

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

Итак, то чего многие на мировых рынках опасались, все же стартовало, а именно: Китай и Россия начали активную фазу торговой войны, несмотря на свои членства в ВТО и различные мнения многих экспертов на противоположных уровнях.

Что же произошло? В пятницу вступили в силу пошлины в 25%, затрагивающие китайский экспорт в США на сумму около \$34 млрд. в год. Министерство коммерции Китая в ответ заявило, что США нарушили правила ВТО и начали крупнейшую в истории торговую войну. Поэтому Китай в качестве симметричной ответной меры ввел ввозную пошлину в 25% на импорт американских товаров объемом в \$34 млрд. в год. Под пошлину попали более 500 наименований американских товаров.

Конечно, стоит отметить и введения российской стороной дополнительных тарифов на импорт продукции из США, включая дорожно-строительную технику, нефтегазовое и горнодобывающее оборудование, для которых существуют российские аналоги, но с учетом доли России в американском товарообороте и России – в американском большого давления на инвесторов это не окажет.

Цены на нефть пока меняются не слишком существенно: поддержку оказывают перебои в поставках из Ливии, Венесуэлы, Канады и, возможно, Ирана, а в сторону снижения – рост добычи в Саудовской Аравии и России вкупе с замедлением роста мировой экономики.

Многое на рынке может прояснить предстоящий саммит с участием Путина и Трампа 16 июля в Хельсинки, особенно в свете торговых войн в виде установления пошлин и немедленной ответной реакции Пекина. Иран угрожает заблокировать Ормузский пролив, КНДР готова идти на уступки в переговорах по ядерной программе – вообще, двум лидерам есть что обсудить.

Продолжают идти и судебные иски украинского Нафтогаза против Газпрома в Стокгольмском арбитраже. Германия хочет запротokolировать условие завершения строительства Северного потока-2 на условиях того, чтобы оставить Украину в участниках транзита газа в Европу. России очень не хочется этого делать, но из-за нежелания сильно политизировать весь газовый проект, но президент Путин, видимо, пойдет на немецкие условия, ибо для России Северный поток-2 важен как никогда. Может быть, на саммите удастся договориться с США по данному вопросу.

**На азиатских рынках** основные фондовые биржи региона по итогам торгов понедельника выросли, поддержав пятничный оптимизм на американских площадках после внутренней статистики по рынку труда.

Индекс Nikkei повышался утром, следуя за подъемом на Уолл-стрит. Рост продолжился после того, как повышение на рынках Китая способствовало улучшению настроений инвесторов.

В то же время на рынки определенное влияние оказали внутренние корпоративные новости. Так, китайский производитель смартфонов Xiaomi завершил свою первую торговую сессию на Гонконгской бирже снижением на 2,2% до 16,62 гонконгского доллара за ценную бумагу. Цена размещения составляла 17 гонконгских долларов, что является нижней границей целевого диапазона.

Акции Nissan Motor упали в цене по итогам торгов на 4,5% до самой низкой отметки с апреля 2017 года после того, как автопроизводитель заявил о намерении провести брифинг для разъяснения процедур измерения выхлопных газов автомобилей на заводах. В октябре прошлого года компания Nissan оказалась в центре скандала и была вынуждена отозвать 1,2 млн. авто в Японии после того, как призналась, что для инспекций на свои заводы допускала несертифицированные компании.

**По итогам торгов индекс Shanghai Composite вырос на 2,47% до 2 815,11 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 2,51% до 1 574,54 пунктов.**

Гонконгский Hang Seng увеличился на 1,3% до 28 688,5 пунктов, корейский KOSPI вырос на 0,57% до 2 285,8 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста были акции Яндекса (+4%), Камаза (+3,13%), ИСКЧ (+2,49%), Фосагро (+1,89%), Интер РАО (+1,79%).

Среди аутсайдеров были бумаги Башнефти (на дивидендной отсечке префы упали на 7,99%, обыкновенные акции – на 3,84%), акции Алросы (-2,23%), НМТП (-1,59%), обыкновенные акции Татнефти (-1,06%), и акции Лукойла (-1,04%).

## ЯНДЕКС

**Сегодня стало известно о том, что Яндекс выделил сервис «Яндекс.Дзен» в самостоятельное бизнес-направление компании.**

- **Яндекс сделал это для того, чтобы у сервиса появились четкие бизнес-цели и долгосрочная стратегия развития, поскольку до этого Яндекс.Дзен входил в число экспериментальных направлений Яндекса.**
- Напомним, что «Яндекс.Дзен» является рекомендательным сервисом, запущенным в 2015-м году, который подбирает каждому пользователю персональную ленту контента, основываясь на его интересах. **В основе технологий сервиса лежат алгоритмы искусственного интеллекта, которые анализируют поведение человека и показывают публикации, которые ему интересны.**
- Ежедневная аудитория сервиса сейчас составляет до 13 млн. пользователей, причем еще в 2017-м году она составляли около 6 млн. пользователей. Пользователи в среднем проводят в ленте больше 20 минут в день.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку такие результаты сравнимы с крупнейшими международными платформами: у Facebook этот показатель составил в этом году 42 минуты в день, у Instagram — около 25 минут в день.** Активное развитие данного сервиса сможет в дальнейшем существенно повысить его аудиторию.
- **Целевая цена: 2442 руб. в среднесрочной перспективе.**

## РУСГИДРО

**Накануне 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 электроэнергии, 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 компании 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги ФСК ЕЭС

Сегодня ФСК ЕЭС объявила о начале строительства подстанции стоимостью 12,9 миллиарда рублей.

- Речь идет о реализации проекта строительства подстанции 220 кВ «Сухой Лог» и отходящих высоковольтных линий протяженностью 588 километров. Подстанция "Сухой Лог" будет расположена на севере Иркутской области, а планируемые к возведению ЛЭП свяжут ее с действующими электросетями Сибири и Республики Саха.
- Компания планирует создать возможность для технологического присоединения новых потребителей, в том числе объектов Байкало-Амурской железнодорожной магистрали, нефтепровода «Восточная Сибирь - Тихий океан» и золотодобывающей компании «Полюс». На первом этапе мощность подстанции составит 126 МВА, в дальнейшем ее планируется увеличить до 250 МВА, а также установить оборудование в условиях резко континентального климата.
- Ввод в эксплуатацию нового крупного питающего центра позволит решить проблему энергоснабжения дефицитного Бодайбинского района Иркутской области, а также обеспечить надежное электроснабжение целого ряда инфраструктурных объектов, в числе которых тяговые подстанции Байкало-Амурской железнодорожной магистрали и нефтеперекачивающие станции трубопровода «Восточная Сибирь - Тихий океан».
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ФСК ЕЭС, поскольку компания планомерно реализует план по присоединению Западного энергорайона Якутии к Единой национальной электрической сети России, что в будущем должно добавить количество пользователей для нее.
- Целевая цена: 0,22 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги АВТОВАЗа

Накануне 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.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги ФСК ЕЭС – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Яндекса – **долгосрочно**

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.*

*9 июля 2018 года*