

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2018 (19/09/18)

Похоже, что инвесторы, наконец, стали обращать внимание и на другие сектора на российском рынке, кроме сырьевых. Надо сказать большое спасибо прекратившейся девальвации рубля, которая во многом была вызвана слухами о скором запуске санкций в отношении российских новых выпусков ОФЗ. Её удалось приостановить не только усилиями ЦБ, впервые почти за 4 года повысившего ставку, но и благодаря позитивному внешнему фону в виде роста нефтяных цен.

Давно Brent не торговался возле уровней в \$80 за баррель. Да, Минфин иногда отменяет очередные аукционы ОФЗ из-за нестабильности, но это не из-за опасений в девальвации, а по причине низкого уровня текущих доходностей для министерства. Тем не менее, розничные инвесторы по-прежнему могут смело обращать внимание на долговые рынки, поскольку доходность в районе 8-9% может быть более чем привлекательной, даже если ЦБ до конца года ещё будет повышать ставку.

В принципе, развивающиеся рынки продолжили своё укрепление после обнародования не столь жесткого китайского ответа (хотя ответ все же был) на американские санкции, стартующие в грядущий понедельник.

Вообще, похоже, что наступил очень неплохой момент для формирования долгового портфеля на развивающихся рынках, поскольку укрепление доллара дальше под большим вопросом, а появление ясности в отношении «торговых войн», которые остаются основной угрозой для мировых рынков, дают некоторую передышку. Возможно, теперь США и не будут вводить пошлины на весь китайский импорт, но зато Китай отвечает по-другому – постепенным снижением доли в американском долге. Пока это незначительное снижение, но при введении новых более широких санкций со стороны США Китай вполне может резко нарастить объемы продаж ценных бумаг для компенсации своих потерь.

Напомним, что пока именно Китай, несмотря на напряженные отношения с США, продолжает удерживать лидерство по вложениям в американский госдолг, хотя за июль и сократил инвестиции в этот инструмент на \$7,7 млрд., сейчас у него облигаций на \$1,171 трлн. Второе место, как и месяц назад, занимает Япония, которая, напротив, увеличила вложения в ценные бумаги США, аккумулировав у себя казначейских бумаг Минфина на \$1,035 трлн.

На азиатских рынках основные площадки региона демонстрируют преимущественно положительную динамику, поскольку новые торговые меры США в отношении Китая оказались не такими жесткими, как ждали рынки.

В ночь на вторник президент США Дональд Трамп объявил о введении пошлин на товары из Китая на \$200 млрд. в размере 10%, решение вступит в силу 24 сентября. Трамп не исключил и введение третьего этапа пошлин на товары стоимостью около \$267 млрд., если Китай продолжит предпринимать ответные меры.

После данного заявления азиатские рынки умеренно снижались во вторник, однако к концу торгов им удалось снова выйти в "зеленую зону", поскольку меры в итоге оказались не такими жесткими, как предполагалось, и к тому же они уже частично были отыграны во время ожидания их объявления. Рынки не отреагировали негативно на данное заявление, потому что оно не вызвало шока и было ожидаемым.

Участники торгов также обращают внимание на решение Банка Японии сохранить процентную ставку на отрицательном уровне — минус 0,1%, на котором она находится с января 2016 года. Решение регулятора совпало с прогнозами по рынку.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,97% до уровня в 2 726,27 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 1,1% до уровня в 1 419,55 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng повышался на 1,02% до 27 360,53 пунктов, корейский KOSPI — опускался на 0,25%, до 2303,12 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В сырьевом секторе акции Уралкалия выросли на 3,75%, Фосагро — на 1,06%, Акрона – на 1,63%.

Акции российских крупнейших производителей удобрений получили позитивный импульс к росту с середины августа, когда стало понятно, что предложение помощника президента Белоусова о введении дополнительных налогов для предприятий химической и металлургической промышленности будет отклонено. После этого рынок начал отыгрывать позитивный для экспортеров фактор ослабления курса рубля, а также восстановления цен на удобрения.

В нефтяном секторе акции Новатэка росли на 4,45% на фоне сообщения заместителя председателя правления компании Марка Джетвея о том, что корпорация планирует стать портфельным игроком на рынке сжиженного природного газа (СПГ).

В лидерах роста были депозитарные расписки En+ (+3,9%), бумаги Мечела (префы на 2,59%, обыкновенные акции – на 2,16%), бумаги Сбербанка (префы на 2,31%, обыкновенные акции – на 1,62%), акции АФК "Система" (2,15%) и "Распадской" (1,61%).

В лидерах снижения оказались депозитарные расписки X5 (-1,58%), префы "Ленэнерго" (-1,5%), акции "Русгидро" (-1,36%), ПИКа (-1,33%), префы "Транснефти" (-1,23%), акции МТС (-1,11%) и компании "Сафмар Финансовые инвестиции" (-0,93%).

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Сегодня глава Газпром нефти Александр Дюков на пленарном заседании Тюменского нефтегазового форума заявил о том, что компания рассчитывает через три-четыре года начать полномасштабную разработку баженовской свиты.

- Напомним, что **баженовская свита – это группа нефтесодержащих пластов горных пород в Западной Сибири, которая содержит трудноизвлекаемую нефть.**
- Запасы баженовской свиты составляют, по разным оценкам, от 10 до 30 млрд. тонн нефти. Газпромнефть будет разрабатывать на Пальяновской площади Красноленинского месторождения и Салымском месторождении в ХМАО, а также на Вынгаяхинском месторождении в ЯНАО.
- **Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Газпромнефти, поскольку компания успешно работает на технологическом полигоне «Бажен» в ХМАО, уже создав полный российский комплекс технологий и оборудования, позволяющих работать с баженовской свитой.**
- **Но задача стоит добиться положительной рентабельности добычи столь специфических сортов нефти. Если компания сможет это сделать, это серьезно увеличит её акционерную стоимость.**
- **Целевая цена: 360 руб. в среднесрочной перспективе.**

РУСАЛ

В начале недели стало известно, что согласно разъяснением Минфина США, в рамках введенного санкционного режима разрешено заключать с этими компаниями новые соглашения, если контрагенты уже заключали аналогичные соглашения ранее, то есть, если они соответствуют термину "поддержание" деловой активности.

- **Поддержание деловой активности, как определяет ведомство, включает в себя все операции и действия, необходимые для исполнения контракта или**

соглашения, вступившего в силу до 6 апреля 2018 года при условии, что оно не нарушает Генеральные лицензии номер 14, 15 и 16.

- Кроме того, сделки и действия, которые не входят в ранее заключенные договоры, могут рассматриваться как поддержание деловой активности, если это подтверждается историей транзакций с подсанкционной компанией до 6 апреля 2018 года, поясняет Минфин США.
- Мы считаем данную новость позитивной для акций РУСАЛа, поскольку теперь Минфин США будет рассматривать историю операций с компаний до апреля 2018 года для оценки того, как это соотносится с прошлыми практикам. По сути, это означает, что если прошлая практика подразумевала деловую активность при взаимодействии с компаниями США, она может быть продолжена вне угрозы санкций.
- Целевая цена: 32,3 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги МТС

Сегодня стало известно, что мобильный оператор МТС приобрел за \$12 млн. 13,7%-й пакет акций кипрской компании Youdo Web Technologies Limited, которая владеющей российским онлайн-сервисом по поиску исполнителей для решения бытовых и бизнес-задач YouDo.com.

- МТС совершила сделку в рамках очередного раунда YouDo.com по привлечению финансирования, в котором сотовая компания выступила основным инвестором. Привлеченные средства МТС планирует направить на расширение географии бизнеса, запуск новых категорий услуг, федеральную рекламную кампанию и дальнейшую автоматизацию сервиса.
- Напомним, что онлайн-сервис YouDo.com работает в Москве, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Казани и Екатеринбурге. На сервисе зарегистрировано пять миллионов пользователей, из которых более 800 тыс. — верифицированные исполнители. Около 30% заказов на сервисе являются виртуальными, создаются и выполняются из любой точки мира.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС, поскольку YouDo является очень быстро растущей компанией на перспективном рынке виртуальных «бирж труда». Вхождение YouDo в экосистему партнеров МТС позволит компании реализовать потенциал для взаимовыгодного долгосрочного сотрудничества, поскольку МТС существенно расширит свои компетенциями, которые могут быть полезными как для географической экспансии, так и для повышения эффективности цифрового маркетинга своих сотовых сервисов.
- Целевая цена: 296 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги ФСК ЕЭС

В понедельник Федеральная сетевая компания сообщила о начале строительства электросетевой инфраструктуры для трубопровода Газпрома «Сила Сибири», инвестиции составят не менее 5 млрд. рублей.

- Согласно сообщению, в сентябре ФСК начала возведение сетей-заходов от воздушной линии 220 кВ "Амурская - Ледяная" на тепловую электростанцию «Сила Сибири», которая строится в Приамурье для энергоснабжения строящегося сейчас Амурского газоперерабатывающего завода «Газпрома».
- По трубопроводу «Сила Сибири» газ будет транспортироваться из Иркутского и Якутского центров газодобычи российским потребителям на Дальнем Востоке и на экспорт в Китай. ФСК обеспечит внешнее электроснабжение приемо-сдаточного пункта Чайнинского нефтегазоконденсатного месторождения и компрессорных станций газопровода, расположенных в Якутии и Амурской области. Для этого будут построены три переключательных пункта 220 кВ и заходы ЛЭП, в результате будет обеспечено присоединение потребителя к электрическим сетям в объеме 49,5 МВт мощности.
- Энергоснабжение Амурского ГПЗ будет осуществляться из нескольких источников, в том числе от собственной тепловой электростанции.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ФСК, поскольку компания получает новый большой заказ на строительство заходы от действующих ЛЭП 220 кВ на ТЭС «Сила Сибири», которые свяжут электростанцию и ГПЗ с самой мощной подстанцией Дальнего Востока – 500 кВ «Амурская», благодаря чему будет обеспечено надежное электроснабжения предприятия из энергосистемы Востока в объеме до 211,5 МВт.
- Целевая цена: 0,17215 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги группы Газпром нефти – **среднесрочно**

Накапливать бумаги МТС – **среднесрочно**

Держать бумаги ФСК ЕЭС – **среднесрочно**

Покупать бумаги РУСАЛа – **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.

19 сентября 2018 года