

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2018 (16/10/18)

Сегодня рынки опять находятся под влиянием не столько корпоративного внутреннего фона, сколько очередного давления в виде санкций, правда, теперь уже не на России, а Саудовской Аравии. Что же касается санкций в отношении России, то все больше звучит фраз о том, что они способствовали развитию предпринимательства в России и сделали страну конкурентоспособной. Если бы цена на нефть составляла 200 долларов за баррель, то в стране было бы меньше предпринимателей, а люди бы просто работали по вакансиям и получали свои зарплаты и не пытались бы становиться предпринимателями.

К слову, аналогичная ситуация наблюдалась в Финляндии шесть лет назад, когда крупнейшая в стране компания Nokia стала испытывать финансовые проблемы. «Когда цена на сырье снижается и появляются проблемы с экономическим развитием в стране, то умные люди начинают задаваться вопросом «что делать?» и создают компании, нанимают людей». Это цитата из выступления одного из финских предпринимателей на форуме «Открытые инновации» в Сколково.

Теперь посмотрим на «сухие» факты. Росстат обнародовал свежие данные по промышленному производству в сентябре, которое продолжило замедляться. Индекс промышленного производства в сентябре составил 2,1% г/г по сравнению с 2,7% в августе. Если бы не основной позитивный вклад в совокупный показатель в виде роста добычи полезных ископаемых (+6,9% г/г), то обрабатывающие производства уверенно внесли бы еще больший отрицательный вклад в индекс, хотя и так радоваться особенно нечему (-0,1% г/г). Можно, конечно, сетовать на влияние количества рабочих дней в сентябре 2018-го года, но их было всего на 1 меньше по сравнению с 2017-м годом. Выпуск продукции, связанный со строительной отраслью, а также некоторые товары пищевой промышленности, где и сосредоточено больше всего предпринимательской активности, продолжили активно стагнировать.

Основным сдерживающим фактором производства продолжает выступать невысокий уровень спроса на конечную продукцию на внутреннем рынке. Пока не очень понятно, как его повысить. Все как и прежде – добывающие отрасли продолжают вносить основной позитивный и устойчивый вклад в динамику промпроизводства, тогда как все обрабатывающие поддерживаются в основном за счет госпрограмм.

На азиатских рынках фондовые площадки региона колеблются на фоне ослабления торговых рисков и данных по инфляции в Китае.

На прошлой неделе распродажа на фондовых рынках привела к снижению индексов Азии до многолетних минимумов. Негативно сказывались на торгах и опасения по торговому спору США и КНР. Некоторый оптимизм на рынки добавили сообщения СМИ о том, что президент США Дональд Трамп и председатель КНР Си Цзиньпин намерены встретиться на саммите G20 в Аргентине, который пройдет в ноябре.

Участники рынка обращают внимание и на статистику по КНР. Согласно данным государственного статистического управления Китая, годовая инфляция в стране в сентябре ускорилась до 2,5% с 2,3% в августе. Показатель совпал с прогнозом аналитиков. При этом индекс цен производителей (PPI) в сентябре вырос только на 3,6% в годовом выражении против 4,1% в предыдущем месяце, ожидался рост на 3,7%.

Индекс Shanghai Composite опускался на 0,15% до уровня в 2 564,24 пунктов, индекс Shenzhen Composite просел на 0,93% до 1 269,11 пунктов. Гонконгский индекс Hang Seng уменьшался на 0,19% до 25 396,19 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В металлургическом секторе акции Polymetal поднялись к закрытию торгов на 1,82% на фоне публикации позитивных операционных данных за первые девять месяцев текущего года. Polymetal International в январе-сентябре 2018 года увеличил производство золота на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 801 тысячи унций,

серебра — сократил на 4%, до 19,4 миллиона унций. Общее производство в пересчете в золотой эквивалент выросло на 4% в годовом выражении — до 1,066 миллиона унций.

В третьем квартале выручка компании снизилась на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$459 млн. на фоне корректировки цен на металлы и снижения объемов продаж из-за накопления оборотного капитала в виде концентрата, отмечала компания.

Акции НЛМК по итогам торгов снизились на 1,94% на фоне публикации операционных данных за первые девять месяцев текущего года. За январь-сентябрь НЛМК 2018 года увеличил выпуск стали на 3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года — до 13,129 миллиона тонн. В третьем квартале 2018 года производство стали увеличилось на 1% относительно предыдущего квартала — до 4,421 миллиона тонн.

Среди лидеров роста были акции АФК "Система" (+2,75%), "Магнита" (+2,01%), "Газпром нефти" (+1,88%), "Яндекса" (+1,78%), "Распадской" (+1,73%), а также акции ЛСР (+1,51%), ВТБ (+1,42%), МТС (+1,18%) и обыкновенные акции "Мечела" (+1,03%).

Среди лидеров снижения были акции "Руснефти" (-3,9%), Уралкалия (-3,12%), Северстали (-2,55%), ММК (-2,3%), а также акции Сафмар Финансовые инвестиции (-1,82%), Аэрофлота (-1,81%), Газпрома (-1,8%), "Юнипро" (-1,74%) и обыкновенные акции "Россетей" (-1,49%).

КАМАЗ

Сегодня стало известно о том, что компания «Камаз» приступила к сборке грузовой техники, работающей на сжатом метане, в Самаркандской области. Презентация новой модели состоялась во вторник в столице Узбекистана – Ташкенте.

- **Напомним, что еще в ноябре 2017-го года Камаз и компания «Узавтопром» подписали договор о сотрудничестве, предусматривающий организацию производства грузовых автотранспортных средств в Узбекистане. В марте текущего года российская компания приступила к сборке на производственных площадях UzAutoTrailer в Самаркандской области.** Производственная мощность сборочной площадки составляет 1,5 тыс. грузовиков в год с последующим увеличением в 2 раза – до 3 тыс. единиц ежегодно.
- **Сегодня на мощностях предприятия в Узбекистане собрали порядка 400 единиц «КамаЗов» 11 моделей грузоподъемностью от 10 до 36 тонн.** Грузовики оснащены двигателями мощностью от 240 до 401 лошадиных сил, отвечающих стандартам Евро-3 и Евро-4.
- **Планируется до конца 2019 года выпустить до 500 грузовых автомобилей "КамаЗ" на метане двух модификаций.** Основная их часть будет реализована на внутреннем рынке для сектора ЖКХ и транспортных перевозок. В Узбекистане разработку, установку газомоторного оборудования и двигателей, а также последующий сервис техники будет осуществлять узбекско-российское СП RariTEK Gas Engineering.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг КАМАЗа, поскольку газовые автомобили, которые будут выпускаться на UzAutoTrailer, будут пользоваться спросом на рынке Узбекистана и в соседних странах Центральной Азии.** Дело в том, что выбор площадки для сборки газовых автомобилей «КамаЗ» связан с развитой в стране инфраструктурой сети автомобильных газонаполнительных компрессорных станций.
- **Целевая цена: 68 руб. в среднесрочной перспективе.**

МОСТОТРЕСТ

Вчера стало известно о том, что дочернее предприятие Мостотреста — «Трансстроймеханизация» — получит контракт стоимостью 5,1 млрд. рублей на строительство юго-восточного обхода города Боброва в Воронежской области.

- **Напомним, что именно «Трансстроймеханизация» стала единственной компанией, заявившейся на соответствующий тендер, который проводил департамент транспорта и автомобильных дорог Воронежской области.**
- Как указывалось в закупочных документах, все работы по строительству дороги нужно завершить в октябре 2021-го года, их финансирование будет осуществляться за счет регионального и федерального бюджетов.
- Весной 2017 года тендер на строительство этого обхода уже объявляла администрация Бобровского района, причем начальная максимальная стоимость контракта составляла 4,6 млрд. рублей, но позже тендер был отменен без указания причин.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мостотреста в среднесрочной перспективе, поскольку компания активно формирует портфель заказов, что должно увеличить выручку в ближайшие годы.** В качестве еще одного ключевого проекта компании стоит упомянуть строительство моста, который предстоит возвести компании «Мостотрест» в рамках нового контракта, соединит строящийся парк развлечений «Остров Мечты» и 2-ой Южнопортовый проезд. **В рамках контракта компания построит комплекс искусственных сооружений - две эстакады съездов и мостовой переход через Кожуховский затон Москвы-реки.**
- **Целевая цена: 100,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги АВТОВАЗа

Сегодня стало известно, что АвтоВАЗ будет предлагать Lada Xray Cross в трех комплектациях с двумя пакетами опций по цене от 729,9 тысячи рублей.

- **Lada Xray Cross будет оснащаться двигателем 1,8 литра (122 лошадиные силы) и механической коробкой передач и выпускается в трех вариантах комплектаций – Classic, Comfort и Luxe, для которых доступны два пакета опций.**
- **Стартовая цена Lada Xray Cross в комплектации Classic — от 729,9 тысячи рублей.** В оснащение автомобиля входят две подушки безопасности, охранная сигнализация, система экстренного оповещения ЭРА-ГЛОНАСС, дисковые тормоза задних колес, система контроля устойчивости и помощник при старте на подъеме, LED ходовые огни, регулируемая по высоте и по вылету рулевая колонка, легкая тонировка стекол, электростеклоподъемники передних дверей, аудиоподготовка, 17-дюймовые легкосплавные диски.
- **Что касается комплектации Comfort, то она предполагает наличие кондиционера и системы Lada Ride Select, которая предоставляет возможность**

выбора одного из 5 режимов движения: ESC on, ESC off, Sport, "снег/грязь" и "песок". Стоимость автомобиля в такой комплектации будет составлять около 810 тыс. рублей. В максимальном исполнении Luxe машина оснащается климат и круиз-контролем, подогревами руля, задних сидений и лобового стекла. Стоимость машины в максимальной комплектации составляет 859,9 тысячи рублей, с допакетом Prestige — 888,9 тысячи рублей.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АВТОВАЗа в самое ближайшее время, поскольку начать продажи новинки планируется до конца 2018 года.**
- **Целевая цена: 20 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) держать бумаги Росгосстрах

Вчера стало известно, что СК «Росгосстрах» покупает страховщика жизни "Эрго жизнь", договор о продаже уже подписан.

- **Сумма сделки не оглашается по договоренности обеих сторон, а подписанному соглашению предстоит получить одобрение регулирующих органов.** Компания Эрго жизнь появилась в 2003 году, тогда она называлась "Арсис". В 2005 году ее купила немецкая страховая группа ERGO Group.
- **На основании данного соглашения Росгосстрах становится владельцем 100% акций ООО "СК "Эрго жизнь" и возьмет под контроль всю компанию, включая персонал, клиентский портфель и IT-системы.** В покупаемой компании, в свою очередь, заверяют, что смена собственника не скажется на обслуживании текущих клиентов.
- Немецкий собственник нашел в лице Росгосстраха подходящего инвестора, который имеет давнюю историю на российском страховом рынке и осуществляет новую бизнес-стратегию, предполагающую возврат на рынок страхования жизни.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Росгосстраха, поскольку покупка компании ЭРГО Жизнь позволит компании ускорить свое развитие и предоставить продукты для миллионов клиентов в России через банки группы «Открытие» и через собственные каналы дистрибуции.**
- **Целевая цена: 0,42 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Держать бумаги Росгосстраха – **среднесрочно**

Накапливать бумаги АВТОВАЗа – **среднесрочно**

Держать бумаги КАМАЗа – **долгосрочно**

Держать бумаги Мостотреста – **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.

16 октября 2018 года