

Инвестиционные идеи на 2014 год.

Вот уже совсем скоро закончится 2013 год, подходит время подвести его итоги и попытаться понять, что нам готовит наступающий 2014 год Лошади. Попытаемся проанализировать, в каких бумагах лучше провести этот год, а каких стоит опасаться.

Летом мы рекомендовали включать в свой портфель акции таких компаний как Акрон, Нижнекамскнефтехим, ГКМ Норникель, МТС, Мегафон, Татнефть, Сургутнефтегаз. Прогнозы по большинству акций оправдались, и лишь Акрон и Нижнекамскнефтехим пока не оправдывают ожиданий. Если на акции Акрона повлиял разрыв отношений с Беларусьюкалием, в результате чего курсовая стоимость акций снизилась на 20%, то на динамику НКНХ повлияли снижение финансовых результатов компании и, как следствие, снижение ожидаемых дивидендов за 2013 год. Тем не менее, мы считаем, что это временные трудности и компаниям вполне по силам выйти на прежние ценовые уровни. Что касается остальных компаний, то эти идеи реализовались и те, у кого эти бумаги были в портфеле, смогли неплохо заработать.

Что касается рынка в целом, то можно уже подвести итоги и сказать, что отечественные индексы по итогам года существенно не изменились, так индекс ММВБ, открыв год на отметке 1484 пункта, на текущий момент находится на уровне 1450 пунктов. Индекс РТС начал торговаться в 2013 году на отметке 1530 пунктов, на текущий момент показывает значение 1395 пунктов. Стоит отметить, что более серьезное снижение индекса РТС по отношению к индексу ММВБ обусловлено снижением рубля по отношению к доллару.

Лидеры роста и падения в 2013 году.

	Инструмент	Значение на начало года	Значение на 13.12.2013	Изменение, %
1	Индекс ММВБ	1484	1452	-2%
2	Магнит	4975	9055	+82%
3	Аэрофлот	45,77	76,58	+67%
4	АФК Система	25,62	40,85	+60%
5	Мегафон	741,9	1122	+51%
6	МТС	247,45	320,5	+30%
7	Транснефть	69250	85960	+24%
8	Новатэк	350	401	+15%
9	Мечел обыкн.	219,5	60,2	-72%
10	Россети (Холдинг МРСК)	2,02	0,7	-65%
11	ИнтерРАО	0,0253	0,0086	-66%
12	ФСК ЕЭС	0,2	0,08	-60%
13	Уралкалий	237,93	167,22	-30%
14	РусГидро	0,745	0,56	-25%

Глобальная мировая обстановка на текущий момент остается противоречивой, с одной стороны сверхмягкая денежная политика накачивает рынки ликвидностью, с другой стороны, все чаще звучат призывы к ее сворачиванию. Кроме этого, с российского рынка продолжается отток денежных средств, что также оказывает негативное влияние на финансовые рынки.

Банковский сектор в первой половине 2014 года может оказаться под давлением в связи с участвовавшими в последнее время отзывами лицензий кредитных организаций. С одной стороны, это негатив для всего сектора, с другой стороны крупные банки смогут

еще более укрепиться и увеличить свою долю на рынке, в этой ситуации рекомендуем покупать акции Сбербанка в районе 90 рублей.

Акции металлургических компаний можно рекомендовать к покупке на текущих отметках на долгосрочную перспективу, наиболее сильные бумаги в секторе это ГМК Норильский Никель, Северсталь и НЛМК. Цены и спрос на сырье в настоящий момент находятся на своих минимальных значениях и при их восстановлении эти компании могут показать опережающую динамику.

Энергетический сектор в 2013 году был под сильным давлением и показал наихудшую динамику. В следующем году ситуация снова может повториться, поскольку факторы, негативно влияющие на компании отрасли остались. Кроме того, правительство решило ввести запрет на рост тарифов на 2014 год, что также не добавит позитива отрасли. В этом секторе к покупке можем рекомендовать лишь акции Э.Он Россия. Компания завершила обязательную инвестиционную программу и по итогам 2012 года выплатила дивиденды в размере 0,29 руб. на акцию, что составляет дивидендную доходность более 10%. Однако в дальнейшем компания планирует отчислять на дивиденды порядка 40% от чистой прибыли.

Сектор телекомов неплохо показал себя в 2013 году, на курсовую стоимость акций повлиял процесс создания четвертого крупного оператора Tele2, который еще не завершился. Эта неопределенность будет оказывать негативное влияние на сектор, которой, впрочем, можно воспользоваться для формирования портфеля по привлекательным ценам. Здесь выбор невелик – это две компании МТС и Мегафон. Докупать в портфель рекомендуем от уровня 310 рублей и ниже МТС и от 1000 рублей и ниже Мегафон.

Нефтегазовый сектор, на наш взгляд, будет «по рынку» акции Газпрома и Роснефти будет поддерживать ожидание выплаты дивидендов в размере 25%-35% от чистой прибыли. К наиболее сильным бумагам в отрасли мы относим акции Лукойла, Сургутнефтегаза.

Из корпоративных историй, в следующем году может произойти приватизация Ростелекома и Аэрофлота. ОАО «ММК» увеличило долю в Белоне до 95% и, по действующему законодательству, должно направить оферту о выкупе акций Белона. Цена выкупа не должна быть ниже средневзвешенной за последние 6 месяцев, что подразумевает небольшую премию к текущим котировкам. Алмазодобывающую компанию Алроса, после прошедшего IPO, могут включить в индекс MSCI Russia, что приведет к курсовому росту акций. Пересмотр индекса происходит ежеквартально, ближайший в конце февраля в начале марта 2014 года.

Консервативным инвесторам стоит обратить взгляд на рынок облигаций. Ставки по банковским вкладам уже не такие привлекательные, да и участившиеся отзывы лицензий кредитных организаций, вынуждают искать более безопасные места для сохранения денежных средств. На наш взгляд на облигационном рынке на текущий момент стоит обратить внимание на долговые бумаги таких компаний, как ЮТэйр, Трансаэро, Детский Мир, Окей, Полипласт. Доходности по ним варьируются от 8% до 11% годовых. Эмитенты на наш взгляд достаточно надежны и не связаны с банковским сектором, и вполне могут выступить альтернативой банковского вклада.

Исходя из этого, рекомендация для консервативных инвесторов формировать свой портфель 30% из облигаций 70% направить на покупку дивидендных акций (ГМК Норильский Никель, МТС, Татнефть прив., Сургутнефтегаз прив.) Более рискованные инвесторы могут приобрести в свой портфель акции металлургических компаний (Северсталь, НЛМК, Норникель) акции крупнейших госкомпаний (Газпром, Роснефть) сектор телекомов (МТС и Мегафон), а также акции Акрона, которые могут восстановиться после падения капитализации на фоне падения цен на калийные удобрения.