

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (05/06/18)**

Инвесторы в последние дни уверенно погружаются в дивидендный сезон, интересуясь корпоративными новостями, которых в последнее время набралось достаточное количество для того, чтобы выбирать себе инвестиционные идеи на грядущий день или неделю. Тем не менее, в пылу дивидендного сезона не совсем заметными начинают становиться новости из-за океана, где также в разгаре сезон отчетности.

Вчера основным корпоративным событием в США стало представление американской компании Apple ряда очередных новинок: обновление магазина Mac App Store, а также операционной системы для настольных компьютеров — macOS Mojave. Презентация обновлений транслировалась компанией в рамках конференции для разработчиков WWDC 2018 (Apple Worldwide Developers Conference).

Обновление Mac App Store включает в себя новый дизайн, обширную подборку редакционных материалов, новых вкладок, посвящённых приложениям, играм и разработчикам, поиску приложений для конкретных проектов или занятий: от приложений для обработки музыки, видео и фотографий до рабочих инструментов и игр. Помимо этого с обновлением в магазине появятся приложения от Microsoft, Adobe и других разработчиков. Среди них Office от Microsoft, Lightroom CC от Adobe, BBEEdit от Bare Bones и т.д.

Новая ОС macOS Mojave получит режим Dark Mode, который меняет цветовую гамму экрана, и функцию Stacks, которая помогает навести порядок на экране, автоматически объединяя файлы в аккуратные группы. Приложение FaceTime теперь поддерживает групповые вызовы. Еще одна новая функция для макбуков — Continuity Camera, при помощи которой можно сделать снимок или отсканировать документ на iPhone или iPad, а затем сразу отобразить их на расположенный рядом Mac.

Кибербезопасность продолжает оставаться главной темой, поскольку необходимость в обеспечении безопасности данных становится все более актуальной. В очередной раз стали появляться новости о том, что Facebook куда-то передавал персональные данные о пользователях.

Еще одной важной новостью стала крупная сделка M&A по покупке GitHub со стороны Microsoft. Пока речь идёт только о партнёрстве в сфере маркетинга стоимостью около \$35 млн., но вряд ли софтверный гигант стал бы «затевать» эту историю исключительно ради партнёрства в сфере маркетинга. Скорее всего, первичного размещения GitHub как самой известной платформы для разработчиков, не состоится, поскольку Microsoft выгоднее просто не растить конкурентов, а приобретать подобные бизнесы на стадии их развития.

Отчет по рынку труда США в конце прошлой недели, показавший минимальный уровень безработицы за 18 лет, мог бы привести к резким покупкам, если бы не опасения по поводу торговых войн, которые являются сдерживающим фактором для рынка. На азиатских рынках большинство фондовых площадок региона во вторник торгуется в плюсе, реагируя на позитивную динамику американских бирж.

Американские индексы закрыли торги понедельника ростом на данных пятничной статистики по рынку труда, свидетельствующей о достижении уровня безработицы в США минимума за 18 лет, а также за счет увеличения стоимости акций компаний технологического сектора. Данные по рынку труда США за май помогли вернуть оптимизм инвесторов относительно состояния крупнейшей экономики мира и отвлечь их внимание от глобальной торговой напряженности.

Индекс шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite вырос на 0,23% до уровня в 3 098,34 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,81%, до 1 762,12 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng увеличивался на 0,16% до 31 046,54 пунктов, австралийский индекс ASX 200 уменьшался на 0,32% до 6 006,3 пунктов.

Стоимость котировок Сбербанка не изменилась по итогам торгов. Обыкновенные акции «Газпрома» выросли в цене на 1,69%, бумаги ЛУКОЙЛа — на 2,22%, обыкновенные акции АЛРОСы — на 1,34%, акции Московской биржи — на 1,01%.

## АВТОВАЗ

**Сегодня стало известно о том, что «АвтоВАЗ» в четверг, 7 июня, начнет продажи в дилерских центрах седана Lada Vesta Cross.**

- **Автомобили представлены в комплектации Luxe и оборудованы климат-контролем, подогревом сидений, лобового стекла, hands free, четырьмя подушками безопасности, системой стабилизации и другими электронными ассистентами.** Стоимость автомобиля начинается от 763,9 тыс. рублей — за машину с двигателем объемом 1,6 литра и механической коробкой передач. В максимальной комплектации цена составит 859,9 тыс. рублей.
- **Для автомобилей предусмотрено 2 пакета опций – Multimedia и Prestige. Первый пакет включает мультимедийную систему и камеру заднего вида, в пакет Prestige входит подогрев задних сидений, камера заднего вида и мультимедийная система с навигацией, задний подлокотник, розетка USB сзади для подзарядки гаджетов, атмосферная подсветка в зоне ног передних пассажиров и ручек дверей, усиленная тонировка задних стекол.**
- **Накануне старта продаж седан LADA Vesta Cross был представлен вниманию автомобильных журналистов и блогеров, которые протестировали новинку LADA в ходе автопробега по городам проведения матчей Чемпионата мира по футболу:** Москва, Санкт-Петербург, Сочи, Ростов-на-Дону, Волгоград, Самара, Екатеринбург, Саранск, Казань, Нижний Новгород, Калининград. На различных участках дорог автомобильные эксперты смогли оценить динамику автомобиля, его проходимость и комфорт.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АВТОВАЗа, поскольку LADA Vesta Cross седан станет, по сути, первым автомобилем в России, который будет сочетать дорожный просвет кроссовера (203 мм), азартную управляемость, просторный салон и один из самых популярных в России типов кузова – седан.**
- От всех стандартных седанов автомобиль будет отличать увеличенный до 20 сантиметров дорожный просвет, что **должно привести к росту спроса на модель, поскольку, с одной стороны, есть учет популярности седанов в России, а с другой – качество дорожного покрытия далеко не всегда позволяет пользоваться автомобилями с низким клиренсом.**
- **Целевая цена: 15,4 руб. в среднесрочной перспективе.**

## ГАЗПРОМ

**На прошлой неделе Газпром обнародовал отчетность по МСФО за I квартал 2018-го года.**

- **Чистая прибыль выросла на 11,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 371,62 млрд. рублей.**
- Выручка от продаж Газпрома выросла на 17,8% до 2,138 трлн. рублей благодаря росту продаж газа и продуктов нефтегазопереработки.

- Прибыль от продаж в первом квартале выросла в 1,6 раза в годовом выражении до 467,58 млрд. рублей, прибыль до налогообложения – на 9,1% до 495,218 млрд. рублей.
- Тем не менее, выросли и операционные расходы компании – на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 1,651 трлн. рублей по причине роста затрат по статье «Покупные газ и нефть», которые выросли на 26%.
- Кроме того, общий объем инвестиций группы в 2018 году может вырасти на 22% по сравнению с 2017 годом – до 2,012 трлн. рублей. Речь идет о газовых, нефтяных, электрогенерирующих и теплогенерирующих активах. Ранее Газпром оценивал инвестиционную программу на 2018 год в размере 1,982 трлн. рублей. Общая инвестиционная программа группы "Газпром" за 2017 год составила 1,644 триллиона рублей. Таким образом, рост инвестиций в 2018 году может составить 22%.
- Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг Газпрома, поскольку наряду с ростом чистой прибыли налицо и существенный рост инвестиций (с темпом роста большим, чем рост чистой прибыли). Совет директоров Газпрома в декабре прошлого года утвердил бюджет и инвестиционную программу на 2018-й год в размере 1,28 трлн. рублей. Теперь налицо существенные расхождения с прежде запланированным бюджетом.
- Целевая цена: 151,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Аэрофлота

Сегодня Федеральная антимонопольная служба России сообщила о том, что может оштрафовать дочернюю структуру Аэрофлота – низкобюджетную авиакомпанию "Победа" – за непредоставление информации о ценах на билеты. Санкт-Петербургское УФАС уже проводит мониторинг цен на авиаперевозки по маршрутам, пролегающим из и в аэропорт "Пулково".

- Регулятор сообщил, что направил авиаперевозчику отправлено повторное извещение о необходимости явки 21 июня в Санкт-Петербургское УФАС для составления протокола об административном правонарушении.
- Стоит напомнить, что в соответствии с законодательством РФ непредставление сведений в антимонопольный орган влечет назначение административного штрафа на юридических лиц от 50 до 500 тыс. рублей.
- Мы считаем данную новость негативной в краткосрочной перспективе для бумаг Аэрофлота, поскольку если законный представитель «Победы» в указанную дату не явится в антимонопольный орган, то в соответствии с действующим законодательством протокол будет составлен в его отсутствие, а при определении конкретного размера административного штрафа указанное обстоятельство может быть неблагоприятно для «Победы» оценено должностным лицом, которое будет рассматривать это дело.
- Целевая цена: 234,5 руб. в среднесрочной перспективе.

## б) накапливать бумаги Яндекса

**На прошлой неделе Яндекс объявил о запуске услуги подписки Яндекс.Плюс, которая предоставляет подписчикам большое количество предложений с множеством услуг компании.**

- Подписка Яндекс.Плюс предлагает неограниченные потоки музыки, фильмы без рекламы, скидки на поездки на такси, а также другие преимущества от экосистемы Яндекса.
- **Пакет Yandex.Plus предлагает следующие льготы для абонентов:**
- Полная подписка на Яндекс.Музыку, включая неограниченные загрузки на мобильные устройства и высококачественную музыку.
- Скидка 10% на Яндекс.Такси входит в категории Комфорт, Комфорт+ и Бизнес.
- Бесплатная доставка для клиентов в более чем 30 местах в России на сумму более 500 рублей по крайней мере на один элемент в своем заказе на недавно запущенном рынке Яндекс.Маркета.
- Скидка 5% на любую поездку Яндекс.Драйв с продлением срока бронирования автомобиля.
- Бесплатный просмотр фильмов и телесериалов на веб-версии Кинопоиск.
- Дополнительные 10 ГБ свободного места на Яндекс.Диске.
- **Пакет Яндекс.Плюс доступен для подписчиков в России за 169 рублей (\$2,75) в месяц.** Важно, что текущие подписчики Яндекс.Музыки в России автоматически станут членами пакета Яндекс.Плюс.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку создание пакета подписки даст возможность предоставить пользователям еще большую ценность в экосистеме Яндекса.** Поскольку аудитория пользователей экосистемы остается очень разнообразной – некоторые в первую очередь пользуются Яндекс.Музыкой, в то время как другие используют Яндекс.Такси или Кинопоиск – пользователи Яндекса не только получают больше пользы от своих любимых продуктов, но также найдут новые способы, которыми службы компании могут помочь пользователям.
- **Традиционно появление сервиса подписки – основа любого экосистемного подхода, который решает задачу не только привлечь, но и удержать потребителей в экосистеме продуктов и услуг Яндекса** – либо путем увеличения кросс-продаж, когда пользователи одного из сервисов экосистемы стимулируются к использованию другого сервиса.
- **Целевая цена: 2334 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги Газпрома – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Яндекса – **долгосрочно**

Держать бумаги Аэрофлота – **среднесрочно**

Покупать бумаги АВТОВАЗа – **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.*

**5 июня 2018 года**