

**Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2016 (21/04/16)**

Рост на нефтяных рынках во многом был вдохновлен и стимулирован тем, что в Кувейте завершилась забастовка сотрудников нефтяной отрасли. На самом деле искать причину роста нефтяных цен только в этом не стоит, поскольку после неудачно завершившихся переговоров в Дохе необходимо было найти повод для покупок. Сообщение о том, что производители нефти как входящие, так и не входящие в ОПЕК, могут встретиться в мае в России для дальнейшего обсуждения заморозки добычи нефти. Это все надуманные факторы.

Индекс ММВБ сегодня обновил исторический максимум, превысив державшийся с конца 2007-го года рекорд в районе 1970,5 пунктов. Это значит, что рассчитываемый по рублевым ценам российских акций фондовый индекс наконец-то вышел на рекордно высокие уровни вслед за обновлением рублевыми ценами акций Роснефти и Сбербанка исторических высот.

Рубль на этом фоне обновил максимумы года, причем общие настроения на глобальных площадках поддерживают оптимизм и к другим развивающимся валютам. Активная деятельность экспортеров приводит к тому, что они смогут усиливать продажи с целью зафиксировать более приемлемые уровни. Тем не менее, пока ситуация на нефтяном рынке не выглядит устойчивой, поэтому коррекционные настроения в нефти и рубле могут нарастать, а, значит, исторический максимум еще надо будет преодолеть.

Курс доллара к рублю с конца 2007-го года к текущим уровням уже вырос более чем в 2,5 раза, а это значит, цены акций в долларах остались более чем в 2,5 раза ниже уровней конца 2007-го года, что находит свое отражение в долларовом индексе РТС, который находится около 1000 пунктов по сравнению с 2500 пунктами в апреле 2008 года. Пока спрос на рублевую ликвидность на рынке не такой большой, но это из-за недельных аукционов рублевого РЕПО, где объем предложения для поддержания ликвидности весьма высокий.

**На азиатских рынках** площадки региона сегодня демонстрируют положительную динамику на фоне выросших нефтяных цен до максимальных значений 2016 года.

Кроме того, добыча нефти в США за неделю, по данным министерства, сократилась на 0,27% до 8,953 млн. баррелей в сутки. Запасы нефти на крупнейшем в стране терминале в Кушинге снизились на 0,3 млн. баррелей до 64,3 млн. баррелей.

На этом фоне нефть марки Brent впервые с 1 декабря 2015 года поднялась выше отметки в 45 долларов за баррель, что вызвало положительную реакцию на азиатских биржах. Несмотря на провал переговоров нефтепроизводителей в Дохе по заморозке добыче нефти, на рынках сейчас присутствуют ожидания, что страны в итоге договорятся.

**Индекс Shanghai Composite увеличился на 0,36% до уровня в 2 982,79 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,59% до уровня в 1 882,36 пунктов. Гонконгский Hang Seng поднимался на 1,74% до уровня в 21 602,29 пунктов, корейский KOSPI вырос на 0,68% до уровня в 2 019,37 пунктов.**

**Теперь к российскому рынку акций:**

Важным фактором роста рынка акций РФ стало недавнее распоряжение главы правительства Дмитрий Медведева о выплате компаниями с госучастием дивидендов за 2015 год в размере не менее 50% прибыли. Приближение дат закрытия реестров акционеров под дивиденды стимулирует покупку этих бумаг.

На этом фоне локомотивом рынка второй день были акции Газпрома (+3,9%), вышедшие на максимум за год – в район 162 рублей за акцию.

Акции Сбербанка (+1,6%) на этом фоне обновили исторические высоты, подскочив почти до 124 рублей, Роснефти (+2,9%) торгуются в районе недавно обновленных максимумов. Акции НЛМК (+4,4%) выросли на улучшении внешнего фона для российских металлургов после решения Турции не вводить торговые барьеры.

**Долговые рынки**

На фоне роста аппетита к риску и роста нефтяных котировок доходность по 10-летним казначейским облигациям США выросла на 4-6 базисных пунктов до 1,78%.

Доходность российских евробондов продолжала снижаться, причем по федеральным бондам доходность проседала по среднесрочным и долгосрочным выпускам на 8-10 базисных пунктов до уровня в 5,3-5,4%. В корпоративном сегменте евробондов активно покупали бумаги Газпрома и Газпром нефти, что вылилось в снижение доходности на 10-20 базисных пунктов.

В рублевом сегменте доходность также снижалась по федеральным выпускам – на 3-4 базисных пунктов до 9-9,2%.

## РУСАГРО

**Сегодня группа Русагро объявила о проведении SPO, в рамках которого планирует привлечь около \$250 млн.**

- **Суть размещения состоит в следовании стратегии группы компаний Русагро с ее главной целью – увеличением акционерной стоимости и обеспечением компании большей финансовой гибкости в целях дальнейшей поддержки ее роста.**
- Средства планируется направить на развитие ряда инвестиционных проектов, в том числе новых продовольственных кластеров на Дальнем востоке и в Центральной России, а также **провести модернизацию существующих производственных мощностей Русагро,** включая три сахарных завода, приобретаемых у группы «Разгуляй», а также приобретение новых земель и производственных мощностей.
- Группа оценивает затраты на строительство свиноводческих комплексов в Приморском крае в 60 млрд. рублей и на строительство тепличных комплексов в Тамбовской области – около 20-25 млрд. рублей.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Русагро, поскольку после проведения модернизации и приобретения новых земель она существенно укрепит свои позиции на российском рынке производителей сахара и масложировой продукции.**
- **Целевая цена: 1814 рублей в долгосрочной перспективе.**

## МТС

**Сегодня компания МТС объявила о том, что начала сотрудничество с Samsung, в рамках которого до конца года будет открыто несколько десятков монобрендовых салонов вендора в регионах.**

- **Напомним, что с начала года МТС уже открыла пять салонов Samsung по модели аутсорсинга полного цикла в Новокузнецке, Воронеже, Челябинске, Екатеринбурге, Санкт-Петербурге и планирует в дальнейшем расширять этот проект с акцентом на развитии в крупнейших городах РФ, в которых исторически высокий спрос на устройства Samsung.**
- Известно, что управлять новым монобрендовым проектом будет специально созданное подразделение в составе дочки группы – ЗАО «РТК», которое уже управляет сетью салонов, а сама МТС будет арендовать площади и нанимать сотрудников. Средняя площадь салона в рамках проекта составит 50 квадратных метров, а ассортимент - около 400 наименований товаров.

- С точки зрения продаваемых устройств Samsung, приоритет МТС сделан на верхний ценовой сегмент – дороже 15 тыс. рублей, где около 90% смартфонов относятся к категории флагманских, оснащены большим экраном и поддерживают технологию LTE.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС в долгосрочной перспективе, поскольку компании крайне выгодно подключать владельцев подобных смартфонов, поскольку последние потребляют большой объем интернет-трафика и подключают максимальные пакеты. Это значит, что их ежемесячные расходы на связь будут в 2-3 раза больше, чем у обычных пользователей, при минимальном уровне оттока. Вряд ли новый проект создаст конкуренцию собственным сетям оператора, поскольку станет лишь дополнительным каналом продаж, так как в салонах нового монобренда, будут продаваться не только устройства Samsung, но и другие тарифы и услуги МТС, а также продукты компаний, входящих в группу МТС (например, кредиты МТС-банка).
- Таким образом, МТС сможет получить еще один канал для привлечения новых пользователей мобильного интернета, зарабатывая не только на продаже аксессуаров, но и на настройках оборудования и других проектах.
- Целевая цена: 346,6 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Уралкалия

Сегодня совет директоров Уралкалия, крупнейшего производителя калийных удобрений в мире, рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2015-го года.

- Напомним, что в конце ноября прошлого года представители Уралкалия уже говорили о том, что менеджмент не будет рекомендовать выплату дивидендов по итогам 2015-го года, поскольку компания планирует накапливать нераспределенную прибыль. Сегодня эта рекомендация просто подтвердилась.
- Мы считаем данную новость хоть и негативной для бумаг Уралкалия, но ожидаемой, поскольку еще в течение 2014-го года и по его итогам компания дивиденды не выплачивала. Последний раз в 2013-м году Уралкалий выплатил 3,5 млрд. рублей за девять месяцев, но финальные выплаты по итогам года отменил.
- Целевая цена: 183,3 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги ЛУКОЙЛа

Вчера глава ЛУКОЙЛа г-н Алекперов сообщил о том, что компания продолжает интересоваться Башнефтью в качестве актива и надеется, что правительство продаст весь свой пакет, но покупать этот актив за любую цену ЛУКОЙЛ не намерен.

- Таким образом, если правительство примет решение по продаже всего своего пакета в капитале Башнефти, то одним из потенциальных покупателей может стать именно ЛУКОЙЛ.
- Ясно, что будет объявлен конкурс, и ЛУКОЙЛ планирует в нем участвовать, но любую цену за этот актив компания ЛУКОЙЛ платить не будет, поскольку

компания не поддерживает предложенную главой Башнефти схему продажи компании, когда 50% реализуется стратегу и 10% - по рыночной цене.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ЛУКОЙЛа, поскольку в случае победы в конкурсе на госдолю в Башнефти компания может существенно повысить степень глубины переработки нефти, поскольку обе компании в России сейчас лидируют именно по этому показателю.**
- **Целевая цена: 2940 рублей в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Русагро – **среднесрочно**

Держать бумаги ЛУКОЙЛа – **долгосрочно**

Накапливать бумаги МТС – **среднесрочно**

Держать бумаги Уралкалия – **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 ЗАО «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. ЗАО «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. ЗАО «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.*

*21 апреля 2016 года*