

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2017 (13/09/17)**

Инвесторы продолжают ожидать окончания недели, когда станут понятны дальнейшие перспективы движения курса доллара по отношению к рублю, поскольку сам факт снижения ставки уже ясен; неясен только масштаб этого снижения.

Из корпоративных новостей стоит отметить о том, что банку «Открытие» могут списать долг по ОФЗ, если после оценки его состояния со стороны ЦБ станет ясно, что кредитная организация утратила капитал. Напомним, что еще 2 года назад АСВ по программе господдержки передало банку «Петрокоммерц», позднее вошедшему в "ФК Открытие", а также самому «ФК Открытие» ОФЗ на сумму 65,2 млрд. рублей. Кроме того, у банка в обращении находятся еще три выпуска субординированных евробондов на общую сумму \$1 млрд.

Ясно, что вероятность списания долга по ОФЗ на данный момент имеется, но перспектива полной утраты капитала пока выглядит слишком пессимистичной, поскольку ЦБ желает быстро разобраться с проблемами банка и именно ДОКАПИТАЛИЗИРОВАТЬ банк напрямую. Сейчас основная задача для регулятора в отношении «Открытия» заключается в выработке бизнес-модели, которая будет генерировать доходы, чтобы потом продать банк стратегическому инвестору.

Также стоит отметить и ситуацию вокруг акций АФК «Система», которые прибавляют после снижения арбитражным судом сумму претензий по иску «Роснефти», а президент Путин вообще дал понять, что не против и насчет заключения мирового соглашения. Глава Роснефти, конечно, постоянно говорит о необходимости выплаты всей суммы по иску, но риск банкротства Системы после заявлений президента заметно уменьшился, что не может не радовать акционеров не только самой Системы, но и МТС.

**На азиатских рынках** основные площадки региона торгуются преимущественно с положительной динамикой, при этом увеличение индексов поддерживает рост рынков США.

Рынки в Азии радуется уменьшение геополитической напряженности вокруг КНДР. В минувшие выходные состоялось празднование 69-ой годовщины создания Корейской Народно-Демократической республики, ожидалось, что в честь этого может быть произведен очередной ракетный пуск, однако, этого не произошло. Северная Корея 3 сентября 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. Инвесторы в Азии также ожидают выход статистики по США. Так, Минфин опубликует данные по бюджету страны. Ожидается, что дефицит бюджета составил \$119,50 млрд. после июльского дефицита в \$42,939 млрд.

**Индекс Shanghai Composite вырос на 0,08% до 3 382,03 пунктов, Shenzhen Composite – на 0,15% до 1 989,19 пунктов. Гонконгский Hang Seng просел на 0,21% до 27 915,18 пунктов. Корейский KOSPI увеличивался на 0,3% до 2 372,48 пунктов.**

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** вчера находились акции «Система» (+3,51%), ОГК-2 (+3,04%), НЛМК (+2,89%), ВТБ (+2,61%), Норникеля (+2,07%), а также акции Яндекса (+1,96%), Мегафона (+1,91%), Лукойла (+1,81%), Камаза (+1,63%) и акции Интер РАО (+1,17%). Акции Системы сохраняют повышенную волатильность на фоне судебных разбирательств с Роснефтью, хотя фактор переоценки капитализации холдинга в сторону повышения на фоне роста котировок МТС.

**В лидерах снижения** наблюдались акции «Полюса» (-1,78%), ИСКЧ (-1,74%), ПИКа (-1,27%), МРСК Центра» (-1,19%), бумаги Сбербанка (префы снизились на 1,16%, обыкновенные акции – на 0,62%).

БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»

**Сегодня стало известно, что банк «Санкт-Петербург» и китайский производитель телекоммуникационного оборудования Huawei подписали соглашение о сотрудничестве.**

- **Теперь, согласно условиям подписанного соглашения, банк вместе с лизинговой компанией «Северная Венеция» в финансировании проектов китайской компании в РФ.**
- Согласно сообщениям банка, соглашение между лизинговой компанией и ООО «Техкомпания Хуавэй» было подписано в сферах сотрудничества по финансированию проектов, связанных с предоставлением услуг лизинга оборудования и комплексных решений Huawei в области информационных технологий.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг банка «Санкт-Петербург», поскольку в долгосрочной перспективе крупнейший региональный российский банк может получить ощутимые выгоды от комплексного развития партнерских отношений с компанией Huawei.** Речь идет об активном развитии спектра сотрудничества не только в сфере кредитования малого и среднего бизнеса в IT-сегмента, но и в сфере лизинга через предоставление клиентам банка более удобные и широкие возможности для развития бизнеса.
- **Целевая цена: 74,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

АКРОН

**Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Мегафона

**Вчера Мегафон сообщил о представлении новое позиционирования компании, суть которого заключается в трансформации компании от оператора связи к оператору новых возможностей.**

- **Изменения затронут все рекламные коммуникации оператора с клиентами во всех каналах.**
- Еще в мае этого года Мегафон представил новую стратегию, которая основана на нашей новой миссии — «Подключаем Возможности». Цель стратегии заключается в фокусировании на «цифровизации» отношений с клиентами. Первым изменением стала новая инновационная тарифная линейка «Включайся!», созданная с учётом реальных интересов клиентов.
- **В основу деятельности Мегафона теперь положены реальные потребности «цифровых клиентов», то есть обладателей смартфонов, которые осознанно и регулярно пользуются мобильным интернетом.** Для выявления этих потребностей теперь Мегафон будет использовать современные инструменты, такие как «анализ больших данных» и машинное обучение в системах обслуживания клиентов.
- **Важно, что перемены затронут и визуальную идентичность бренда, которая станет ярче и наполнится новым смыслом.** Для реализации креативной части нового позиционирования было привлечено агентство Interbrand, хорошо известное по коррекции визуального образа таких брендов, как AT&T, T-Mobile, футбольный клуб Juventus, FedEx, Jio.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мегафона в долгосрочной перспективе, поскольку компании просто необходимо стимулировать повышать темпы роста доходов от своей абонентской базы.** Определение новой целевой аудитории компании вполне вписывается в решение данной задачи. **Сейчас по темпам роста выручки Мегафон уступает своим конкурентам, поэтому компании необходим новый толчок для роста; возможно, ребрендинг станет таковым шагом.**
- **Целевая цена: 594,1 руб. в краткосрочной перспективе.**

б) держать бумаги Интер РАО

**Вчера 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.**

**Рекомендации:**

Покупать бумаги Акрона – **краткосрочно**

Держать бумаги Интер РАО – **долгосрочно**

Держать бумаги Мегафона – **среднесрочно**

Накапливать бумаги банка «Санкт-Петербург» – **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.*

*13 сентября 2017 года*