

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2017 (13/10/17)

Пятница, 13-е завершает неделю на российском рынке относительно позитивно, не оправдывая своего «зловещего» статуса – надо сказать большое спасибо нефтяным ценам, которые стали активно прибавлять благодаря данным от управления энергетической информации Минэнерго США. Согласно этим данным, коммерческие запасы нефти в США за прошлую неделю снизились на 2,7 млн. баррелей при прогнозе уменьшения запасов на 1,99 млн. баррелей до уровня в 463,009 млн. баррелей.

Пока инвесторы явно не спешат покупать нефтяные фьючерсы, поскольку не уверены в том, что предложение на нефтяном рынке будет и дальше сокращаться. По данным октябряского доклада Международного энергетического агентства, ОПЕК в сентябре увеличила добычу нефти на 10 тыс. баррелей в день по сравнению с августом до 32,65 миллиона баррелей в сутки. О каком сокращении здесь можно говорить?

Российский рынок перед выходными может откорректироваться, но не слишком сильно, поскольку существенных причин для этого не наблюдается. Да, инвесторы могут закрыть лонги в рублях, но многие предпочтут остаться в позиции в ожидании данных по количеству буровых в США. Если их число снизится, то можно неплохо заработать на вечерней валютной сессии.

Кроме того, на динамику торгов сегодня будут оказывать влияние и данные по потребительским ценам и розничным продажам в США.

Отдельно хочется сказать о новостях из Ленинградской области, где местная администрация начала консультации о технопарке для размещения комплекса майнинга криптовалют. Официальные лица начинают осознавать важность скорой легализации данного сегмента рынка.

По поручению главы региона экономический блок администрации уточняет возможности для создания на территории области зоны с особым правовым и экономическим статусом для размещения бизнеса по разработке и производству криптовалют.

Судя по всему, период, когда условия развития отечественного криптобизнеса будут легализованы, все ближе и ближе. Если будет создан технопарк в непосредственной близости от мощностей генерации электроэнергии, то его резиденты получат возможность использовать энергоресурсы по цене, исключающей сетевую составляющую, а также использовать оборудование на условиях беспошлинного ввоза, что должно подстегнуть рост спроса на криптовалюты со стороны инвестиционного сообщества.

На азиатских рынках основные фондовые площадки региона поднимаются по индексам, инвесторы продолжают реагировать на улучшенный прогноз Международного валютного фонда по росту мирового ВВП, а японский Nikkei 225 достигает нового максимума с 1996 года.

Инвесторы по-прежнему настроены оптимистично относительно динамики мировой экономики. Ранее на этой неделе МВФ улучшил прогнозы по росту мирового ВВП на 2017-го и 2018-го годы на 0,1 процентного пункта – до 3,6% и 3,7% соответственно. МВФ также повысил прогноз роста второй по величине экономики мира – Китая на 2017-2018 годы, до 6,8% и 6,5% соответственно, что на 0,1 процентного пункта выше июльского прогноза МВФ.

Поддерживает рост индексов и статистика по Китаю. Экспорт и импорт страны показали уверенный рост в годовом выражении по итогам сентября, значительно превысив индикаторы предыдущего месяца. В сентябре экспорт Китая в долларовом эквиваленте вырос на 8,1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Показатель оказался несколько ниже прогнозов, которые ожидали роста в сентябре до 10%, однако он оказался значительно лучше уровня августа, когда рост составил 6%. Тем временем импорт за отчетный период вырос на 18,7%, что оказалось намного лучше прогнозов по росту импорта в сентябре до 14,7% с 13,3% в августе.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,15% до 3 391,16 пунктов, индекс Shenzhen Composite вырос на 0,46% до 2 032,63 пунктов. Гонконгский Hang Seng поднимался на 0,03% до уровня в 28 468,76 пунктов, корейский KOSPI вырос на 0,04% до 2 475,77 пунктов. Японский Nikkei 225 вырос на 1,01% до 21 167,10 пунктов, впервые преодолев отметку в 21 000 пунктов с 1996 года.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста оказались не очень ликвидные акции НМТП (+3,85%), Мостотреста (+3,2%), Башнефти (+2,8%), ТМК (+2,3%).

В лидерах снижения находились МТС (-3,2%), которые с сегодняшнего дня торговались уже без дивидендов. Акции НЛМК потеряли в цене 2,4%, Аэрофлота – 1,4%, Северстали – 1,5%.

КАМАЗ

Сегодня КАМАЗ обнародовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2017-го года.

- **Чистая прибыль выросла в 10,7 раза до 2,979 млрд. рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.**
- Выручка за девять месяцев достигла 94,52 млрд. рублей, увеличившись на 33,1% в годовом выражении, а **валовая прибыль выросла в 2,6 раза до 12,644 млрд. рублей.**
- С одной стороны, расходы компании выросли: себестоимость продаж КАМАЗа также выросла на 25,5% до уровня в 97,36 млрд. рублей, а коммерческие расходы выросли почти на 42% до 3,48 млрд. рублей, но темп роста расходов оказался ниже темпа роста выручки, что повлекло за собой рост прибыли.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг КАМАЗа, поскольку компании удалось снизить управленческие расходы на 5% до 4,036 млрд. рублей одновременно с повышением прибыли от продаж до 5,639 млрд. рублей по сравнению с убытком в 1,722 млрд. рублей годом ранее.**
- **Целевая цена: 61,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

АВТОВАЗ

Вчера стало известно о том, что АвтоВАЗ отзывает в РФ почти 20 тыс. автомобилей Lada Xray из-за возможного перетирания жгута проводов двигателя.

- Отзыву подлежат автомобили, реализованные с февраля 2016-го года по сегодняшний день.
- **Основной причиной отзыва автомобилей Lada Xray является возможное перетирание жгута проводов двигателя о кромку аккумуляторной площадки.**
- АвтоВАЗ уведомит владельцев отзываемых автомобилей письмами или по телефону, а владельцы машин могут самостоятельно сверить VIN своего автомобиля, обратиться в ближайший дилерский центр и записаться на ремонт. На машинах, попадающих под отзыв, будет бесплатно выполнена наклейка уплотнителя защитного на кромку аккумуляторной площадки.
- **Тем не менее, мы считаем данную новость нейтральной для бумаг АВТОВАЗа, поскольку продажи компании продолжают увеличиваться: только в сентябре 2017 года в России было продано более 28,5 тыс. автомобилей LADA, что на 23,8% больше, чем за аналогичный период 2016-го года.** За 9 месяцев на

российском рынке реализовано 221 207 автомобилей бренда, что превышает прошлогодние показатели на 16,5%.

- **Самой востребованной у покупателей остается LADA Granta, которая в течение шести лет остается в числе лидеров российского рынка.** За 9 месяцев года продано почти 68 тыс. автомобилей этого семейства, что превышает показатели аналогичного периода 2016-го года на 6,4%.
- **По темпам роста в сентябре лидерство снова сохранилось за LADA XRAY. Увеличение продаж компактного городского кроссовера по отношению к сентябрю 2016 года составило 87,2%, а за 9 месяцев достигло 81,3%.** Модель поставила очередной рекорд ежемесячных продаж: в сентябре реализовано 3 175 автомобилей, а с начала 2017 года – почти 24 тыс. LADA XRAY.
- **Целевая цена: 13,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Иркутскэнерго

Сегодня стало известно о том, что совет директоров «Иркутскэнерго» согласовал заключение генерального соглашения компании со Сбербанком об открытии возобновляемой рамочной кредитной линии с лимитом 40 млрд. рублей в течение 60 месяцев с даты подписания соглашения сторонами.

- **Важно отметить, что по условиям соглашения, средства предоставляются для финансирования капитальных вложений, оплаты страховых премий, выплаты дивидендов,** а также погашения текущей задолженности компании по кредитам банков.
- **В рамках соглашения стороны заключают отдельные кредитные сделки путем подписания сторонами подтверждений.** Процентная ставка за пользование кредитом, которая может быть установлена сторонами при заключении кредитной сделки, не может превышать 10% годовых, а кредитная линия открывается без обеспечения.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Иркутскэнерго, поскольку компания получает возможность выплаты дивидендов акционерам с доходностью на уровне предыдущих выплат.**
- **Целевая цена: 21,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) держать бумаги Татнефти

Вчера стало известно, что банк «Зенит» по заданию своего основного акционера – Татнефти – подготовит новую стратегию развития группы до 2021-2023 годов.

- **Разработку документа менеджмент банка планирует завершить в течение ближайших нескольких месяцев.**
- Результатом реализации стратегии должно стать **существенное улучшение конкурентоспособности банковской группы Зенит и построение прибыльного универсального банка с диверсифицированным клиентским бизнесом.** При

этом Татнефть оказывала и оказывает группе необходимую поддержку для осуществления планов по развитию бизнеса.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Татнефти в долгосрочной перспективе, поскольку заказ подобной стратегии, может быть направлен на желание Татнефти реализовать непрофильный актив на рынке после проведения менеджментом кредитной организации мер по оздоровлению банка и повышению привлекательности бизнеса для потенциальных покупателей.** Возможно, что именно для этих целей и может быть подготовлена новая стратегия банка «Зенит» для проведения мер по оздоровлению бизнеса.
- **Целевая цена: 484,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Держать бумаги АВТОВАЗа – **среднесрочно**
Накапливать бумаги Татнефти – **долгосрочно**
Держать бумаги Иркутскэнерго – **среднерочно**
Накапливать бумаги КАМАЗа – **долгосрочно**

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.

13 октября 2017 года