

Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2018 (08/05/18)

Сегодня инвесторы находятся под влиянием одной-единственной новости – новости, которая выйдет уже после закрытия российского рынка – в 21.00 мск. Речь, конечно, идет об объявлении президентом Трампом решения о выходе/невыходе США из сделки по Ирану. Пока мнения среди участников рынка в отношении прогнозируемого решения разделились: некоторые СМИ утверждают, что американский президент объявит о выходе из ядерной сделки с Ираном, а представители Великобритании, Германии и Франции заявляют, что соглашение с Ираном следует сохранить, поскольку в противном случае им придется последовать примеру США, чего очень не хотелось бы, поскольку это увеличит зависимость от экспорта российского сырья.

Посмотрим, к чему это приведет, но если выход США из сделки уже предопределен и ясен, цены на нефть могут и не показать мощного гэпа вверх до \$80 за баррель, поскольку они уже удерживаются у своих максимумов с 2015-го года.

Что касается прошедшей накануне четвертой инаугурации президента Путина, то важна не она сама, а «старый» новый состав правительства, в котором были сделаны некоторые рокировки с персоналиями и постами. Именно по этой причине ни валютный, ни фондовый рынок никак не отреагировали на данную новость, поскольку всем давно понятно, что общий тренд и вектор макроэкономической и монетарной политики остаются без изменений на ближайшие 6 лет.

Размер экономики России в кризисные 2015-2016 годы упал менее чем на 3%, а ЦБ смог обуздать инфляцию, санируя крупнейшие частные банки – эти вроде бы плюсы денежно-кредитной политики нивелируются практически полным отсутствием перспектив повысить темпы экономического роста выше мировых. Если нефть скоро превысит \$80 за баррель Brent, то небольшие шансы на это будут.

Сегодня вечером и завтра Дмитрий Медведев последовательно проведет встречи с фракциями в Государственной Думе, а на открытом пленарном заседании Госдумы будет согласована кандидатура премьер-министра.

Сегодня сильных драйверов для роста нет, поэтому любой повод будет быстро приводить к изменениям на фондовых рынках. Возможно, вечерняя история с Трампом станет таковым драйвером.

На американском рынке основные фондовые индексы завершили понедельник в плюсе, однако рост сдерживали заявления президента страны Дональда Трампа.

Трамп во вторник объявит, будет ли выходить из «ядерного соглашения», которое было заключено международным сообществом с Ираном в 2015 году в Белом доме в 2 часа дня (21.00 мск). Если США выйдут из сделки, чего другие лидеры призывают не делать, поставки будут сокращены, что повлияет на рост спроса и цен.

Позднее на этой неделе рынок ожидает статистику по инфляции в США в апреле. Как прогнозируют эксперты, показатель в годовом выражении составил 2,5%, а в месячном — 0,3%. Потребительские цены в США в марте выросли на 2,4% в годовом выражении, а в месячном выражении зафиксирована дефляция в 0,1%.

Промышленный индекс Dow Jones поднялся на 0,39% до 24 357,32 пунктов, индекс высокотехнологичных компаний NASDAQ – на 0,77% до 7 265,21 пунктов, индекс широкого рынка S&P 500 — на 0,35% до 2 672,63 пунктов.

На азиатских рынках большинство фондовых площадок региона торгуется в плюсе, трейдеры ожидают решения президента США Дональда Трампа по ядерному соглашению с Ираном.

Рост китайских индексов поддержан позитивными данными внутренней статистики. Так, ранее во вторник главное таможенное управление страны сообщило, что экспорт в апреле в КНР вырос на 12,9% в годовом выражении, а импорт - на 21,5%. При этом эксперты прогнозировали меньшее увеличение показателей - экспорта на 6,3%, импорта -

на 16%. Многие инвесторы думают, что это просто резкое колебание конъюнктуры рынка, поскольку трейдеры ждут заявления Трампа.

Индекс шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite вырос на 0,91% до уровня в 3 165,08 пунктов, индекс Shenzhen Composite – на 0,67% до 1 834,38 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng Index увеличился на 1,17% до 30 345,95 пунктов, австралийский индекс ASX 200 вырос на 0,26% до 6 100,8 пунктов. Японский Nikkei 225 поднимался на 0,29% до 22 531,46 пунктов, корейский KOSPI – на 0,13% до 2 465,44 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста стоит выделить акции ММК (+2,71%), префы Транснефти (+2,55%), акции Газпромнефти (+2,49%), НЛМК (+2,34%), ИСКЧ (+2,2%), а также акции Интер РАО (+2,17%), Яндекса (+2,16%) и акции Алросы (+2,11%).

Привилегированные акции Транснефти выросли в цене на 1,79% после заявления компании о том, что она готова выплатить дивиденды за 2017 год в размере 50% от чистой прибыли по МСФО.

Среди лидеров падения – ГДР En+ (-3,05%), акции Polymetal (-1,76%), Новатэка (-1,53%), префы Татнефти (-0,88%) и префы Селигдара (-0,86%).

ЮНИПРО

Сегодня Юнипро обнародовала отчетность по МСФО за I квартал 2018-го года.

- Чистая прибыль выросла на 8,7% в годовом выражении до уровня в 5,08 млрд. рублей.
- ЕБИТДА компании выросла на 6,9% до 7,67 млрд. рублей благодаря сокращению операционных затрат за счет снижения расходов по ремонтно-восстановительным работам на третьем энергоблоке Березовской ГРЭС. Выручка компании снизилась на 1,7% до уровня в 20,34 млрд. рублей из-за сокращения объема генерации на электростанциях компании.
- Базовая чистая прибыль (с учетом обесценения) в отчетном периоде увеличилась на 9,4% до 5,08 млрд. рублей, а прибыль до налогообложения выросла на 11% до 6,34 млрд. рублей.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Юнипро, поскольку весь негативный эффект от снижения выработки был нивелирован позитивным фактором от роста платы за мощность в результате пересмотра цен ДПМ для энергоблоков на Сургутской ГРЭС-2.
- Целевая цена: 2,82 руб. в среднесрочной перспективе.

РОСНЕФТЬ

Вчера стало известно о том, что Роснефть поддерживает решение QIA и Glencore о прямом владении ее акциями, динамика их цены показала эффективность приватизационной сделки.

- Накануне консорциум Glencore и суверенного фонда Катара QIA, который владеет 19,5% акций "Роснефти", уведомил китайскую компанию CEFC о расторжении соглашения о продаже доли «Роснефти» в 14,16%. Компании также объявили о расформировании консорциума; теперь после завершения сделки

катарский фонд будет владеть 18,93% акций "Роснефти", Glencore – 0,57%. В результате сделки Glencore получит около 3,7 млрд. евро.

- **Напомним, что консорциум QIA и швейцарского сырьевого трейдера Glencore после покупки в 2016 году 19,5% акций "Роснефти" в ходе приватизационной сделки в 2017-м году объявил о продаже 14,16% акций из этого пакета китайской CEFC. Сделка оценивалась в \$9,1 млрд.**
- Тем не менее, закрытие сделки оказалось под вопросом после того, как в марте стало известно о проблемах китайской CEFC, которая столкнулась со сложностями в привлечении кредита для оплаты пакета акций Роснефти, а ее глава Е Цзяньмин находится на родине под следствием по подозрению в экономических преступлениях.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку компания не имеет отношения к изменению холдинговой структуры консорциума Glencore-QIA, но решение акционеров о переходе на прямое владение акциями должно отразиться и на котировках самой Роснефти, так как динамика стоимости акций членов холдинговой структуры показала эффективность вложений инвесторов в рамках недавней приватизационной сделки.**
- **Целевая цена: 404,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Детского Мира

Сегодня в СМИ стало известно о том, что розничная сеть по продаже детских товаров «Детский мир» изучает возможность выхода на рынок Белоруссии, в том числе рассматривает покупку действующего локального игрока.

- **По данным некоторых СМИ, недавно компания начала изучать возможность аренды помещений в белорусских торговых центрах, но в пресс-службе компании не стали предоставлять подробности по этой теме.**
- В принципе, идея входа на белорусский рынок для компании через покупку локального игрока вполне ясна и понятна, поскольку единственный крупный игрок схожего формата в республике – сеть «Буслик». **По словам белорусских источников, ранее белорусская компания сама выходил с предложением к «Детскому миру» о продаже.**
- Представители «Буслика» сообщили, что не располагают информацией о покупке сети российским ритейлером, а представители «Детского мира» ответила, что сейчас интересующих компанию предложений в Белоруссии нет.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг «Детского мира», поскольку компания имеет возможность органического расширения и увеличения масштаба бизнеса за счет белорусского рынка (если сделка состоится).**
- **Целевая цена: 106,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) держать бумаги Транснефти ап

Вчера глава Транснефти сообщил о том, что компания готова выплатить дивиденды в 50% чистой прибыли по МСФО за 2017-й год, если такое решение будет принято правительством, но для компании это будет сложно.

- **Глава Транснефти сообщил, что компания будет исходить из того, что будет утверждено на заседании совета директоров, после чего решение будет приниматься правительством.** Сейчас дивидендная политика предполагает направлять 25% от чистой прибыли по МСФО, но этот вопрос будет решен после рассмотрения в правительстве.
- **В 2017-м году Транснефть выплатила дивиденды общим объемом около 58 млрд. рублей: 30,6 млрд. по итогам 2016 года** (100% от прибыли по РСБУ, 13% от прибыли по МСФО) и 27,6 млрд. рублей промежуточных за первое полугодие 2017-го года (100% от прибыли по РСБУ, 24% от прибыли по МСФО).
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Транснефти в случае принятия решения о направлении на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО, поскольку ранее компания ориентировалась на выплату дивидендов в 2018-м году на уровне прошлого года.** Если дивидендная политика будет изменена, то спрос на бумаги компании со стороны потенциальных инвесторов должен увеличиться.
- **Целевая цена: 185 100 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги ЮНИПРО – **среднесрочно**

Держать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Держать бумаги Детского Мира – **среднесрочно**

Держать бумаги Транснефти ап – **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.

8 мая 2018 года