

Регулярный #2

5.03.2018. Дата выхода следующего обзора - 1.03.2018

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

Наш целевой потребитель информации - долгосрочный портфельный инвестор

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/Nrm52f

подписка на наши регулярные обзоры по E-Mail

mozgovik.com

Всем привет! В этот раз обзор будет состоять из трех частей.

Первая часть посвящена российским акциям goo.gl/VzZaXh

вторая часть посвящена облигациям Открытие Холдинг goo.gl/9KvSKs

и третья часть будет про российские банки goo.gl/BZx8Rz.

Акции

В первом обзоре мы кратко подводим итоги февраля для российского рынка. Кроме того, мы решили включить в обзор некоторые логичные рекомендации о том, как лучше начинать формировать портфель разным типам инвесторам, поскольку при одних и тех же рекомендациях, инвесторам в разных условиях не стоит поступать одинаковым образом.

Углубляясь в исследование российских акций, мы видим что историй с понятной долгосрочной перспективой и низкой оценкой совсем не так много, как хотелось бы. Однако это совсем не означает что хорошие дорогие акции не могут стать еще дороже, а плохие дешевые акции могут подорожать, например, в результате роста сырьевых активов и переориентации глобальных портфелей на российский рынок.

Большой акцент обзора по акциям сделан на драйверах в российских бумагах. Мы исходим из предположения о том, что наличие позитивных краткосрочных драйверов может привести к позитивной динамике этих акций в данном месяце, и проверяем этот тезис:

- 2/3 компаний с отмеченным в феврале краткосрочным драйвером последовали за ним
- 12 из 14 акций с отмеченным позитивным драйвером оказались лучше рынка в феврале

По итогам февраля произошли некоторые изменения **краткосрочных** драйверов: появился неопределенный драйвер для ГКМ, негативные драйверы появились для Газпрома, Русала, НЛМК, Аптек 36.6, Протека, ОГК-2.

Новые позитивные драйверы были замечены для: Магнита, Мосэнерго, ВТБ, Автоваза.

По сезону отчетов по состоянию на 1.03.2018 мы сделали короткую сводку.

Компании, к-е отчитались по МСФО (таблица изменений: goo.gl/JMmzkk):

Изменение прибылей за 4 квартал можно посмотреть тут: goo.gl/JZf1LN

Компании, где по итогам 2017 году прибыль заметно изменилась в лучшую сторону	ВТБ, Сбербанк, НЛМК, Газпромнефть, Новатэк, Автоваз, Черкизово
Компании, где по итогам 2017 году прибыль заметно изменилась в худшую сторону	Аэрофлот, Магнит, ТМК

Компании, к-е отчитались только по РСБУ (таблица изменений: goo.gl/yfWAu6):

Компании, где по итогам 2017 году прибыль заметно изменилась в лучшую сторону	Мосэнерго, Ленэнерго, ОГК-2, МРСК Волги, ДЭК, Саратовэнерго, Трансконтейнер, Банк Санкт-Петербург
Компании, где по итогам 2017 году прибыль заметно изменилась в худшую сторону	Алроса, Алроса-Нюрба, ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, Мечел, МОЭСК, ТГК-14

Главные новости февраля были следующие:

- **SBER VTB**. 23 февраля рейтинговое агентство S&P повысило кредитный рейтинг России.
- **GMKN RUAL ENPL**. Возвращение акционерного конфликта в ГКМ Норильский никель.
- **MGNT**. Галицкий продал 29% акций Магнита по цене ~ 4661 руб.
- **PRTK APTK**. Минпромторг обсуждает законопроект, чтобы разрешить продовольственным магазинам продавать безрецептурные препараты.
- **RUAL NLMK CHMF**. Трамп объявил о введении в США импортной пошлины в размере 25% на сталь и 10% на алюминий, чтобы защитить своих производителей.

В обзоре по акциям мы также сделали небольшое обновление долгосрочных идей: Квадра, Русагро и Банк Санкт-Петербург, а также чуть подробнее рассмотрели новые инвестиционные тезисы в Мосэнерго и ОГК-2. Главный вывод, к которому мы пришли, заключается в том, что акции Мосэнерго могут в самое ближайшее время получить краткосрочный стимул к росту в лице повышенных дивидендов, но долгосрочная история роста в **Мосэнерго** со временем начнет таять на глазах. В **ОГК-2** напротив, краткосрочный драйвер может быть негативным, но на интервале ближайших 2-3 лет акционеры увидят продолжение улучшения фин показателей, сокращение долга и рост дивидендов.

Полный обзор: goo.gl/VzZaXh

Облигации

В этом месяце мы рассмотрели подробнее облигации Открытие Холдинг. Бумага торгуется ниже 20% от номинала и предполагает доходность более 500%. Конечно такие цифры привлекают с одной стороны любителей быстрой наживы, с другой - есть вполне конкретные пострадавшие от всей этой истории, которые покупали облигации существенно дороже и сильно рискуют остаться ни с чем.

Какие перспективы есть у облигаций холдинга в будущем? Тут мы видим несколько вариантов развития:

- холдинг выполняет свои обязательства
- холдинг проводит повторную реструктуризацию облигаций
- холдинг переходит на санацию ЦБ
- банкротство холдинга

В силу неопределенности, все варианты вполне вероятны, также возможны и неожиданные решения. Однозначно, дать рекомендацию на покупку или отказ от нее мы не можем, но на наш взгляд и хоронить холдинг еще очень рано, и покупка лотерейного билета в виде облигации видится нам не самым глупым решением. Одну рекомендацию мы все-таки можем дать, если вы решились на покупку, то настоятельно рекомендуем соблюдать лимиты и не превышать 1-3% от объема портфеля.

Полный обзор:

goo.gl/9KvSKs

Банки

- ЦБ РФ снижает темпы по отзыву лицензий у банков
- Факторы надежности банков
- «Промсвязьбанк» резко понизил доходность всей депозитной линейки.
- Максимальные ставки в рублях: На срок до 6 месяцев - 8,3% в «Совкомбанк»
- На срок от года – 8.5% в «Абсолют банк»
- Максимальная ставка в USD: На срок 3 года – 3,25% в «Кредит Европа Банк»
- Аномальная доходность облигаций банка «Восточный»

Основной темой данного обзора будет, ситуация с отзывом лицензий в банковской сфере и детальный анализ основных признаков надежности банков.

Полный обзор

goo.gl/BZx8Rz

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале:

goo.gl/Nrm52f

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