

**Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2017 (21/04/17)**

Окончание недели проходит под знаком позитива в свете заявлений главы Минфина США Стивена Мнучина о необходимости сохранения политики укрепления доллара, а также – продвижения налоговой реформы и намерении все-таки провести её через Конгресс в текущем году. Кроме того, не стоит игнорировать и выступление главы Банка Японии, лейтмотивом которого стал упор на продолжение проведения регулятором мер монетарного стимулирования экономики. Конечно, инвесторов продолжают заботить итоги первого тура президентских выборов во Франции, которые крайне сложно предугадать.

Стоимость золота логично снижается как раз в преддверии первого тура президентских выборов во Франции, который состоится в ближайшее воскресенье. Согласно результатам опроса, проведенного 19-20 апреля компанией Elabe, лидерство в президентской гонке сохраняет экс-министр экономики Эммануэль Макрон, которого готовы поддержать 24% избирателей. Второе место занимает Лидер партии "Национальный фронт" Марин Ле Пен - за нее собираются отдать свой голос 21,5% опрошенных, что на 0,5 ниже, чем три дня назад. О поддержке экс-премьера Франции Франсуа Фийона заявили 20% опрошенных, за лидера движения "Непокорившаяся Франция" Жан-Люка Меланшона свой голос готовы отдать 19,5%.

Конечно, инвесторы опасаются победы Ле Пен, которая призывает к выходу Франции из еврозоны и снятию всех санкций с России. Результаты опросов пока указывают на вероятную победу Макрона в первом туре, что занижает спрос на рискованные активы, двигая цену золота.

На российском рынке акций всё внимание приковано к рекомендациям советов директоров крупных госкомпаний акционерам по дивидендам. Важно, чтобы они прислушались к «просьбам» государства платить не менее 25% от прибыли по МСФО. Вот и «первая ласточка» накануне уже принесла новость о том, что наблюдательный совет Сбербанка рекомендовал увеличить дивиденды за 2016 год более чем в три раза – до 6 рублей на акцию, а общий размер выплат составит 25% чистой прибыли по МСФО. Реестр акционеров Сбербанка для выплаты дивидендов-2016 закроется 14 июня.

**На азиатских рынках** биржи региона торгуются в плюсе, следуя положительной динамике закрытия американских торговых площадок.

Кроме того, азиатские индексы поддерживает удорожание нефти. "Черное золото" растет в цене приблизительно на 0,15% на фоне сделанных в четверг заявлений о наличии предварительных договоренностей по продлению соглашения о сокращении добычи нефти.

Так, министр энергетики Саудовской Аравии Халед аль-Фалих заявил о наличии такой договоренности между рядом стран-нефтепроизводителей. Министр нефти и газа Омана Мухаммед Хамад аль-Румхи также сообщил о том, что страны, входящие в Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива, договорились о возможном продлении соглашения об уменьшении добычи нефти с целью сокращения запасов. Растут в цене акции энергокомпаний региона АТР. Акции китайской Sinopec дорожают на 0,47%, а бумаги австралийской Oil Search – на 0,49%.

**Индекс Shanghai Composite** рос на **0,07%** до **3 174,40** пунктов, **индекс Shenzhen Composite** на **0,07%** до **1 930,12** пунктов. **Индекс Hang Seng** поднимался на **0,08%** до **24 075,16** пунктов, **корейский KOSPI** вырос на **0,85%** до **2 167,47** пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**В банковском секторе** росли бумаги Сбербанка (+3%) на фоне заявлений главы банка Германа Грефа о дивидендах за 2016 год. смогли вывести основные индексы в плюс. К закрытию торгов префы банка подскочили на 3,99%, обыкновенные акции – на 3%. Сбербанк объявил, что выплатит дивиденды в размере 25% от чистой прибыли по международным стандартам. Озвученные дивиденды стали позитивным сюрпризом для

инвесторов, так как ранее банк ориентировал инвесторов на выплату только 20%. Таким образом, дивидендная доходность по обыкновенным акциям Сбербанка составит 3,8%.

**Акции Московской биржи** поднялись на 2,54% на заявлении главы биржи Александра Афанасьева во время Дня акционера биржи о том, что наблюдательный совет этой организации по результатам 2017 года может обсудить выплату полугодовых дивидендов.

**Среди лидеров роста** стоит выделить акции компании Черкизово (+12,61%), привилегированные акции Транснефти (+3,81%), акции ЛСР (+3,41%), Мосэнерго (+1,67%), Камаза (+1,58%), Магнита (+1,22%) и Дикси (+1,19%).

**Среди лидеров снижения** стоит акции ТГК-1 (-6,22%), ТГК-2 (-5,67%), обыкновенные акции Башнефти (-5,14%), акции Уралкалия (-3,24%), ОГК-2 (-1,83%), а также акции МРСК Центра (-1,81%), Юнипро (-1,56%) и обыкновенные акции Россетей (-1,49%).

## НОВАТЭК

**Сегодня акционеры Новатэка на годовом собрании приняли решение выплатить по итогам 2016 года финальные дивиденды в размере 7 рублей на акцию, что на 1,4% выше финальных дивидендов за 2015-й год.**

- **Объем дивидендных выплат составит 21,2 млрд. рублей. Реестр для получения дивидендов закроется 2 мая.**
- Напомним, что по итогам первого полугодия прошлого года компания выплатила дивиденды в размере 6,9 рублей на акцию. **С учетом промежуточных дивидендов за I полугодие 2016 года, дивидендные выплаты за 2016 год составят 13,9 рубля на акцию, что на 3% больше выплат по итогам 2015 года.** Общий объем дивидендных выплат составит 42,4 млрд. рублей.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг НОВАТЭКа, поскольку налицо рост дивидендной доходности по причине роста чистой прибыли в 2016-м году по МСФО выросла в 3,5 раза до 257,7 млрд. рублей.**
- **Целевая цена: 713,5 руб. в среднесрочной перспективе.**

## АЛРОСА

**Вчера Алроса обнародовала производственные результаты по итогам I квартала 2017-го года.**

- **В отчетном периоде было добыто 8,93 млн. карат алмазов, что на 9% больше показателя аналогичного периода прошлого года.**
- В качестве основных факторов, которые повлияли на объем добычи, стоит отметить увеличение алмазодобычи на подземных рудниках трубок «Айхал», «Мир», «Интернациональная», «Удачная», а также увеличением объемов обработки руды с более высоким содержанием алмазов с трубки «Юбилейная». Если сравнивать с показателями четвертого квартала 2016 года, когда компания получила 9,476 миллиона карат, то уровень добычи упал почти на 6%.
- **Отдельно стоит выделить рост добычи алмазов на Айхальском ГОКе за отчетный период в квартальном выражении на 13% и на Мирнинском ГОКе на 19% благодаря увеличению объемов обработки руды с более высоким содержанием алмазов подземного рудника трубки «Мир».**

- В то же время добыча на Удачинском ГОКе упала на 8% из-за сокращения работ на карьере трубки "Удачная" и обработкой руды с более низким содержанием алмазов с россыпных месторождений.
- **Выручка от продаж алмазов в отчетном периоде составила не менее \$1,309 млрд., выручка от реализации бриллиантов – не менее \$32 млн.** Объем реализации алмазов в отчетном периоде составил 14,1 млн. карат, в том числе было реализовано 11 млн. карат алмазов ювелирного качества и 3,1 млн. карат алмазов технического качества.
- **Мы считаем данные АЛРОСы нейтральными для бумаг компании, поскольку, несмотря на небольшой рост добычи, уровень выручки остался без изменений на уровне прошлого года.** В I квартале прошлого года выручка составила \$1,325 млрд. Правда, результаты оказались лучше прогнозов – ожидалось, что продажи алмазов по итогам первого квартала текущего года составят около \$1,25 млрд.
- **Целевая цена: 112,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) сокращать бумаги Магнита

**Сегодня один из крупнейших российских ритейлеров Магнит обнародовал финансовые и операционные результаты за I квартал 2017-го года по МСФО.**

- **Увеличился показатель EBITDA на 6,09% по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года до 20,99 млрд. рублей.**
- Важно, что теперь Магнит перестал раскрывать ежемесячные данные по выручке и начал сообщать рынку о своих квартальных операционных показателях одновременно с финансовыми результатами.
- Стоит отметить, что результаты торговой сети оказались лучше прогноза по рынку, предполагавшего, что EBITDA компании в I квартале увеличится на 0,35% до 19,86 млрд. рублей.
- **Чистая прибыль Магнита в первом квартале сократилась на 8,49% до 7,543 млрд. рублей при прогнозе прибыли компании в предыдущем квартале снизилась на 10,82% до 7,351 млрд. рублей.** Выручка Магнита увеличилась на 4,58% до уровня в 266,983 млрд. рублей. Консенсус-прогноз предполагал рост на 6,89% - до 272,901 млрд. рублей.
- **Отдельно стоит сказать о росте продаж в формате «магазинов у дома», которые являются основным торговым форматом "Магнита". В отчетном периоде они увеличились на 5,21% до 197,28 млрд. рублей.** Выручка магазинов косметики составила 18,634 млрд. рублей, повысившись на 33,7% в годовом выражении.
- Валовая прибыль компании увеличилась на 10,53% до 71,9 млрд. рублей, валовая маржа – на 1,46% до 26,93%. Рентабельность по EBITDA выросла на 0,11% до 7,86%.
- **Мы считаем данные отчетности негативной для бумаг Магнита, поскольку снижение чистой прибыли стало следствием стагнации продаж по месяцам. В январе чистая выручка Магнита увеличилась на 5,87% по сравнению с январем 2016 года до 85,19 млрд. рублей.** Рост продаж в феврале составил всего 1,51%, который стал самым медленным за всю историю компании, побив

антирекорд и декабря 2016 года и января текущего года. В марте выручка ритейлера увеличилась всего на 4,61%.

- **Особенно настораживает тот факт, что снижением продаж сопровождалось в отчетном периоде ростом торговых площадей на 13,8% в годовом выражении – до 5,15 млн. квадратных метров.**
- **Целевая цена: 8814 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Ленты

**Вчера один из крупнейших российских ритейлеров Лента обнародовал финансовые результаты по итогам I квартала 2017 года.**

- **Выручка увеличилась на 17,2% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года до 77,94 млрд. рублей. Продажи сети гипермаркетов Ленты выросли на 16,5% до 74 млрд. рублей, а супермаркетов – на 30,6% до 3,95 млрд. рублей.**
- Продажи сопоставимых магазинов Ленты сократились на 1,7% из-за снижения покупательского трафика на 2%.
- **Стоит отметить, что в отчетном периоде ритейлер открыл семь магазинов: четыре гипермаркета и три супермаркета,** после чего общее количество магазинов достигло 247: 195 гипермаркетов и 52 супермаркета. Общая торговая площадь за три месяца года увеличилась на 30,3% в годовом выражении до 1,168 млн. квадратных метров.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ленты, поскольку магазины сети продолжают отбирать покупателей у конкурентов, несмотря на то, что выручка находится под давлением низкой инфляции, изменений в покупательском поведении и укороченного периода в феврале.**
- **Целевая цена: 424 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Сокращать бумаги Магнита – **краткосрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **среднесрочно**

Держать бумаги АЛРОСы – **среднесрочно**

Накапливать бумаги НОВАТЭКа – **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.*

*21 апреля 2017 года*