

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2016 (06/09/16)

Основной новостью накануне стало достижение договоренности между Россией и Саудовской Аравией по сотрудничеству в рамках поддержки рынка нефти. В понедельник Россия и Саудовская Аравия договорились о совместных или в кооперации с другими производителями нефти действиях для поддержания стабильности на рынке нефти и обеспечения устойчивого уровня инвестиций в долгосрочной перспективе.

Отметим, что заявление в целом оптимистично было воспринято рынками на фоне предстоящего в сентябре в Алжире XV международного энергетического форума, в кулуарах которого страны ОПЕК планируют провести неофициальное совещание. Ожидается, что на этой встрече ОПЕК возобновит переговоры о заморозке со странами, входящими и не входящими в картель, но многие инвесторы сохраняют скептицизм в отношении успеха данной встречи.

Посмотрим, насколько эти заявления превратятся в различные инструменты по стабилизации рынка нефти, поскольку именно они могут стать наиболее эффективными в текущей ситуации по заморозке уровня добычи. Саудовская сторона пока с оптимизмом смотрит на сотрудничество с другими странами и Россией в преддверии встречи в Алжире. Пока договоренности есть только на словах, но это лучше, чем ничего, ибо это, пусть слабая, но надежда, на некую балансировку рынка нефти.

Осталось только понять позицию Ирана, который хочет после отмены эмбарго активно наращивать экспорт нефти, но в то же время и не выпасть из общей канвы тренда после договоренностей России и Саудовской Аравии. Вообще, зарабатывать на нефтяном рынке сейчас можно, ибо информационные поводы будут появляться постоянно.

На азиатских рынках площадки региона торгуются в «зеленой зоне», кроме бирж Австралии, на фоне ожидаемого решения Резервного банка Австралии по основной процентной ставке.

ЦБ Австралии во вторник принял решение сохранить основную процентную ставку на текущем уровне – 1,5%. Регулятор отметил, что последние макроэкономические показатели говорят о том, что экономика страны, в целом, продолжает расти. С учетом имеющейся информации и уже ослабив денежно-кредитную политику на своих заседаниях в мае и августе, Совет ЦБ Австралии решил, что сохранение параметров монетарной политики неизменными на этой встрече согласовываться с устойчивым ростом экономики и действиями по достижению целевого показателя инфляции с течением времени.

В то же время, инвесторы неоднозначно отреагировали на заявления главы Банка Японии Харухико Куроды в понедельник. Он сигнализировал о готовности регулятора к введению дополнительных мер стимулирования экономики страны, но не намекнул на возможность осуществления данного сценария по итогам заседания ЦБ в сентябре. Кроме того, он признал, что низкие процентные ставки могут негативно отразиться на доверии к банковской системе Японии. Поддерживает положительную динамику торгов в АТР **рост мировых цен на нефть в пределах 0,2-2%.**

Индекс Shanghai Composite поднимался на 0,03% до 3 072,86 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 0,21% до уровня в 2 022,37 пунктов, гонконгский Hang Seng Index вырос на 0,32% до уровня в 23 726,09 пунктов, корейский KOSPI на 0,18% до 2 063,71 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В нефтяном секторе акции Газпрома поднялись на 0,37% до 137,19 рублей в свете слов президента РФ Владимира Путина в интервью Блумбергу о том, что у России нет намерения продать Газпром и он не теряет веры в него даже несмотря на то, что компания за последнее десятилетие потеряла 80% капитализации в долларовом выражении. Он также отметил, что Газпром явно недооценен.

Привилегированные акции Башнефти снизились на 0,15%, обыкновенные – на 0,28%, несмотря на заявление Игоря Шувалова в интервью РИА Новости в кулуарах

Восточного экономического форума о том, что инвесторы развернули конкурентную борьбу за госпакет Башнефти, а российские власти каждую неделю получают предложения с лучшей ценой. Правительство планировало уже в сентябре-октябре текущего года продать госпакет в 50,08% акций Башнефти, который был оценен в 297-315 миллиардов рублей, но затем было решено отложить эту сделку и сначала приватизировать пакет акций Роснефти.

В машиностроительном секторе привилегированные акции Автоваза обновили максимум с марта 2015 года, поднявшись до 3,9 рубля, на фоне возможной дополнительной эмиссии по открытой подписке, в ходе которой компания может увеличить капитал на 25 млрд. рублей. К закрытию префы поднялись на 7,6% до уровня в 3,9 рублей, обыкновенные акции – на 2,38% до уровня в 8,95 рублей.

В банковском секторе обыкновенные акции Сбербанка установили новый исторический максимум, поднявшись до 149,6 рубля на фоне укрепления отечественной валюты к доллару и евро. К текущему закрытию обыкновенные акции выросли на 1,78% - до 149,6 рубля, привилегированные – на 1,75% - до 106,45 рубля.

Долговые рынки

В ближайшие дни объем эмиссии федеральных бумаг ОФЗ будет пользоваться снижением спроса, поскольку после заявлений главы Минфина о возможном замораживании расходов бюджета и поиску путей снижения бюджетного дефицита, объем выпуска последних должен существенно вырасти по сравнению с планом на 200-220 млрд. руб. В текущем квартале Минфин разместил ОФЗ на 280 млрд. руб., а объем чистого выпуска бумаг составил 175 млрд. руб. с учетом майского погашения.

Сегодня Минфин предложит два выпуска ОФЗ 26217 и 26216 на сумму 20,6 млрд. руб. с погашением в августе 2021-го года и в мае 2019-го года соответственно.

БАШНЕФТЬ

Сегодня стало известно о том, что Башнефть хочет к 2030-му году нарастить добычу нефти в 1,8 раза по сравнению с 2015-м годом – до 35 млн. тонн, а к 2025-му году увеличить запасы и ресурсы нефти почти в 2 раза – до 961 млн. тонн.

- **Напомним, что программу развития до 2025-го года совет директоров утвердил в сентябре 2015-го года, но теперь, судя по всему, эта программа может претерпеть изменения, которые должны быть утверждены советом директоров до конца года.**
- По данным из СМИ, для выполнения плана компания планирует продолжать разведку в Башкирии, открыть и подтвердить запасы и ресурсы на семи участках в Ненецком автономном округе в рамках СП с Лукойлом, а также переоценить запасы и открыть новые залежи на месторождениях им. Требса и Титова и в Западной Сибири. **Кроме того, речь идет об открытии и подтверждении запасов в Мьянме и Ираке, а также о приобретении новых лицензий в России.**
- Добычу в Башкирии Башнефть планирует держать на полке в 15 миллионов тонн нефти, на месторождении Требса и Титова добывать 4,8 млн. тонн нефти в год к 2019 году, а также искать новые активы в Западной Сибири, Ненецком автономном округе и выходить в Восточную Сибирь.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Башнефти в долгосрочной перспективе, поскольку в будущем компания должна увеличить глубину нефтепереработки на 13-15 п. п., что увеличит маржу в сегменте переработки должна вырасти на 50-55% до \$6,4-6,5 на баррель нефти.**
- **Целевая цена: 3 420 руб. в среднесрочной перспективе.**

ГАЗПРОМ

В пятницу от главы Газпрома г-на Миллера стало известно, что власти Турции предоставляют возможность поставок в Европу российского газа по газопроводу «Турецкий поток» на границу Турции и Греции.

- **Напомним, что договоренности о разморозке проекта строительства газопровода «Турецкий поток» были достигнуты 9 августа на переговорах лидеров России и Турции Владимира Путина и Тайипа Эрдогана. Проект ранее был заморожен на фоне охлаждения политических отношений Москвы и Анкары.**
- Теперь Россия и Турция в течение одного-двух месяцев должны выйти на подписание межправительственного соглашения по «Турецкому потоку», чтобы к концу 2019 года была построена первая нитка газопровода по дну Черного моря для снабжения непосредственно турецких потребителей и, возможно, второй для потребителей юго-восточных стран Европы.
- **Важно, что вторую нитку Россия готова строить только после получения гарантий ЕС и Еврокомиссии, что данная инфраструктура будет востребована.**
- Проект «Турецкий поток» предполагает строительство газопровода из РФ в Турцию от компрессорной станции «Русская» в районе Анапы по дну Черного моря до населенного пункта Кыйыкей на европейской части Турции и далее через населенный пункт Люлебургаз до местности Ипсала на турецко-греческой границе. Морской участок газопровода составит 660 километров в старом коридоре «Южного потока», который был отменен в декабре 2014 года, и 250 километров в новом коридоре в направлении европейской части Турции, а сухопутный участок газопровода должен протянуться на 180 километров от черноморского побережья Турции до турецко-греческой границы.
- **Мы считаем данную новость положительной для бумаг Газпрома, поскольку переоформление ранее выданных компании разрешений под «Южный поток» в сторону «Турецкого потока» означает, что уже в самое ближайшее время Газпром получит разрешение на изыскания в турецкой экономической зоне и на берегу Турции под береговую инфраструктуру, в частности под приемный терминал проекта.**
- **Целевая цена: 158,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Роснефти

Сегодня стало известно, что Роснефть с начала 2016 года в результате успешной реализации программы энергосбережения по направлениям деятельности «добыча» и «переработка» сэкономила порядка 4,8 млрд. рублей, или энергоресурсов в количестве 690 тыс. тонн условного топлива, что на 16% выше показателей за такой же период 2015-го года.

- **Важно отметить, что, для сравнения, примерно столько же электроэнергии потребляет в течение года Псковская область.**
- Роснефть смогла добиться роста показателей энергоэффективности благодаря реализации мероприятий по оптимизации режима работы технологических

объектов, внедрению энергоэффективного оборудования и технологий, а также снижения себестоимости производства.

- Мы считаем данные позитивными для бумаг Роснефти, поскольку предприятия нефтегазодобычи и нефтепереработки являются основными потребителями энергоресурсов в компании, а, значит, объем сэкономленных ресурсов позволяет существенно сэкономить на затратах компании.
- Целевая цена: 364,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги ВТБ

В пятницу стало известно, что компании малого и среднего бизнеса теперь смогут получать финансирование от банка ВТБ по сниженной фиксированной ставке менее 10% годовых.

- Данная ставка предоставляется экспортерам, соответствующим условиям программы стимулирования кредитования субъектов МСП. Программа реализуется с декабря 2015-го года корпорацией МСП совместно с ЦБ для стимулирования развития малого и среднего предпринимательства в России.
- В рамках Восточного экономического форума было подписано трехстороннее соглашение между ВТБ, Федеральной корпорацией по развитию малого и среднего предпринимательства и Российским экспортным центром.
- Программа стимулирования кредитования субъектов МСП представляет собой новый инструмент господдержки кредитования малого и среднего бизнеса, который реализуют инвестиционные проекты в приоритетных отраслях экономики. Процентная ставка по этой программе ограничена уровнем не более 10% годовых для субъектов среднего бизнеса и не более 11% годовых – для малого. Ранее сообщалось, что банк ВТБ первым среди российских банков выдал льготный кредит в рамках этой программы.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ВТБ, поскольку после того, как компании малого и среднего бизнеса получают возможность иметь финансирование банка ВТБ по сниженной фиксированной ставке, спрос на привлечение этих средств должен увеличить процентные доходы банка.
- Целевая цена: 0,0816 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги Газпрома – **долгосрочно**

Держать бумаги ВТБ – **среднесрочно**

Покупать бумаги Роснефти – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Башнефти – **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.

6 сентября 2016 года