

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2015-2016 (18/02/16)

После вчерашних заявлений иранского министра нефти на рынок стали поступать весьма и весьма оптимистичные слухи о скором достижении договоренностей между странами ОПЕК и крупнейшими нефтедобытчиками по вопросу снижения уровня добычи сырья уже в самое ближайшее время во избежание дальнейшего снижения цен.

Напомним, что накануне в Тегеране прошли переговоры о присоединении Ирана к соглашению, предусматривающему заморозку нефтедобычи на уровне января 2016-го года. Это соглашение стало первым крупным межгосударственным договором на нефтяном рынке за последние 15 лет. Помимо министра нефти Ирана Бижана Намдара Зангане, во встрече приняли участие министр нефтяной и горнорудной промышленности Венесуэлы Эулохио дель Пино, министр нефти Ирака Адель Абдель Махди и министр энергетики Катара Мухаммед бен Салех ас-Сад.

Днем ранее в столице Катара представители Саудовской Аравии, Катара, Венесуэлы, входящие в ОПЕК, и российский министр энергетики Александр Новак уже договорились о заморозке добычи нефти в среднем в 2016 году на уровне января 2016 года, если другие страны-производители нефти присоединятся к этой инициативе.

Это заявление необходимо «читать между строк» - представитель Ирана сказал, что его страна выступает за взаимодействие между странами ОПЕК и государствами вне картеля, но никаких конкретных обещаний не давал. Это означает, что Иран готов пока на словах поддержать решения других стран по снижению добычи, но не присоединиться к данной политике на деле. Все-таки недавнее снятие санкций стимулирует страну восстанавливать добычу, прерванную на 12 лет.

Наращение ожиданий рецессии в экономике США пока ушло на второй план из-за иранской повестки дня, но уже на следующей неделе будет опубликована вторая оценка американского ВВП за IV квартал, а также показатели по инфляции.

Сегодня важны будут данные по запасам и добыче нефти в США, поскольку их снижение даст возможность быкам снова заняться покупками с целью в район \$37-38 за баррель. В этом случае индекс РТС может добраться до 750-760 пунктов, индекс ММВБ – достигнуть сопротивления на уровне 1800 пунктов.

На азиатских рынках площадки региона сегодня торгуются в зеленой зоне на фоне ожиданий инвесторов укрепления тенденции роста цен на рынке нефти после заявления Ирана в рамках встречи с рядом стран ОПЕК о том, что страна поддержит любое действие по восстановлению нефтяных цен, свидетельствуют данные торгов.

Динамика нефтяных цен продолжает определять ход торгов на мировых фондовых рынках, в том числе в АТР. В четверг цены на нефть демонстрируют рост в пределах 1-2%, что оказывает существенную поддержку акциям компаний энергетического сектора.

На ход торгов влияют также данные внутренней статистики: статбюро Китая сообщило, что индекс потребительских цен в стране в январе оказался меньше прогнозов, составив 1,8%, тогда как рынок ожидал ускорение инфляции в январе в Китае в годовом выражении на уровне 1,9%. В декабре CPI составил 1,6%. Индекс цен производителей в Китае в январе в годовом выражении упал на 5,3%, что также оказалось ниже прогноза экспертов в 5,4%.

Япония в четверг представила данные торгового баланса в стране в январе. В отчетном периоде дефицит баланса составил \$5,68 млрд. по сравнению с профицитом в 140,3 млрд. иен в декабре. Рынок ожидал большего дефицита – на уровне в \$5,98 млрд. Объем импорта в январе в годовом выражении в стране сократился на 18% против прогнозов сокращения на 16%. Объем экспорта также снизился - на 12,9% против прогнозов уменьшения на 11,3%.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,49% до уровня в 2 881,33 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,52% до уровня в 1 856,98 пунктов. Гонконгский Hang Seng Index поднимался на 2,23% до уровня в 19 346,84 пунктов,

корейский KOSPI вырос на 1%, до уровня в 1902,72 пунктов, японский Nikkei 225 вырос на 2,76% до уровня в 16 272,67 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста стоит отметить акции Сбербанка (обыкновенные акции поднялись на 2,8%, префы – на 2,4%), акции НОВАТЭКа (+1,7%) и акции Башнефти (5,4% обыкновенные и 3,1% префы).

Среди лидеров снижения стоит выделить акции ЛСР (-3,1%), Норникеля (-1,9%), АЛРОСы (-2,8%), Мосэнерго (-1,3%).

Долговые рынки

Доходность российских евробондов накануне продолжала снижение преимущественно в пределах 9-11 базисных пунктов. По федеральным выпускам доходность варьируется в диапазоне 6,05-6,1 базисных пунктов, а в корпоративном сегменте выделялись бумаги ВЭБа, доходность по которым упала сразу на 15-17 базисных пунктов на новостях о возможной отставке главы банка г-на Дмитриева.

Укрепление рубля и рост нефтяных цен оказали поддержку рублевым бондам, доходности которых снижались в среднем на 9-11 базисных пунктов до 10,1-10,2%. Аукционы ОФЗ отметились высоким спросом – переподпиской в 3 раза, поэтому Минфин смог продать все 20 млрд. руб. в рамках дебютного размещения 15-летних рублевых ОФЗ.

Доходность по цене отсечения составила 10,25%, что соответствовало премии в 10 базисных пунктов к доходности ближайшим по срокам бумагам.

ЛЕНТА

Сегодня обнародовал отчет по МСФО за 2015-й год один из крупнейших российских ритейлеров Лента.

- Согласно которому скорректированная EBITDA в 2015-м году увеличилась по МСФО на 31,4% по сравнению с 2014-м годом до 28,1 млрд. рублей.
- Чистая прибыль компании выросла на 13,4% до уровня в 10,3 млрд. рублей, а выручка – на 30,3% до уровня в 252,8 млрд. рублей. Рентабельность по EBITDA составила 11,1% по сравнению с 11% в 2014-м году. Валовая маржа незначительно снизилась до уровня в 22,3% на фоне дополнительных инвестиций в цены во II половине 2015-го года. Чистый долг Ленты до уровня в 53,5 млрд. рублей.
- Капитальные вложения снизились на 11% до уровня в 31,4 млрд. рублей, что на 10,7% меньше уровня 2014-го года за счет сокращения инвестиций в земельные участки. Ритейлер прогнозирует объем капитальных затрат в 2016-м году на уровне 45-50 млрд. рублей.
- Мы считаем данную отчетность позитивной для бумаг Ленты, поскольку налицо органический рост компании, влекущий за собой рост финансовых показателей компании. Помимо этого, уже в 2016-м году компания открыла еще два гипермаркета – в Грозном и Уфе, увеличив общее число магазинов до 174, включая 142 гипермаркета в 70 городах и 32 супермаркета в Москве и Санкт-Петербурге.
- В 2015-м году Лента открыла 32 гипермаркета и 8 супермаркетов, увеличив число гипермаркетов до 140, а супермаркетов – до 32. Общая торговая площадь выросла на 25,8% по сравнению с 2014-м годом.
- Целевая цена: 524 руб. в среднесрочной перспективе.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Вчера ведущий российский железнодорожный контейнерный оператор Трансконтейнер обнародовал отчетность по РСБУ за 2015-й год.

- **Чистая прибыль сократилась в 2,1 раза по сравнению с предыдущим годом до уровня в 1,85 млрд. рублей.**
- Выручка компании в 2015 году выросла на 16,3% до уровня в 42,34 млрд. рублей, тогда как выручка, скорректированная на стоимость услуг соисполнителей, снизилась на 1,1% до 20,25 млрд. рублей. **Основной причиной снижения выручки стало снижение объемов перевозок подвижным составом компании на 5,3%. Показатель EBITDA в отчетном периоде года снизился на 32,2% до уровня в 5,57 млрд. рублей. Прибыль от продаж сократилась на 35,6% до уровня в 2,55 млрд. рублей.**
- Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг Трансконтейнера, поскольку есть и позитивные моменты отчетности. Например, доля Трансконтейнера на российском рынке контейнерных перевозок выросла в 2015-м году до 47% по сравнению с 45,6% годом ранее.
- **Также стоит отметить снижение долга оператора в 2015-м году на 12,7% до 5,17 млрд. рублей, и чистого долга за вычетом денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – на 20,6% до 3,39 млрд. рублей.**
- **Целевая цена: 2620 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги ЛУКОЙЛа

Сегодня стало известно, что выход Зарубежнефти и ЛУКОЙЛа на арктический шельф возможен только в случае создания консорциумов с компаниями, имеющими разрешение на работу на шельфе.

- **Самый простой способ для ЛУКОЙЛа и Зарубежнефти выйти на шельф состоит в заключении консорциума с госкомпаниями благодаря своим компетенциям в освоении морских месторождений.**
- Напомним, что сейчас законодательство РФ ограничивает состав компаний, допущенных к работе на шельфе; только компании с госучастием могут претендовать на это – подконтрольные государству Роснефть и Газпром.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ЛУКОЙЛа в долгосрочной перспективе, но в том случае, если предложения по пересмотру существующих ограничений по доступу негосударственных компаний к континентальному шельфу в русле либерализации доступа нефтяных компаний на шельф будут приняты со стороны МинПрироды.**
- **Целевая цена: 2940 руб. в долгосрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги АЛРОСы

Вчера стало известно о том, что корпорация АЛРОСА решила превратить барнаульский завод «Кристалл» в центр своего ограниченного бизнеса.

- **Сейчас корпорация АЛРОСА имеет в своей структуре три предприятия ограниченной промышленности – в Барнауле, Орле и Москве.** После решения превратить барнаульский "Кристалл" в центр ограниченного бизнеса АЛРОСы, Кристалл будет головным предприятием, а предприятия в Москве и Орле станут его филиалами.
- **Данное реформирование должно привести к увеличению объемов производства на барнаульском заводе, росту размеров алмазного сырья, что подразумевает рост тарифов и рост заработной платы.** Последний момент является особенно важным для компании, поскольку она нуждается в привлечении молодых кадров, которых необходимо заинтересовывать привлекательными условиями труда.
- АЛРОСА планирует в 2016-м году инвестировать около 40 млн. рублей в модернизацию Кристалла, на которые надо приобрести современное оборудование, а также импортированы новые технологии из Индии.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АЛРОСы в долгосрочной перспективе, поскольку омоложение кадров вкупе с импортом новых технологий и поддержкой властей Алтайского края и Барнаула в сохранении производства на барнаульском Кристалле.**
- **Целевая цена: 94,2 руб. в долгосрочной перспективе.**

Рекомендации:

Держать бумаги Трансконтейнера – **долгосрочно**

Держать бумаги Алросы – **среднесрочно**

Держать бумаги ЛУКОЙЛа – **долгосрочно**

Покупать бумаги Ленты – **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.

18 февраля 2016 года