

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (06/07/18)**

Российский рынок сегодня находится в некотором воодушевлении в связи с возможностью купить бумаги на локальном минимуме после массовых дивидендных отсечек. Несколько снижает градус такого воодушевления заявление президента США Дональда Трампа в отношении поведения его страны против Китая о том, что пошлины в объеме \$34 млрд. на китайские товары вводятся уже с сегодняшнего дня. Китай, естественно, не остался в стороне, пообещав ответные меры.

Из других важных новостей стоит отметить начало геологоразведочных работ российскими компаниями и работу по тепловым электростанциям в Сирии. Теперь совместно с сирийскими партнерами Россия получит возможности восстановления нефтегазовых месторождений, нефтеперерабатывающих заводов, элементов инфраструктуры. Для сирийской стороны важно организовать бесперебойное энергоснабжение городов и крупных населенных пунктов согласно дорожной карте сотрудничества в энергетике и электроэнергетике на 2018-й год и последующий период, предусматривающую восстановление и модернизацию энергообъектов в Сирии.

Кроме того, впервые СПГ-танкеры с партиями сжиженного природного газа, произведенного на проекте "Ямал СПГ", завершают проход по Северному морскому пути в восточном направлении. Танкеры вышли из порта Сабетта с партиями СПГ, произведенного на проекте и следуют к китайскому порту Цзянсу Жудун. Важно отметить, что эти рейсы являются первыми в истории поставками российского СПГ по Северному морскому пути без ледокольной проводки. Более того, они открывают начало регулярных поставок СПГ по Северному морскому пути, которые стали возможны благодаря уникальным характеристикам танкеров ледового класса, разработанных по заказу компании специально для арктических проектов.

В целом риски торговых войн остаются на рынке основными, даже, несмотря на высокие цены на нефть из-за угрозы перебоев в поставках со стороны Ирана заблокировать перевозки нефти в Персидском заливе.

Статистика сегодня также не в пользу нефтяных цен: накануне вечером министерство энергетики США сообщило, что коммерческие запасы нефти в стране за прошлую неделю выросли на 0,3% при ожидании снижения на 5,2 млн. баррелей. Показатель добычи при этом вновь не изменился, оставшись на уровне 10,9 млн. баррелей в день. Этот показатель сохраняется неизменным три недели подряд.

Давление на рынок оказывает также ситуация между США и Ираном. Представитель Ирана в ОПЕК Хосейн Каземпур Ардебилли в четверг обвинил президента США Дональда Трампа в росте цен на нефть. По его словам, нефть подорожала как минимум на 10 долларов за баррель на фоне заявлений Трампа в Twitter. Он подчеркнул, что из-за действий США цена нефти может достигнуть уровня в 100 долларов за баррель.

**На азиатских рынках** инвесторы обратили внимание на заявление министерства коммерции Китая о том, что США нарушили правила Всемирной торговой организации и начали крупнейшую в истории торговую войну, введя 25% ввозную пошлины на товары из Китая на сумму \$34 млрд.

Китай непременно предпримет ответные шаги, на которые президент США Дональд Трамп отвечал угрозой дополнительных пошлин. Какое-то время торговая война была просто концепцией, но теперь она стала реальностью.

Тем временем японский индекс Nikkei повышается в рамках коррекции после снижения на протяжении четырех торговых сессий подряд. За японским рынком растет и биржа Австралии.

Также участники торгов отыгрывают корпоративные новости. Южнокорейский производитель электроники Samsung Electronics опубликовал прогноз по финансовым показателям за II квартал 2018 года, согласно которому выручка составила \$51,8 млрд., что

на 5% ниже показателя годичной давности. На этом фоне акции компании дешевеют в среднем на 2%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,34% до 2 724,7 пунктов, шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite просел на 0,04% до 1 528,1 пунктов, индекс Hang Seng Index просел на 0,48%, до 28046,89 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** по итогу торгов в целом оказались акции нефтегазовых компаний, за исключением префов Татнефти (-0,85%), торговавшихся уже без дивидендов. Акции Новатэка выросли на 3,32%, Лукойла — на 2,94%, Газпрома — на 2,33%, Роснефти — на 3,25%. Префы Сургутнефтегаза подорожали на 3,13%, обыкновенные акции — на 1,19%; префы Транснефти — на 0,51%. Среди лидеров роста были обыкновенные акции «Мечела» (+3,43%), акции ММК (+3,21%), бумаги Сбербанка (префы выросли на 1,67%, обыкновенные акции — на 3,14%) и акции Алросы (+2,39%).

**В лидерах снижения** оказались акции Аэрофлота, в ходе торгов они падали на 10,6% до 125,5 рубля — минимума с ноября 2016 года — на фоне дивидендной отсечки. К закрытию торгов акции Аэрофлота подешевели на 7,71% до 129,2 рубля. Бумаги «Аэрофлота» снижаются, первый день торгуясь без дивидендов. Среди аутсайдеров также были бумаги Ростелекома (префы упали на 6,26%, обыкновенные акции — на 3,2%), акции ИСКЧ (-4,29%), Аптечной сети 36,6 (-3,45%) и акции Магнита (-2,2%).

## РУСГИДРО

**Сегодня стало известно о том, что Федеральная антимонопольная служба и Русгидро проработают внедрение механизма долгосрочных тарифов для генерирующих объектов в регионах Дальнего Востока.**

- **Обе стороны договорились о проведении совместной работы по выработке решений для изменения тарифного регулирования генерирующих объектов, функционирующих в неценовых зонах оптового рынка электроэнергетики, предусматривающего внедрение механизма долгосрочных тарифов, индекса эффективности подконтрольных расходов,** показателей энергосбережения и энергетической эффективности.
- **По словам главы Русгидро, возраст отдельных объектов генерации на Дальнем Востоке достигает 80 лет, а доля оборудования с превышением сроков нормативного использования составляет более 30%.** Это значит, что нужно вносить изменения в действующую систему тарифообразования, которые позволят компаниям реализовывать мероприятия, направленные на обеспечение надежного энергосбережения теплом и электроэнергией потребителей.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Русгидро, поскольку в итоге модернизации и нового строительства мощностей на Дальнем Востоке в объеме 1,3 ГВт возможно продление механизма выравнивания энерготарифов в том регионе до среднероссийского уровня до 2028-го года.**
- **Целевая цена: 0,7112 руб. в среднесрочной перспективе.**

## МЕГАФОН

**Накануне 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги АВТОВАЗа

Сегодня АВТОВАЗ обнародовал операционные результаты по итогам I полугодия 2018-го года.

- Продажи АвтоВАЗа выросли на 14,6% до 31,4 тыс. автомобилей.
- В отчетном периоде на российском рынке продано почти 170 тыс. легковых и легких коммерческих автомобилей Lada, что превышает прошлогодние показатели на 21,1% и является лучшим результатом бренда за последние 4 года. В июне, который для марки стал самым удачным месяцем 2018 года, было реализовано более 31 тыс. машин Lada.
- Самой популярной моделью Lada по итогам шести месяцев стала Lada Vesta, продажи которой выросли на 43,5% до уровня в 49,63 тыс. автомобилей, что стало абсолютным рекордом для модели за всю историю ее продаж – только в июне было продано почти 10 тыс. автомобилей (рост почти на 50%). Кроме того, в отчетном периоде свои позиции значительно укрепил Lada Largus: темпы роста продаж выросли на 53,3% по сравнению с I полугодием 2017-го года.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг компании, поскольку рыночная доля Lada в России в сегменте легковых и легких коммерческих автомобилей по итогам полугодия составляет не менее 20%, что является лучшим показателем для компании за последние семь лет.
- Целевая цена: 18,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Газпромнефти

Вчера 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 сообщил, 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.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги Газпромнефти – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Мегафона – **краткосрочно**

Накапливать бумаги АВТОВАЗа – **среднесрочно**

Держать бумаги РусГидро – **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.*

**6 июля 2018 года**