

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2017 (19/09/17)

Накануне инвесторы не предпринимали активных действий, понимая, что до объявления итогов заседания ФРС делать этого не стоит по причине существенного валютного риска. Они предпочли занять выжидательную позицию, обратив внимание, например, на обнародованный проект бюджета на 2018-2020 г. В нем, кстати, содержится немало интересного, в частности, установлен тренд на сокращение бюджетного дефицита с 1,4% ВВП в 2018-м году до 0,8% ВВП к 2020-му году. Интересен сам факт проекта бюджета не на год, как в прошлом году, а сразу на три.

Видимо, правительство считает, что период нестабильности уже преодолен, или, по крайней мере, его пиковые точки. До конца разделить эту точку зрения не удастся, поскольку вероятность превращения текущего трехлетнего бюджета в привычный годовой существует, особенно в год президентских выборов, когда финансирование по различным статьям так или иначе увеличится. Если даже брать в расчет бюджетный дефицит в размере 1,4% ВВП в 2018-м году, то надо понимать, что его достижение реально только при среднегодовой цене на нефть марки Brent не ниже \$52-53 за баррель. Хорошо, если так и будет и удастся контролировать расходы; в противном случае придется возвращаться к годовому планированию.

Продолжается история вокруг задолженности банка «ФК Открытие» перед Банком России, которая увеличивается и по состоянию на 1 сентября составила 1,067 трлн. рублей. Регулятор предварительно оценил потребность группы банка "Открытие" в капитале в 250-400 млрд. рублей, и накануне сообщил, что утвердил план санации банка, который подразумевает докапитализацию и предоставление средств банку на поддержание ликвидности кредитной организации.

Сумма вкладов населения в банке продолжает сокращаться – только за август она сократилась за август на 151 млрд. рублей до 388 млрд. рублей на 1 сентября с 539 млрд. Кроме того, растет задолженность банка перед ЦБ по сделкам РЕПО – за август она увеличилась почти в 2(!) раза до 681,8 млрд. рублей, притом, что задолженность всех российских банков перед ЦБ по операциям РЕПО в рублях на 1 сентября составила 767,5 млрд. рублей.

Очевидно, что история с докапитализацией Открытия будет иметь далеко идущие последствия для всего банковского сектора, в особенности, для частных банков, к которым регулятор будет обращать пристальное внимание на предмет выполнения обязательных нормативов достаточности капитала, максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств и использования собственных средств.

На азиатских рынках основные площадки региона сегодня преимущественно снижаются в ожидании результатов заседания Федеральной резервной системы (ФРС) США.

При этом поддержку японскому Nikkei 225 оказало снижение курса иены. Удешевление иены благоприятно сказывается на стоимости акций местных экспортоориентированных компаний. Акции Toyota Motor дорожают на 3,33%, Softbank Corp. – на 3,39%, Nomura – на 2,85%.

В то же время инвесторы ожидают и решения Банка Японии по ставке, которое будет объявлено в четверг, 21 сентября. На прошлом заседании регулятор сохранил процентную ставку на отрицательном уровне – минус 0,1%. Рынок ожидает, что ставка вновь будет сохранена.

Индекс Shanghai Composite уменьшался на 0,24% до 3 354,87 пунктов, **индекс Shenzhen Composite** вырос на 0,05% до 2 001,68 пунктов. Гонконгский **Hang Seng** опускался на 0,11% до 28 128,20 пунктов, корейский **KOSPI** просел на 0,12% до 2 415,26 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста стоит выделить акции НМТП (+3,54%), Мосэнерго (+3,5%), префы Татнефти (+3,33%), акции ОГК-2 (+3,11%), Соллерса (+2,72%), а также акции Новатэка (+2,13%), Лукойла (+1,81%), ТМК (+1,75%) и обыкновенные акции Россетей (+1,73%).

Среди лидеров снижения находились акции ИСКЧ (-10,58%), Энел Россия (-3,09%), Юнипро (-2,24%), АФК Система (-2,17%), Интер РАО (-2,02%), а также акции Polymetal (-1,83%), префы Мечела (-1,24%), акции ПИКа (-1,23%) и префы Транснефти (-1,06%).

МТС

Сегодня 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.**

ГАЗ

Вчера российский производитель автомобилей «Группа ГАЗ» на проходящем в Москве международном смотре новой коммерческой техники представила одну из самых интересных своих новинок – новый автомобиль «Газель Next» с увеличенной грузоподъемностью.

- **Новый автомобиль сможет перевозить до 2,5 тонн полезного груза. Вес нового авто составляет 4,6 тонны.**
- Отметим, что впервые в истории отечественного автомобилестроения модель данного класса получила автоматическую коробку передач. **Представители компании отмечают, что эта машина сможет стать базой для нового семейства**

подобных машин: планируется, что на платформе «Газель Next2 "Группа ГАЗ" создаст 22-местный микроавтобус, а «Газель Next» в свою очередь будет обладать еще большей грузоподъемностью.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг группы ГАЗ, поскольку компания имеет шансы столкнуться с ростом заказов на новую модель из-за существенного увеличения грузоподъемности автомобиля за счет модернизации платформы. Впервые ГАЗ поставил на новую машину оригинальный задний мост с дисковыми тормозами, модернизированные раму и переднюю подвеску с трансмиссией.
- Целевая цена: 684 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги АВТОВАЗа

Сегодня 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.

б) держать бумаги АЛРОСы

Вчера акции алмазодобывающей компании Алроса были впервые включены в международный рейтинговый индекс FTSE4Good, который является показателем соответствия всемирно признанным стандартам в области корпоративной социальной ответственности.

- Серия индексов FTSE4Good разработана для поддержки инвестиций в компании на основе их деятельности по экологическим, социальным и управленческим показателям. Деятельность всех компаний, которые включены в индекс FTSE4Good, отвечает самым строгим экологическим, социальным и управленческим практикам.
- Компания Алроса уже довольно давно уделяет большое значение вопросам корпоративной социальной ответственности. В 2016-м году социальные инвестиции компании, включая программы регионального развития, корпоративные социальные программы для работников и членов их семей и благотворительные проекты, составили более 10 млрд. рублей, затраты на экологические мероприятия – 5,5 млрд. рублей.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Алросы, поскольку включение акций в индекс FTSE4Good говорит о том, что компания реально занимается минимизацией негативного воздействия на окружающую среду, а также учитывает интересы коренного населения, соблюдая права сотрудников и реализуя корпоративные социальные программы. Компания уже имеет рейтинг в системе рейтингов MSCI ESG, оценивающей экологию, социальную ответственность и корпоративное управление.
- Целевая цена: 88,2 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Покупать бумаги АВТОВАЗа – **среднесрочно**

Держать бумаги АЛРОСы – **долгосрочно**

Держать бумаги МТС – **среднесрочно**

Накапливать бумаги группы ГАЗ – **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.

19 сентября 2017 года