

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (08/06/18)

Накануне в очередной раз президент устраивал прямую линию, но её итоги не оказали практически никакого влияния на итоги торгов, поскольку многие темы узнавались заранее. Гораздо большее влияние на рынок оказывает ожидание предстоящей встречи G7, которая состоится сегодня и завтра в Квебеке, поскольку она может привести как к ослаблению, так и к обострению торговых противоречий между США и союзниками. Пока стороны пикируют друг друга острыми заявлениями, «играют мышцами», заявляя, что вообще готовы отказаться от подписания итогового коммюнике, если не удастся найти компромисс по вопросам торговли с США и санкциям в отношении Ирана.

Что касается валютного рынка, то пока есть большие шансы в пользу укрепления курса евро к доллару на ожиданиях, что ЕЦБ на ближайшем заседании объявит сроки сворачивания программы количественного смягчения. Турецкий центробанк повысил вчера ставки третий раз за два месяца, что привело к росту лиры и притоку средств в турецкие долговые бумаги.

На нефтяных рынках стоит выделить заявления министра нефти Ирака Джаббар-аль-Луаиби, который заявил, что в повестке дня саммита ОПЕК+, который запланирован на 22 июня, вопрос увеличения добычи нефти не значится. На этом фоне цены даже прибавили, но все может измениться в одночасье, поэтому до саммита ОПЕК+ рынок будет оставаться высоковолатильным, так как инвесторы будут вынуждены весьма остро реагировать на любые новости.

Отдельно стоит сказать об инициативе Минфина, который накануне выступил с предложением предоставлять право правительству повышать экспортную пошлину на топливо (бензин, дизельное топливо и керосин) до 90% от пошлины на нефть в целях борьбы со стремительным ростом цен на бензин. Это делается для выравнивания прибыльности внутреннего и экспортного рынка посредством снижения стимулов работы нефтепереработки исключительно на внешний рынок.

Предложенная мера хоть и сможет в оперативном порядке приостановить рост цен на бензин, но вряд ли станет основной причиной снижения от текущих уровней, а, значит, масштаб влияния роста топливных цен на инфляцию еще только предстоит оценить. Пока ЦБ не будет делать резких движений, дабы понять конкретные меры Правительства, и только после этого он может отказаться от перспективы дальнейшего снижения ставки.

На азиатских рынках основные фондовые площадки региона снижаются на безрисковых настроениях инвесторов из-за геополитической напряженности перед саммитом G7.

Пока инвесторы менее склонны к риску на фоне некоторой геополитической напряженности перед саммитом "большой семерки", который пройдет 8-9 июня в канадской провинции Квебек.

В четверг президент США Дональд Трамп раскритиковал президента Франции Эммануэля Макрона и премьер-министра Канады Джастина Трюдо за создание торговых барьеров за день до встречи с ними в рамках саммита. Кроме того, по данным СМИ, Трамп и премьер-министр Великобритании Тереза Мэй не будут проводить двусторонние переговоры из-за неприязненного личного отношения американского лидера к коллеге. На прошлой неделе Трамп ввел ввозные пошлины на сталь и алюминий из большинства стран, включая государства ЕС, КНР, Канаду и Мексику.

Индекс Shanghai Composite снижился на 1,25% до 3 070,48 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 1,08% до уровня в 1 748,95 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng опускался на 1,23% до уровня в 31 126,4 пунктов, корейский KOSPI на 0,62% до уровня в 2 455,87 пунктов.

На российском рынке накануне стоимость акций Сбербанка упала за торговую сессию на 0,68%, обыкновенные акции Газпрома подешевели на 0,58%, бумаги ЛУКОЙЛа

потеряли в цене 0,34%, обыкновенные акции АЛРОСы подорожали на 2,17%, акции Московской биржи подешевели на 1,86%.

МАГНИТ

Сегодня стало известно, что один из крупнейших российских ритейлеров Магнит ведет переговоры с Marathon Group, которая недавно стала миноритарным акционером ритейлера, о покупке у инвесткомпания фармацевтического дистрибутора «СИА Групп».

- Магнит указывает, что итоговая структура и способ совершения сделки будут обсуждаться с Marathon Group в ходе переговоров и с учетом результатов анализа «СИА Групп». **Компания активно желает заняться экспансией на рынок аптечного ритейла, поскольку пилотный проект по открытию аптек продемонстрировал хорошие результаты.**
- Потенциально аптека может быть интегрирована в значительную часть магазинов косметики, магазинов у дома и гипермаркетов розничной сети Магнит.
- Руководство Магнита накануне сообщило, что компания рассчитывает в 2018 году закрыть сделку по покупке «СИА Групп», чтобы активно, быстро двигаться в разных направлениях развития.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита в долгосрочной перспективе, поскольку это позволит компании в кратчайшие сроки и со незначительными капитальными затратами создать масштабную аптечную сеть.** Сейчас размер российского рынка аптечной розницы составляет более 1 трлн. рублей, это около 10% рынка продуктового ритейла, и в последние годы сегмент демонстрирует уверенный рост. При этом аптечный рынок до сих пор не консолидирован.
- **Очевидно, что с точки зрения регионального охвата, широты ассортимента, наличия логистических мощностей, возможности «СИА Групп наиболее точно соответствуют запросам Магнита.**
- **Целевая цена: 5122 руб. в среднесрочной перспективе.**

АВТОВАЗ

Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги X5 Retail Group

Сегодня международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента X5 Retail Group в местной и иностранной валютах до "BB+" с "BB" с прогнозом «стабильный».

- Агентство поясняет, что повышение рейтинга отражает его оценку улучшенного бизнес-профиля компании, поскольку холдинг укрепил свое рыночное положение крупнейшего продуктового ритейлера в России.
- **В течение последних четырех лет компания продемонстрировала решительное выполнение своей стратегии роста, что является устойчивым на фоне усиленной конкуренции.** Рейтинг «BB+» также учитывает усиление финансового рычага после недавнего принятия новой дивидендной политики. Поэтому Fitch прогнозирует, что финансовый профиль компании будет стабильным и будет соответствовать рейтингу «BB+» в течение следующих четырех лет.
- **Компания активно реализует свою стратегию развития: X5 удвоила свои доходы и EBITDA с 2013-го года, при этом рентабельность EBITDA составляет около 7%, что соответствует отраслевым стандартам.** Отчет X5 об эффективной реализации стратегии роста снижает риски, связанные с дальнейшим расширением, поскольку компания стремится укрепить свои позиции крупнейшего в России розничного продавца продуктов питания.
- **Рейтинг был основан на сильном бизнес-профиле X5 как крупнейшем розничном магазине продуктов питания в России с многоформатной стратегией и широким географическим охватом в стране.** Усиление внимания компании к цифровизации и инновациям и постоянное совершенствование предложений и логистики для клиентов должны позволить компании противостоять растущей конкуренции со стороны других крупных розничных сетей и специализированных магазинов.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг X5 в среднесрочной перспективе, поскольку темпы роста после 2020-го года, скорее всего, замедлятся из-за эффекта высокой базы и уменьшения количества новых магазинов по мере того, как проникновение на рынок современной розничной торговли достигнет уровня развитых стран.
- Целевая цена: 1815 руб. в долгосрочной перспективе.

б) держать бумаги Аэрофлота

Вчера 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.

Рекомендации:

Держать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Накапливать бумаги X5 Retail Group – **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.

8 июня 2018 года