

Регулярный #1

1.02.2018. Дата выхода следующего обзора - 1.03.2018

В чем наша цель?

Наша цель - донести до читателя целостную картину рынков, чтобы он мог принять более объективное и информированное решение относительно размещения свободных средств.

О нас

Мы - небольшая анонимная группа единомышленников, непрофессиональных участников рынка. Наша цель - в течение 12 месяцев развить экспертизу и формат этих обзоров, довести их полезность до создания информационного продукта. Мы заинтересованы в сотрудничестве с экспертами с исключительной экспертизой в области рынков. Если вы хотите присоединиться к нашей команде, оставляйте свою заявку здесь: goo.gl/wYmNN6. Если вы хотите оставить отзыв к нашему обзору или сообщить любую информацию, воспользуйтесь анонимной формой обратной связи: goo.gl/5kDdP6

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале:

goo.gl/8ZX6Gh

Пожалуйста, оставьте свое мнение по обзору:

goo.gl/5kDdP6

подписка на наши регулярные обзоры по E-Mail

mozgovik.com

Этот документ является результирующим звеном нашей совместной работы. Ссылки на расширенные версии всех тем содержатся в конце абзаца.

Акции

- В первую очередь нас настораживает доминирующий на рынке оптимизм, хотя глядя в зеркало заднего вида, ситуация действительно выглядит умеренно оптимистично
- В случае отсутствия фатальных неожиданностей, российский рынок акций **может существенно вырасти даже с рекордных уровней в этом году**; переоценка будет происходить как вместе с вероятным восстановлением цен на сырье, ростом прибыли компаний, так и за счет страновой ротации и расширения мультипликатора P/E
- Мы не рекомендуем класть в долгосрочный портфель бумаги из консенсуса, т.к. считаем что существенная часть позитивной информации по ним уже в цене (**Лукойл, МТС, Алроса, Новатэк**)
- Мы не рекомендуем класть в портфель бумаги с высокими мультипликаторами, высокой долей в индексах и с большим числом нерезидентов, т.к. все они могут скорректироваться в случае **глобальной коррекции, которая в этом году очень вероятна** (**Сбербанк, ГМК Норникель, Московская биржа, Новатэк, Лукойл, Яндекс**)
- Однако, наше мини-исследование показывает, что если на дворе нет очевидного мирового кризиса, то **коррекция на американском рынке вовсе не обязательно должна повлечь за собой падение российского индекса**
- Сейчас все эти акции хороши, но большинство из них можно покупать в долгосрочный портфель после хорошей коррекции
- В долгосрочный портфель можно положить акции, которые не имеют краткосрочного позитивного драйвера и даже могут быть хуже рынка по итогам 2018, но имеют перспективы на интервале 2-3 лет: **Газпром, Квадра, Русагро, Банк Санкт-Петербург**.
- Бумаги, по которым мы не успели сделать глубокую экспертизу, но которые нам интересны для более глубокого ознакомления: ФСК ЕЭС, QIWI, ОГК-2, Русгидро, Полюс, Распадская, НКНХ, Протек.
- Относительно скудный набор рекомендаций в 1-м обзоре связан с тем, что мы пока не имеем широкой и глубокой экспертизы в российских акциях, однако мы постарались для вас выписать акции с наличием краткосрочных и долгосрочных драйверов
- Факторы, с которыми мы подошли к началу 2018 года (восстановление сырья, позитивный профицит текущего счета, очистка банковской системы, небольшой объем погашений в 2018) пока заставляют нас считать, что в этом году **курс рубля ждет небольшое укрепление, а волатильность по рублю может продолжить снижение**
- Мы также исследовали возможные варианты хеджирования от потенциальной коррекции и роста волатильности на американском рынке акций, но пришли к выводу, что все они достаточно рискованны и не тривиальны для частного инвестора.

Полный текст обзора: goo.gl/ajMHx1

Облигации

- Текущая рублевая “короткая” безрисковая доходность не превышает 7%
- Безрисковая валютная доходность (2%) не интересная, ввиду низких по историческим меркам, но растущих ставок, более высокие доходности в длинных корпоративных бумагах неадекватно отражают риски
- Рублевые ставки на рекордно низком уровне, но более чем адекватны, т.к. инфляция 2,5%
- Премия доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ неадекватно отражает их риск
- Вероятность санкций против ОФЗ оцениваем как меньше 50%
- Несмотря на снижение ставки, мы не видим ротацию из депозитов и облигаций на рынок акций

На что следует обратить внимание?*

	ОФЗ 26208 дата погашения 27.02.2019, купон 7,5%, доходность 6,7% годовых
	ОФЗ 26216 дата погашения 15.05.2019, купон 6,7%, доходность 6,8% годовых
	ОФЗ 26210 дата погашения 11.12.2019, купон 6,8%, доходность 6,7% годовых
	Газпром банк 14-боб (RU000A0ZYAE3) дата погашения 19.09.2020, купон 8,4%, доходность 7,9%

	<p>годовых МТС 001P-3 (RU000A0ZYFC6) дата погашения 03.11.2022, купон 7,7%, доходность 7,8% годовых Сбербанк 001-03R (RU000A0ZYBS1) дата погашения 08.12.2020, купон 8%, доходность 7,4% годовых</p>
	<p>Хакасия Респ-35003-об дата погашения 27.10.2020, купон 8,4%, доходность 8,3% годовых Карач-ЧеркесРесп-35001 дата погашения 18.12.2024, купон 8,7%, доходность 8,5% годовых Волгоград-34007-об дата погашения 10.10.2019, купон 12,26%, доходность 7,7% годовых</p>
	<p>Балтийский лизинг БП1 (RU000A0JXT17) дата погашения 04.06.2020, купон 11,35%, доходность 10,5% годовых ФГУП ГЦСС (RU000A0JWR02) дата погашения 22.08.2019, купон 13%, доходность 12,6% (нет льготы по НДФЛ). По данному выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения, поэтому выше номинала его брать не стоит. РСГ-Финанс-3-бо (RU000A0ZYA74) дата погашения 11.09.2020, купон 13,25%, доходность 11,2% годовых</p>
	<p>Мечел 17,18,19 выпуски (RU000A0JRJS2, RU000A0JRJT0, RU000A0JRJY0) год погашения 2021, купон 12,125% (переменный), ожидаемая доходность 12% годовых (нет льготы по НДФЛ) Верхнебаканский цементный завод 001P-01R (RU000A0ZYLK7) дата погашения 10.12.2027, купон 12,5%, доходность 12,9% годовых Мани Мен Б1 (RU000A0ZYJX4) дата погашения 04.12.2020, купон 16,5%, доходность 17,2% годовых</p>

* Все указанные бумаги попадают под налоговую льготу, кроме Мечела и ФГУП ГЦСС

Полный текст обзора: goo.gl/HrXvS3

Банки

- Население по-прежнему предпочитает банковские вклады
- Ставки по банкам на рекордном минимуме
- Ставка Сбербанка 5,5%
- Максимальные ставки с минимальным риском - у санированных банков: Открытие, Траст, Промсвязьбанк, Бинбанк (до 8.75% годовых в рублях)
- Самый выгодный валютный депозит - Промсвязь 3,5% в \$
- Ждем новых долговых предложений для населения со стороны государства

Полный текст обзора: goo.gl/spPFGH

Глобально

- Видим немалую вероятность большой коррекции на американском рынке акций
- Коррекция не должна стать разворотом растущего тренда
- Избыточная ликвидность с рынков никуда не денется, что поддержит индексы, могут только замедлится прибыли компаний
- Мы не предсказываем валюты
- Мы не предсказываем цены на нефть
- Есть основания надеяться на циклическое восстановление сырья в этом году

Полный текст обзора: goo.gl/brw9j6

Китай

- Текущее состояние Китайской экономики хорошее, экономика растет и ускоряется
- Кредитное плечо в экономике продолжает расти
- Власти Китая предпринимают шаги для очистки финансовой системы
- Темпы роста общего объема кредитов несколько замедлился. Темп роста денежной массы M2 достиг многолетнего минимума, резко сокращается темп роста ипотечного кредитования.
- Большой фактор неопределенности и риска - это рынок продуктов WMP и теневая банковская система, масштабы которых измеряются триллионами долларов
- Форсированная распродажа казначейских бумаг США со стороны Китая не представляется нам вероятным сценарием

Полный текст обзора: goo.gl/JNAoZS

Таблица текущих доходностей

Вклады €	1,3%
Еврооблигации РФ \$	2%
Вклады в \$	2,5%
Рентная недвижимость	5%
Короткие ОФЗ	6,7%
Банковские вклады - ср	7,1%
Корпоративные обл "AAA"	7,5%
Муниципальные обл.	7,7%
Банковские вклады макс	8,75%
Средние облигации "ССС"	11%
Рискованные облигации	17%

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале:

goo.gl/8ZX6Gh

Пожалуйста, оставьте свое мнение по обзору:

goo.gl/5kDdP6

подписка на наши регулярные обзоры по E-Mail

mozgovik.com

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный обзор предоставлен исключительно в информационных, ознакомительных целях. Материалы, содержащиеся в обзоре, не могут и не должны служить единственным источником информации для принятия инвестиционных решений. Инвестор принимает все инвестиционные решения на свой страх и риск. Каждый член аналитического партнерства подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении упомянутых активов или ценных бумаг, отражают его личную точку зрения.

Мы, группа аналитиков, заявляем, что не имеем деловых отношений с упоминаемыми в обзоре компаниями. Читатели могут быть уверены, что у партнерства не может быть конфликта интересов, которое может отразиться на объективности наших суждений. Некоторые из членов аналитического партнерства имеют инвестиционные портфели, позиции в котором совпадают с ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре. Мы высказываем свою искреннюю точку зрения, и не имеем цели своими рекомендациями спровоцировать повышение или понижение цен на активы, имеющиеся в портфелях участников партнерства.

Все мнения высказываются на дату, предшествующую дате рассылки этого обзора. Мы не можем гарантировать абсолютную точность цифр и фактов, содержащихся в обзоре, однако мы стараемся прикладывать все усилия для того, чтобы сведения, содержащиеся в данном обзоре, были точными. Ни один член партнерства не несет какой-либо ответственности за любые потери (убытки), которые могли(могут) возникнуть в связи с каким-либо использованием этого обзора.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИЛОСОФИЯ

Будущее в существенной степени неопределенно. Неопределенность со стороны негативных сюрпризов создает риски для ваших инвестиций. Любая компания может столкнуться с неожиданными проблемами, не поддающимися прогнозированию, а ее ценные бумаги могут существенно снизиться в цене. Для того чтобы снизить такие риски, мы настоятельно рекомендуем: 1) не использовать кредитные плечи 2) диверсифицировать свой инвестиционный портфель