

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2018 (27/06/18)

Ситуация на рынках остается достаточно спокойной, поскольку нефтяные рынки традиционно немного лихорадит после заседаний ОПЕК+ и решения США требовать от государств-союзников сократить импорт нефти из Ирана до нуля к 4 ноября 2018-го года в соответствии с положениями американских санкций, которые были восстановлены в мае в отношении Ирана. Если компании не завершат поставки нефти из Ирана к началу ноября, то им опять грозят санкции США, причем Вашингтон обещает не делать исключений ни для каких стран.

Напомним, что сегодня Иран добывает около 3,8 млн. баррелей в сутки, тогда как в прошлый раз ограничения США привели к падению объемов производства в стране примерно на 1 млн. баррелей в сутки. Экспорт из страны уже начал стремительно падать: в июне он снизился до 1,93 млн. баррелей в сутки с 2,58 млн. баррелей в сутки в апреле. Важной новостью является и возобновление Газпромом укладки Турецкого потока. Сейчас проект готов более чем на 60%. Чем больше будет угроз Турецкому потоку со стороны США, тем больше шансов будет все-таки завершить проект.

Вот и Болгария объявила тендер на бронирование мощностей газопровода с Турцией, чтобы убедить Россию продлить вторую часть «Турецкого потока» до своей границы, а не до Греции. Болгарская компания Vulgartransgaz заявила, что пять компаний выразили заинтересованность в том, чтобы осуществлять доставку газа через Болгарию, а источники сообщили, что Газпром заинтересован в использовании большей части этих мощностей, пишет агентство. Прием заявок продлится до 26 июля, но контракт будет иметь силу только после принятия окончательного решения о продолжении «Турецкого потока» до Болгарии. Вообще, в последние недели София активно проводила дипломатические переговоры с Москвой и Стамбулом, чтобы обеспечить получение газа, который Россия планирует отправить в Европу через свой черноморский трубопровод, минуя Украину, в южном направлении.

Вообщем, теперь рассматриваются все варианты продолжения "Турецкого потока" для поставок газа в Южную и Юго-Восточную Европу. Осталось дождаться аукциона, по которому можно гарантировано заказать определенные мощности.

Продолжается и новостной поток в отношении перспектив продажи безрецептурных лекарств в продовольственных торговых сетях. Накануне департамент соцразвития правительства РФ направил письмо в ряд министерств и ведомств, в том числе Минздрав и Минпромторг, после этого данный вопрос был снят с контроля правительства.

Данная новость негативна для ритейлеров, поскольку получение разрешения на торговлю ритейлерами лекарственными препаратами могло бы увеличить выручку компаний.

На азиатских рынках основные фондовые площадки региона снижаются по индексам, кроме австралийского S&P/ASX 200, инвесторы региона сохраняют осторожность на опасениях по глобальной торговле.

Уход инвесторов от риска начал оказывать влияние на корпоративный бизнес развивающихся рынков, омрачая прогноз по их экономикам.

Такие настроения вызваны последними сообщениями по торговым отношениям США и КНР. Накануне газета The Wall Street Journal со ссылкой на источники сообщила, что президент США Дональд Трамп планирует запретить компаниям КНР инвестировать в технологические фирмы в США, а также попытается заблокировать дополнительный экспорт технологий в КНР. Позднее министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что ограничения коснутся не только Китая, но и других стран, которые Вашингтон подозревает в краже технологий.

Участники регионального рынка также оценивают заявление американской стороны о том, что США постараются убедить своих союзников полностью прекратить импорт

нефти из Ирана к началу ноября. На соответствующий вопрос дал ответ высокопоставленный представитель госдепартамента США.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,45% до 2 831,58 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 0,54% до 1 587,53 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng Index опускался на 0,58% до уровня в 28 713,8 пунктов, австралийский индекс ASX 200 вырос на 0,09% до 6 203,3 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В добывающем секторе акции Алросы снизились на 1,37%, несмотря на одобрение акционерами компании выплаты дивидендов по результатам 2017 года в размере 5,24 рубля на одну обыкновенную акцию.

Годовое собрание акционеров прошло во вторник. Реестр лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет закрыт 14 июля. В целом на выплату дивидендов по результатам 2017 года будет направлено 38,5 млрд. рублей, что составляет примерно 50% чистой прибыли "Алросы" по МСФО за прошлый год.

Стоит отметить, что факт пересмотра компанией в этом году своей дивидендной политики в сторону существенного увеличения доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, можно считать крайне позитивным триггером для компании.

Среди лидеров роста стоит отметить акции Polymetal (+2,19%), Соллерса (+1,85%), обыкновенные акции Россетей (+1,53%), акции Магнита (+1,43%), Уралкалия (+1,37%) и обыкновенные акции Мечела (+1,2%).

Среди лидеров падения стоит отметить акции ИСКЧ (-2,99%), бумаги Татнефти (префы снизились на 2,6%, обыкновенные акции — на 1,81%), префы Транснефти (-2,18%), акции Русгидро (-1,7%), МРСК Центра (-1,65%), обыкновенные акции Сбербанка (-0,28%) и акции Роснефти (-1,18%).

РУСГИДРО

Сегодня от руководства компании в ходе годового собрания акционеров стало известно о том, что Русгидро пока не планирует переходить на выплату промежуточных дивидендов.

- **Напомним, что совет директоров Русгидро рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2017 года в размере 2,63 копейки на акцию.** Всего на выплату дивидендов может быть направлено 11,226 млрд. рублей (около 50% чистой прибыли по МСФО).
- В марте первый замститель гендиректора компании Джордж Рижинашвили говорил, что **Русгидро до конца мая планирует обсудить с правительством РФ новый подход к дивидендной политике, который учитывал бы не только прибыль, но и свободный денежный поток.** В июне Рижинашвили заявлял, что Русгидро не планирует менять методологию расчета дивидендов в этом году.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг Русгидро, поскольку дивидендная политика предполагает не менее 5% от консолидированной прибыли по МСФО.** По итогам 2015-го года компания платила 50% от прибыли по РСБУ, поскольку она была больше, чем МСФО. По итогам 2016-го года компания платила уже в районе около 50% по МСФО, поэтому многое будет зависеть от того, сможет ли компания придерживаться этого коэффициента выплат по итогам 2017 и 2018 годов.
- **Целевая цена: 0,7112 руб. в среднесрочной перспективе.**

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

В понедельник стало известно о том, что Газпром нефть намерена к 2022-2023 годам перейти на цифровой бизнес.

- **По словам руководства компании, цифровизация в Газпром нефти де-факто идет уже несколько лет, а приоритетом на текущий момент является старт системной цифровой трансформации компании.**
- Очевидно, что сегодня именно цифровизация является прорывной возможностью для промышленности в целом, поэтому компания в будущем нацелена на многоуровневый подход принятия решений и уменьшение человеческого фактора в целях повышения эффективности всех бизнес-процессов.
- **Кроме того, компания планирует в будущем заняться интеграцией всех процессов, функций в единую некую цепочку.** В настоящее время "Газпром нефть" уже имеет Центр управления бурением «Геонавигатор», Центр управления эффективностью логистики, переработки и сбыта и Цифровую АЗС.
- **Сейчас одной из главных задач, стоящих перед компанией, является поиск возможности перехода от разрозненных инициатив к более организованной работе, для чего была создана дирекция по Цифровой трансформации, которая отвечает не только за технологии, но и за стратегическое видение, изменение культуры компании.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпромнефти в долгосрочной перспективе, поскольку создание единой Цифровой платформы, на которой все смогут работать с общими данными и оборудованием, позволит интегрировать процессы и функции внутри компании и снизить затраты на цифровизацию компании.
- **Целевая цена: 324 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги АВТОВАЗа

Сегодня стало известно, что АвтоВАЗ отзывает в РФ 7,22 тыс. автомобилей Lada Xray из-за проблем с подвеской.

- **Отзыву подлежат автомобили, реализованные с ноября 2017 года по сегодняшний день.** Причиной отзыва транспортных средств является наличие газовых раковин в поворотном кулаке, выполненных из серого чугуна вместо высокопрочного.
- На отзываемых Xray будет выполнена проверка качества поворотного кулака и, при необходимости, его замена. Все ремонтные работы будут бесплатными для владельцев.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг АВТОВАЗа в краткосрочной перспективе, поскольку отзыв на российском рынке не должен повлиять на положение дел на рынке Казахстана, где накануне LADA Деталь открыла первые четыре магазина в городах Астана, Кустанай, Павлодар и Шымкент.**
- Таким образом, казахстанские владельцы LADA получили дополнительную возможность приобретения качественных оригинальных запчастей и расходных

материалов. Открытие новых розничных магазинов в Казахстане связано с устойчивым ростом спроса на автомобили LADA, а также на качественные запасные части и расходные материалы.

- Целевая цена: 15,4 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Мегафона

На прошлой неделе стало известно, что Мегафон и Вымпелком в рамках сделки по разделению «Евросеть» решили заморозить бренд ритейлера, чтобы он не мог использоваться.

- Напомним, что в конце февраля Вымпелком и Мегафон объявили о закрытии сделки по разделению Евросети, по итогам которой Мегафон получил 100% акций Евросети, а Вымпелком, полностью выйдя из капитала ритейлера, приобрел половину его розничных салонов за 1,2 млрд. рублей.
- В конце мая Мегафон, владевший 100% Евросети, и группа SLV (контролирующий акционер "Связного") закрыли сделку по объединению ритейлеров. Контролирующим акционером объединенной компании стал SLV, а Мегафону будет принадлежать 25% плюс одна акция.
- Теперь бренд Евросеть решено заморозить, чтобы он никем не мог использоваться в дальнейшем. Это делается для защиты бренда, чтобы никто другой не смог им воспользоваться. Коммерческое использование бренда в объединенной сети Связного и Евросети использоваться также не будет.
- Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Мегафона, поскольку ожидаем официально принятой стратегии развития нового объединенного ритейлера. Ожидается, что он должен изменить фокус с продаж сим-карт, оборудования и аксессуаров на активную продажу и продвижение современных цифровых электронных устройств и решений, устройств виртуальной и дополненной реальности. Если это произойдет, то Мегафон сможет повысить доходы от реализации услуг с высокой добавленной стоимостью.
- Целевая цена: 554,2 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги РУСГИДРО – **долгосрочно**

Накапливать бумаги АВТОВАЗа – **краткосрочно**

Накапливать бумаги Мегафона – **среднесрочно**

Покупать бумаги Газпромнефти – **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.

27 июня 2018 года