



Инвестиционная стратегия на 2-е полугодие 2017 года.

В первом полугодии 2017 года российский рынок снова попал в «плен» геополитики. Несмотря на улучшающиеся показатели в экономике (снижение уровня инфляции и небольшой рост ВВП) российский фондовый рынок снижался. Индекс ММВБ со своих исторических максимумов начала года вернулся на уровень осени 2016 года. Дивидендный сезон также не добавил позитива, традиционные дивидендные бумаги подтвердили свой статус, а надежды на рост дивидендов от госкомпаний в целом себя не оправдал. Газпром, Роснефть и ряд электроэнергетических компаний и в этот раз сумели отстоять право на исключение из правила.



Индекс ММВБ май 2016 – август 2017

В результате негативные факторы сделали свое дело, и индекс ММВБ по состоянию на август 2017 года теряет 12,9%. Динамика отраслевых индексов ММВБ показывает, что наибольшее падение было в нефтегазовом и финансовом секторе.

Код	Наименование	Значение на начало года	Текущее значение	Изменение, %
MICEXTRN	Транспорт	1878,16	2420,58	28,88
MICEXCHM	Химия	14423,84	14962,27	3,73
MICEXMNF	Машиностроение	1648,94	1657,59	0,52
MICEXM&M	Металлов и добычи	5536,89	5466,44	-1,27
MICEXCGS	Потребительских товаров и торговли	6781,37	6597,9	-2,71
MICEXPWR	Электроэнергетики	1984,16	1918,26	-3,32
MICEXTLC	Телекоммуникации	1754,08	1612,72	-8,06
MICEX	Индекс ММВБ	2232,72	1944,7	-12,90
MICEX10	Индекс ММВБ 10	4918,92	4179,29	-15,04
MICEXFNL	Банков и финансов	8347,87	6956,28	-16,67
MICEXO&G	Нефть и газ	5690,32	4672,58	-17,89

Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

Перспективы до конца года:

1. Уровень инфляции по итогам года с большой вероятностью будет около прогнозных значений в 4%. Позитивно.
2. Ключевая ставка Центрального Банка РФ продолжит снижение и может достигнуть уровней 8-8,5% к концу года. Позитивно.
3. Геополитические риски вновь могут периодически возникать, особенно на фоне приближающихся президентских выборов в России в марте 2018 года. Негативно.
4. Обострение банковского кризиса вокруг крупных банков Открытие, Бинбанк, Московский кредитный банк и Промсвязьбанк. Негативно.
5. Низкие ценовые уровни по ряду бумаг создают предпосылки для роста в случае стабилизации ситуации. Позитивно.
6. Дивидендные ожидания по итогам 2017 года могут спровоцировать покупки в отдельных эмитентах. Позитивно.

Наш взгляд на 2-е полугодие остается позитивным, российский рынок, в числе аутсайдеров мирового рынка с начала года. Крупнейшие рейтинговые агентства начали пересматривать свои прогнозы по России и уже рекомендуют ее к покупке. В случае притока инвестиций со стороны иностранных инвесторов сильную динамику покажут наиболее ликвидные акции, такие как Сбербанк, Лукойл, Мосбиржа, Алроса, ГК Норникель, Новатэк и другие.

Дальнейшее снижение ключевой ставки Центральным банком РФ, сделает дивидендные бумаги еще более привлекательными. Здесь лучше всего сфокусироваться как на традиционных дивидендных акциях, так и на тех компаниях, которые могут преподнести сюрприз в виде увеличения дивидендов.

Газпром – при всем его негативе, минимальный уровень дивидендов в ближайшие 2 года – 8 рублей. Эту позицию озвучивал менеджмент компании этой весной. Минфин же хотел 50% по от чистой прибыли (около 20 руб.) С учетом текущей цены, 116 руб., минимальная дивидендная доходность – 6,9%.

Татнефть прив. – компания по итогам 2016 года впервые направила на выплату дивидендов половину чистой прибыли. В итоге годовой дивиденд составил 22,81 руб. Учитывая рост финансовых показателей компании по итогам первого полугодия, дивиденд по итогам 2017 года будет выше. Текущая цена акции 274,5 руб., таким образом, дивидендная доходность может составить 9-10%.

Алроса – компания направляет на выплату дивидендов половину от чистой прибыли. По итогам 2016 года, дивиденд составил 8,93 руб. на акцию. По итогам 2017 года уровень дивидендов может снизиться, однако текущие ценовые уровни уже выглядят привлекательно для покупки. Негативный фактор - последствия аварии на подземном руднике «Мир», в связи с этим акции находятся под давлением. Ожидаемый уровень дивидендов по итогам 2017 года 6-8 руб. на акцию. Ожидаемая дивидендная доходность 7,6-10,2%

Юнипро – электроэнергетическая компания, выплачивающая стабильные дивиденды. В связи с аварией на одном из блоков Березовской ГРЭС в 2016 году акции компании находятся под давлением, однако, прозрачная дивидендная политика, предусматривающая выплату дивидендов 2 раза в год, компенсирует негативные факторы. Ближайший дивиденд будет выплачен по итогам 2-3 кв. 2017 года в размере 0,07-0,08 руб. на акцию. Ориентир по годовому дивиденду 0,19-0,2 руб. на акцию. Текущая стоимость бумаги 2,28 руб. Потенциальная дивидендная доходность 8,3%

Ростелеком прив. – классическая дивидендная бумага, в конце 2015 года была принята дивидендная политика предусматривающая выплату дивидендов в размере не менее 45 млрд. руб. в течение 3-х лет. Ориентир по дивидендам по итогам 2017 года 5,38 руб. – на уровне 2016 года. Потенциальная дивидендная доходность по текущей цене – 10,5%.

Мечел прив. – блюдо для тех, кто любит «погорячее». По итогам 2016 года Мечел после долгого перерыва выплатил 10 рублей дивидендов на привилегированные акции. Финансовое положение компании продолжает улучшаться, что дает основания рассчитывать и на увеличение дивидендных выплат по привилегированным акциям. Дивидендная доходность может превысить 10%. Разброс в оценках будущего дивиденда достаточно большой, от 7 до 17 рублей. Особо подчеркиваем, инвестиции в подобную компанию можно отнести к категории повышенного риска.

Рынок облигаций.

Доходности на рынке облигаций постепенно начинают выравниваться, если в начале года разница в доходностях между длинными и короткими облигациями составляла 1%, то на сегодняшний день разница сократилась до 0,1%. Кривая доходностей облигаций постепенно приходит к своему нормальному состоянию, когда доходности более длинных облигаций выше коротких. Исходя из этого, мы рекомендуем постепенно снижать долю длинных облигаций в портфеле в пользу коротких и средних. Наиболее интересные выпуски:

ОФЗ 24018 – погашение 27 декабря 2017 года, доходность к погашению 8%

ОФЗ 26202 – погашение 27 февраля 2019 года, доходность к погашению 7,8%

Среди корпоративных облигаций можно выделить некоторые выпуски 2017 года, которые попадают под действие нового закона, освобождающего от уплаты налога с купона корпоративных облигаций начиная с 2018 года.

Наиболее интересные выпуски:

Акрон 001P-02, погашение 25 мая 2027 года, доходность 8,5%

Газпромнефть 001-01R, погашение 06 апреля 2022 года, доходность 8,4%

Группа ЛСР 001P-02, погашение 20 апреля 2022 года, доходность 9,15%

Детский мир БО-04, погашение 29 марта 2024 года, доходность 9,3%

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете.

Центральный офис:
г. Чебоксары, Ленинградская, 36

(8352) 220-220

www.gofmakler.ru
e-mail: makler@gofmakler.ru