

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2017 (20/09/17)**

День начался с очередной новости из банковского сектора – на этот раз прецедент с санацией банка «Открытие» будет распространен и дальше. На очереди – Бинбанк. Сегодня собственник Бинбанка обратился в Банк России с просьбой о рассмотрении возможности санации кредитной организации через Фонд консолидации банковского сектора. Судя по всему, решение по этому вопросу будет вынесено уже в ближайшее время. По всей видимости, еще до конца недели ЦБ объявит о решении ввести временную администрацию в Бинбанке и передаст его в ФКБС.

Подозревать эти новости как плод недобросовестной конкуренции не хотелось бы, тем более, что Федеральная антимонопольная служба пока не видит недобросовестной конкуренции в информации по проблемам у Бинбанка, хотя и призывает аккуратнее обращаться с информацией, которая может приводить к оттоку вкладов.

По данным источников в СМИ, вместе с Бинбанком в Фонд консолидации могут отойти saniруемый совладельцем банка Михаилом Шишхановым «Рост банк» и «Бинбанк диджитал». Позже ЦБ сообщил, что собственник Бинбанка обратился в ЦБ за возможностью санации через Фонд консолидации банковских активов.

Ясно, что любая подобная информация может спровоцировать массовый отток вкладов из банка, даже если все нормативы ликвидности последним выполняются. Понятно, что отклик ситуации с письмом аналитика УК «Альфа-Капитал» клиентам компании, в котором было предупреждение о проблемах у «ФК Открытие», Бинбанка, МКБ и Промсвязьбанка имеет место быть.

Сам Бинбанк отказался комментировать это сообщение, а колл-центр банка заверил, что публикация в газете стала большой неожиданностью, и банк в течение дня ждет реакции от ЦБ.

Что до итогов заседания ФРС, то пока всё идет к тому, что регулятор вряд ли повысит базовую ставку по итогам заседания. Все ждут другого – объявления о выходе на рынок с большим количеством ценных бумаг, которые были скуплены в период кризиса в США 2008-го года для спасения ряда стратегически важных компаний. ФРС давно грозился сокращать баланс, и этот факт будет гораздо более важным для рынков, нежели решение по ставке. Интерес для рынка будут иметь прогнозы роста американской экономики, которые ФРС озвучит в рамках пресс-конференции по итогам заседания. Итоги сентябрьского заседания ФРС станут известны в 21.00 мск, после чего состоится пресс-конференция с участием главы американского Центробанка - Джаннет Йеллен. Ждать осталось недолго.

**На азиатских рынках** площадки региона торгуются разнонаправленно на ожиданиях решения Федеральной резервной системы США.

Позднее в среду ФРС огласит решение относительно дальнейшего курса монетарной политики в США. По мнению участников рынка, шансы на повышение учетной ставки остаются низкими. По данным СМЕ на 20 сентября, участники рынка оценивают вероятность сохранения ставки на текущем уровне в 98,6%.

Тем не менее, инвесторы надеются получить от регулятора подсказку о том, каких планов он придерживается в отношении следующего повышения базовой процентной ставки. На прошлом заседании в июле ФРС сохранил базовую процентную ставку на уровне 1-1,25% годовых.

Рынки также отреагировали на воинственную риторику президента США Дональда Трампа в отношении КНДР. Выступая с трибуны ООН накануне, Трамп пригрозил «полностью уничтожить» Северную Корею, если она будет угрожать Соединенным Штатам, и Вашингтону придется «защищаться и защищать своих союзников». Трамп также выступил с призывом изолировать власти КНДР, которые виновны в уничтожении своих граждан и угрозе гибели большого числа людей в мире.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,25% до 3 365,4 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,56% до 2 006,76 пунктов, гонконгский Hang Seng вырос на 0,18% до уровня в 28 103,37 пунктов. Корейский KOSPI снижался на 0,18% до 2 411,74 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**В телекоммуникационном секторе** стоит выделить новость от агентства S&P, которое повысило рейтинг Мегафона (+0,55%) до «BBB-» со стабильным прогнозом. К концу дня в лидерах сектора оказались бумаги Ростелекома (+3,03%), МТС (+2,18%).

**В нефтяном секторе** агентство также повысило рейтинг ЛУКОЙЛа (-0,25%) до «BBB» со стабильным прогнозом.

**В добывающем секторе** АЛРОСА сообщила о планах увеличить добычу алмазов на «Севералмазе», но рынок это воспринял негативно, так как данный шаг свидетельствует о более значимых проблемах на руднике «Мир». Хорошо, что у компании есть, чем компенсировать добычу, если работу «Мира» не получится восстановить в ближайшее время.

**В банковском секторе** снижались бумаги ВТБ (-0,63%) и Сбербанк (-1,7%) в свете заявления министра финансов Силуанова о запланированных дивидендах госкомпаний в размере 50% от прибыли в ближайшие три года, кроме госбанков, которые будут платить меньше в случае недостаточности резервов: ВТБ (-0,63%), Сбербанк (-1,7%).

## МЕГАФОН

**Сегодня международное рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «Мегафона» до «BBB»- с «BB+» со стабильным прогнозом.**

- **Это значит, что рейтинг компании повышен со спекулятивного до инвестиционного уровня. В национальной валюте агентство подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Мегафона на уровне «BBB-».**
- Агентство аргументировало свой выбор тем, что **Мегафон имеет сильную конкурентоспособную позицию в сфере передачи мобильных данных, где лидерство компании на рынке связано с высоким качеством сети 3G и конкурентным преимуществом 4G, вызванные предыдущими инвестициями в сеть.** Стабильный прогноз по рейтингу Мегафона отражает ожидания агентством того, что компания будет поддерживать отношение долга к EBITDA ниже или близко к 2х.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мегафона в краткосрочной перспективе, поскольку в случае роста уровня долга или ослабления операционных показателей S&P может понизить рейтинг.** Кроме того, определенный риск снижения уровня выручки и рентабельности ведет за собой и отмена внутреннего роуминга с 2018 года.
- **Целевая цена: 614,4 руб. в среднесрочной перспективе.**

## МТС

**Вчера крупнейший мобильный оператор в РФ – МТС – сообщил о начале предоставления услуг по обработке больших массивов данных на базе собственных ЦОДов.**

- **Очевидно, что компания делает акцент на работу с большими данными, что расширяет круг участников рынка, делающих акцент на работу с Big Data;**

теперь эта сфера перестает быть прерогативой IT-компаний и крупных корпораций. С появлением на российском IT-рынке облачного сервиса МТС обработка Big Data станет доступной малым и средним предприятиям, что повышает конкурентоспособность их бизнеса. По информации от представителей МТС, экономический эффект от реализации проектов в сфере Big Data в 2016-м году составил более 500 млн. рублей.

- Напомним, что в ноябре прошлого года глава Роскомнадзора заявил, что рабочая группа по вопросам развития интернета при администрации президента РФ начала разработку законопроекта, регулирующего использование Big Data, а в марте помощник президента РФ г-н Щеголев говорил, что идеи по регулированию Big Data, находящихся «в серой зоне», могут быть сформулированы в течение 2017 года.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС, поскольку после анонсирования весной новой стратегии развития компания начинает делать первые конкретные шаги в этом направлении. В частности, МТС планирует больше сосредоточиться на инвестициях в финансовые технологии, OTT-сервисы и Big Data. Кроме того, компания планирует принять участие в проекте Фонда развития интернет-инициатив, который весной обнародовал свои планы совместно с Яндексом, МТС, Мегафоном, ритейлером X5 и ассоциацией Финтех по разработке собственного законопроекта, регулирующего использование данных Big Data.
- Целевая цена: 316,4 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держат бумаги банка «Возрождения»

На текущей неделе советы директоров банка Возрождение и Промсвязьбанк вынесли на рассмотрение внеочередных общих собраний акционеров каждого банка вопрос о реорганизации в форме присоединения банка Возрождение к Промсвязьбанку.

- Акционеры обоих банков примут решения по вопросам реорганизации путем направления бюллетеней в срок до 26 октября.
- Напомним, что банк Возрождение вошел в состав холдинга Промсвязькапитал в 2015-м году, и до настоящего времени между двумя банками шли интеграционные процессы: переход на единую операционно-технологическую платформу, централизация бэк-офисных функций, унификация продуктовой линейки и выстраивания кросс-продаж. Сегодня клиентам банка «Возрождение» доступны большинство продуктов и сервисов ПСБ и наоборот. Именно по этой причине не стоит удивляться подобной инициативе двух банков. Те акционеры Возрождения, которые будут согласны с объединением, столкнутся с конвертацией своих бумаг в акции Промсвязьбанка.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг банка «Возрождение», поскольку в случае несогласия с объединением с Промсвязьбанком, совет директоров установил цену выкупа на уровне 610,51 руб. за обыкновенную акцию и 160 руб. за привилегированную бумагу. Сейчас цены выкупа пусть немного, но выше рыночных цен. Чуть больший спрэд наблюдается в обыкновенных акциях (около 5%).
- Целевая цена: 582 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги АВТОВАЗа

**Вчера на ежегодном тольяттинском автосалоне MotorExpo LADA АВТОВАЗ представит 4 новых автомобиля, которые вышли на рынок в 2017-м году.**

- **Это двухтопливное такси LADA Vesta CNG, LADA 4x4 в юбилейной комплектации и заводской окраске «камуфляж», а также LADA Vesta и LADA XRAY в комплектации Exclusive.**
- **LADA Vesta CNG стала первой в истории бренда моделью с серийной газобаллонной установкой, рассчитанной на применение сжатого природного газа.** Машина может работать как на бензине, так и на метане, который является одним из самых распространенных видов топлива в России. **В числе его преимуществ безопасность, экологичность и невысокая цена: использование метана позволяет снизить расходы на горючее в 3 раза. LADA Vesta оснащена металлокомпозитным баллоном емкостью 90 литров, расположенным в багажном отделении.** Полностью заправленный газом и бензином автомобиль способен проехать более 1000 километров без дозаправки. Стоимость LADA Vesta начинается от 600 тыс. рублей с учетом государственной субсидии для газомоторного транспорта.
- **Специальная серия LADA 4x4 «Anniversary», выпущенная в честь 40-летия автомобиля, отличается новыми цветовыми решениями в отделке интерьера и окраске кузова, а также накладками с символикой юбилея.** Особое исполнение интерьера LADA 4x4 подчёркивают яркая красно-оранжевая «маска» комбинации приборов, оплетка руля из экокожи и накладки на пороги из нержавеющей стали. На модели отображается уникальный порядковый номер автомобиля: от 0001 до 1977, что означает год начала производства LADA 4x4 и количество машин в ограниченной серии.
- LADA Vesta Exclusive впервые в модельном ряду LADA получит двигатель объемом 1.8 л мощностью 122 л.с. в комплексе с механической коробкой переключения передач, климат-контролем, обогревом лобового стекла, камерой заднего вида, мультимедиа системой с навигацией.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АВТОВАЗа в долгосрочной перспективе, поскольку увеличение и обновление модельного ряда должно увеличить продажи компании.** Сам факт появления автомобилей в люксовой комплектации с такими элементами, как климат-контроль, обогрев лобового стекла, камера заднего вида, мультимедиа с навигатором и т.д. **открывает для российского рынка новый уровень комфорта в приемлемых ценовых диапазонах.**
- **Целевая цена: 12,4 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Покупать бумаги АВТОВАЗа – **среднесрочно**

Держать бумаги банка «Возрождение» – **долгосрочно**

Держать бумаги МТС – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Мегафон – **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.*

*20 сентября 2017 года*