

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2017 (12/09/17)**

Неделя пока остается позитивной для инвесторов, поскольку прошло весьма позитивное открытие торгов в Европе и США, а S&P500 после роста вообще находится на историческом максимуме в ожидании сегодняшней презентации Apple.

Об этом событии стоит сказать особо: в 20:00 мск Apple начнёт презентацию нового iPhone 8. Многие ожидают, что новый гаджет будет иметь OLED экран, а также будет водонепроницаемым, включаясь даже на глубине до 10 метров под водой.

Официально Apple пока так и не раскрыла, как будет называться новый iPhone и, вероятно, планировала сохранить это в секрете вплоть до самой презентации. Однако, есть верить информации, спрятанной в прошивке iOS 11, то «яблочная» корпорация представит три новых модели: iPhone 8, iPhone 8 Plus и премиальный iPhone X.

Согласно утечке, iPhone X будет обладать самыми мощными характеристиками и символизировать юбилей гаджета Apple, которому в этом году исполняется 10 лет.

Прежде всего — новые смартфоны: iPhone 8, iPhone 8 Plus и iPhone X, который принято называть «восьмым». Судя по всему, iPhone 7s и iPhone 7s Plus представлены не будут — в 2017 году Apple отмечает юбилей своего самого популярного устройства, так что от привычной схемы решили отказаться. Кроме айфонов на презентации, скорее всего, покажут новую модель Apple Watch 3, беспроводные наушники AirPods 2, iPod Touch 7 и iOS 11.

Новые смартфоны Apple оснащены процессором нового поколения A11 и используют принципиально новый дизайн — у iPhone 8, как ожидается, будет экран во всю переднюю панель за исключением небольшого «наплыва» у верхней кромки. Из-за этого у нового айфона не будет кнопки «Дом», ее заменит экранная Home, которая сможет воспринимать не только нажатия, ни и жесты. Как известно, Apple отказалась от физической кнопки еще в iPhone 7, в актуальной модели под экраном расположена круглая площадка с сенсором отпечатков, нажатие на которую имитирует вибромотор Taptic Engine. Сенсора отпечатков пальцев и разъема для наушников у iPhone 8 также не будет. За безопасную разблокировку, по слухам, отвечает система ультразвукового распознавания лица владельца. Вообще, становится ясно, что новый iPhone станет очередным шагом в дальнейшей модернизации одного из самых успешных продуктов Apple.

В целом российский рынок может по индексу с РТС имеет перспективы закрепиться на отметке 1170-1180 пунктов к концу квартала, если сохранится текущая благоприятная конъюнктура рынка углеводородов вкупе с ростом спроса со стороны иностранных инвесторов на отечественные мультипликаторы.

**На азиатских рынках** фондовые площадки региона торгуются с положительной динамикой во вторник, поскольку среди инвесторов продолжают преобладать рискованные настроения.

Поддержку индексам по-прежнему оказывает ослабление геополитической напряженности. Рынки продолжают расти после того, как Северная Корея не осуществила нового ракетного пуска и не проводила военных испытаний в минувшие выходные.

Ранее, 3 сентября КНДР заявила об успешном испытании водородного боезаряда, который предназначен для оснащения межконтинентальных баллистических ракет. За неделю до этого КНДР провела испытания баллистической ракеты, которая перелетела через территорию Японии. Совбез ООН в понедельник вечером ввел новые санкции в отношении КНДР, которые значительно ограничат ее экспортные и импортные возможности.

Росту азиатских индексов способствуют и данные о продолжающемся ослаблении урагана Ирма. По последней информации Национального центра США по предупреждению ураганов, Ирма ослабла до уровня тропической депрессии. Сейчас она движется на северо-запад со скоростью 24 километра в час.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,07% до 3 378,78 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,12% до 1 994,13 пунктов. Гонконгский Hang Seng снижался на 0,01% до 27 952,99 пунктов. Корейский KOSPI увеличивался на 0,18% до 2 363,43 пунктов, австралийский индекс ASX 200 вырос на 0,74% до 5 755,2 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** находились акции Трансаэро (+9,44%), ЧТПЗ (+8,1%), Qiwi (+3,5%), обыкновенные акции Сбербанка (+2,48%), акции Газпромнефти (+3,73%), префы Башнефти (+2,39%). Дорожают также акции ИСКЧ (+2,87%), Уралкалия (+2,51%), акции НМТП (+2,44%), ММК (+2,31%), МТС (+2,14%), обыкновенные акции Россетей (+2,11%) и акции Алросы (+1,56%).

**В лидерах снижения** наблюдались акции МРСК Центра (-2,61%), АФК «Система» (-2,51%), Polymetal (-2,26%), обыкновенные акции Башнефти (-2,23%), акции Мостотреста (-1,93%), а также обыкновенные акции Мечела (-1,78%), акции Соллерса (-1,7%), ТМК (-1,37%), обыкновенные акции Татнефти (-1,21%) и акции Интер РАО (-1,03%).

## АКРОН

**Сегодня акционеры Акрона одобрили выплату дивидендов из нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 9,5 млрд. рублей, что предполагает величину в размере 235 рублей на акцию.**

- Реестр акционеров для получения дивидендов закроется 26 сентября.
- **Напомним, что в июне акционеры Акрона приняли решение выплатить финальные дивиденды по результатам 2016 года в размере 95 рублей на акцию. За I полугодие 2016 года акционеры компании утвердили дивиденды на уровне 155 рублей на акцию, поэтому общие дивиденды по итогам 2016 года составили 250 рублей на акцию.** По итогам 2015-го года Акрон выплатил 180 рублей на акцию. Дивиденды за 2014 год не выплачивались.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Акрона, поскольку в соответствии с дивидендной политикой, размер дивидендов компании должен составлять не менее 30% от чистой прибыли компании по МСФО.** Компания стремится выплачивать дивиденды не менее двух раз за финансовый год. Таким образом, компания увеличивает количество периодов выплаты дивидендов, что должно позитивно повлиять на спрос к данным бумагам в ближайшее время.
- **Целевая цена: 3722 руб. в среднесрочной перспективе.**

## РОСНЕФТЬ

**Вчера глава Роснефти г-н Сечин сообщил о том, что консорциум швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA получил премию в размере около 15% при перепродаже акций Роснефти, что стало выгодной сделкой для консорциума.**

- **Цена сделки по договору купли-продажи, подписанному в пятницу, была выгодна для консорциума, поскольку позволила ему компенсировать те затраты, которые были связаны с обслуживанием кредита в евро.** К тому же цена продажи оказалась выше той, по которой консорциум входил в капитал Роснефти.

- **Глава Роснефти сообщил о том, что не сомневается в том, что акции компании после этой сделки будут расти**, поскольку это говорит о том, что фундаментальная стоимость является недооцененной.
- **Консорциум швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA продал в пятницу 14,16% акций "Роснефти" китайской SEFC после приобретения 19,5%-го пакета акций российской компании в ходе приватизационной сделки, прошедшей в конце 2016 года.** Акции будут проданы с премией примерно в 16% к средней цене за последние 30 дней.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку факт **совершения сделки говорит о том, что акции имеют как минимум 10-12%-й потенциал роста.** Китайская компания заплатит за пакет акций около \$9,1 млрд., после чего у консорциума швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA останется во владении чуть более 5% капитала.
- **Целевая цена: 355 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) **держат бумаги Интер РАО**

**Сегодня стало известно, что Интер РАО увеличило долю в Мосэнергосбыте до 95,17% с 84,83%.**

- **Напомним, что из 95,17% акций в прямом распоряжении "Интер РАО" находятся почти 37,6%, а в косвенном – 57,6%.** Важно отметить, что согласно текущему законодательству, «Интер РАО» теперь может предъявить требование по выкупу акций у миноритариев, исполнение которого для них является обязательным.
- Отметим, что представитель Интер РАО подтвердил планы по выкупу акций. По его словам, выкуп планируется осуществить до конца года.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ИНТЕР РАО, поскольку акционеры компании получили возможность увеличить свою доходность после увеличения акционерной стоимости компании как минимум до конца года.**
- **Целевая цена: 4,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) **накапливать бумаги КАМАЗа**

**Вчера КАМАЗ обнародовал финансовые результаты по итогам восьми месяцев 2017-го года.**

- **Продажи автомобилей в отчетном периоде выросли на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 18,34 тыс. единиц.**
- Только в августе на российском рынке КАМАЗ реализовал 2,62 тыс. штук, а с начала года на отечественном рынке было продано 18,34 тыс. штук машин, что почти на 20% больше, чем в аналогичный период прошлого года.
- **Продажи за рубежом практически не изменились, поскольку доля продаж на российском рынке составила более 90% всей реализации в августе и около**

**87% по итогам всего отчетного периода.** Общие продажи за январь-август составили 21,06 тыс. автомобилей, что на 15% больше, чем в прошлом году.

- **Мы считаем данные позитивными для бумаг КАМАЗа, поскольку рост объемов реализации привел к тому, что выручка компании за январь-август 2017 года по МСФО выросла на 28% в годовом выражении до 86,69 млрд. рублей.** Более того, мы ожидаем соответствия фактических результатов планам компании, которые были обнародованы в июне в кулуарах форума в Петербурге и **согласно которым прогноз продаж на 2017 год должен быть увеличен на 6-8% по сравнению с 2016-м годом до 38-39 тыс. грузовиков.**
- **Целевая цена: 61,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Покупать бумаги Акрона – **краткосрочно**

Держать бумаги Интер РАО – **долгосрочно**

Держать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Накапливать бумаги КАМАЗа – **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.*

*12 сентября 2017 года*