решений нет, все находится на стадии проектов.

- Тем не менее, руководство компании подтвердило планы по расширению инфраструктуры для проектов в сложных климатических условиях, в том числе на шельфе.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мегафона в долгосрочной перспективе, поскольку расширение инфраструктуры для шельфовых проектов является одним из наиболее сложных проектов как с технологической, так и с финансовой точек зрения.
- В случае, если компании удастся наладить успешное сотрудничество на предмет развертывания инфраструктуры с нефтяными компаниями, в перспективе это может существенно повысить добавленную стоимость услуг компании.
- Целевая цена: 554,2 руб. в среднесрочной перспективе.

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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Газпромнефти

Сегодня стало известно о том, что первая нефть на месторождении "Газпром нефти" на шельфе Сахалина «Нептун» может быть добыта раньше прогнозируемых сроков.

- Пока компания имеет бизнес-кейс, в котором были определены сроки, но исходя из прогнозируемой эффективности компания ожидает большой интерес к данному проекту со стороны многих партнеров.
- Пока сроки начала добычи на Нептуне зависят от сроков проведения геолого-разведочных работ, но ожидания участников проекта говорят о том, что первая нефть будет добыта раньше, чем планируется, поскольку она обладает высокими характеристиками, уникальными характеристиками, ожидаем ее высокую оценку.
- Напомним, что в начале октября 2017 года глава Газпром нефти Александр Дюков сообщал, что компания открыла крупное месторождение Нептун на Аяшском нефтегазовом участке на шельфе Сахалина, которое позволяет выйти на добычу 5-6 млн. тонн углеводородов в год. По предварительной оценке, геологические запасы нового месторождения составили 255 млн. тонн нефтяного эквивалента.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпромнефти, поскольку после введения в эксплуатацию новое месторождение в 2025-м году компания может существенно повысить свою ресурсную базу: ресурсы газа "Сахалина-3" оцениваются на уровне около 1,4 трлн. кубических метров.
- Целевая цена: 354 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Ростелекома

Вчера 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-зональные 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.**

Рекомендации:

Держать бумаги Газпромнефти – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Мегафона – **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.

4 июля 2018 года