

Ежедневный обзор фондового рынка

Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
S&P 500	2 496,48	0,34
DJIA	22 118,86	0,28
NASDAQ	6 454,28	0,34
DAX	12 524,77	0,40
NIKKEI	19 880,48	0,53
ММВБ	2 058,80	0,72
PTC	1 124,23	-0,22
Brent	54,17	-0,13
Золото	1 331,2	-0,02

USD/RUB_TOM



Наилучшие и наихудшие результаты (изм. %)

Наилучшие		Наихудшие	
ТГК-2	5,63	Полюс	-1,78
Система ао	3,51	МРСК Центр	-1,19
ОГК-2	3,04	Сбербанк-п	-1,16

Российский рынок (ММВБ)



Международный рынок

Данные Американского института нефти (AIP): запасы нефти за неделю выросли на 6,2 млн. баррелей.

ОПЕК в своём отчёте повысил прогноз по мировому спросу на нефть в 2017 году.

Китай возобновил девальвацию юаня.

Ливан ждёт российских нефтяников.

Российский рынок

ВШЭ развенчала миф о рекордных инвестициях в экономику России.

Российские авиакомпании увеличили перевозки в августе 2017 года на 15%.

Правительство превратит ВЭБ в фабрику проектного финансирования.

Корпоративные новости

Долг Северо-Кавказского федерального округа (СКФО) перед «Газпромом» составляет более 84 млрд руб.

«АЛРОСА» на торговой сессии в августе впервые в 2017 году снизила цены на продукцию.

«Сбербанк» к концу этого года планирует довести свою долю на рынке кредитования малого и среднего бизнеса до 26%.

Группа «НЛМК» открывает дочернюю торговую компанию в Турции - NLMK Turkey.

Китайская SECL, может приобрести и миноритарную долю в группе En+ Олега Дерипаски.

Метаморфозы, «ФК Открытие» под управление ЦБ продолжает осуществлять те же сделки, за которые ранее критиковал ЦБ.

Миноритарии «МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья» против объединения исполнительных органов компаний.

Международный рынок

Как следует из опубликованных только что данных Американского института нефти (API - American Petroleum Institute), запасы сырой нефти в США за отчетную неделю выросли на рекордную с марта величину, а вот запасы бензина очень сильно сократились. Итак, за неделю до 8 сентября в США (в баррелях): запасы сырой нефти: +6.18 млн; запасы бензина: -7.9 млн (исторический рекорд); запасы в Кушинге: +1.32 млн.; запасы дистиллятов: -1.81 млн.

Вчера также был опубликован ежемесячный отчет ОПЕК. Был повышен прогноз по мировому спросу на нефть в 2017 году на 0,28 млн баррелей в сутки (б/с), до 96,77 млн б/с, следует из доклада организации. Также в сторону увеличения был пересмотрен глобальный нефтяной спрос на 2018 год, до 98,12 млн б/с. Ожидается, что данный показатель в следующем году увеличится на 1,35 млн б/с к 2017 году. Картель в августе снизил добычу нефти на 79 тыс. б/с по сравнению с июлем, до 32,755 млн б/с. Согласно докладу, 11 стран ОПЕК, взявших на себя обязательства в рамках соглашения о сокращении добычи (Алжир, Ангола, Венесуэла, Габон, Ирак, Катар, Кувейт, ОАЭ, Саудовская Аравия, Эквадор и Экваториальная Гвинея), в августе суммарно снизили производство нефти на 1,225 млн б/с по сравнению с октябрём прошлого года. Таким образом, страны ОПЕК выполнили свои обязательства по соглашению на 97%. Страны ОПЕК выполнили свои обязательства по соглашению на 97%.

Китай возобновил девальвацию юаня. Китайский юань показал рекордное за 8 месяцев падение на торгах во вторник на фоне решения Народного банка КНР ослабить регулирование долларовых операций и де-факто возобновить плавную девальвацию нацвалюты. С начала года юань укрепился на 7,8% к доллару, отыграв почти половину девальвации, состоявшейся в 2015-16 гг. В результате темпы роста экспорта китайских товаров на мировой рынок резко замедлились: с 10% в прошлом году до 5,5% в августе. Импорт же, напротив, подскочил на 13,3%, сжав чистый приток валюты от торговли до 41,6 млрд долларов по итогам 8 месяцев текущего года. Сила юаня стала головной болью для китайского руководства, которое стремится удержать темпы роста на уровне 6% в год, накачивая экономику долгом, размер которого, по данным МВФ, превысил 300% ВВП.

На прошлой неделе стало известно, что в борьбу за слабый юань вновь включился китайский центробанк. Регулятор принял решение отменить введенные в октябре прошлого года нормативы для сделок с валютными контрактами - от банков требовалось резервировать 20% суммы операций по валютным деривативам (включая форварды и свопы) на счету в ЦБ. Теперь же норма резервирования снижена до нуля, и юаню позволено двигаться как вверх, так и вниз. Впрочем, масштабной девальвации до съезда КПК, намеченного на 18 октября, ждать не следует, считают в GS.

Примерно треть предприятий промышленных секторов в КНР (угледобывающая и алюминиевая промышленность, черная металлургия, цемент, стекольная промышленность) - это по сути «зомби», говорит главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова: это убыточные компании, которые держатся на плаву лишь за счет поддержки банков. В течение нескольких последних лет власти Китая каждый месяц вливают в экономику 0,6 до 1,2 трлн юаней новых кредитов, но эффект от этих инъекций все меньше: на 1 юань нового долга экономика дает лишь 0,625 юаня нового ВВП. При этом правительство КНР де-факто оказалось в тупике: в 2015 году был принят план очистки экономики от «живых трупов». Предполагалось сократить избыточные мощности на 10% и закрыть 345 корпораций-призраков. Однако такие меры приведут к потере 4,3 млн рабочих мест и потребуют от 24 до 73 млрд долларов дополнительных затрат, говорит Орлова. «А это может вызвать социальные волнения, что в свою очередь ставит под вопрос возможность реализации такой программы действий», - резюмирует она.

Ливан, возобновивший после трехлетнего перерыва тендер на свои шельфовые участки, ждет участия в нем российских компаний, заявил премьер страны Саад Харири в ходе визита в Москву. Во вторник в Горках прошла встреча глав правительств России и Ливана Дмитрия Медведева и Саада Харири, на которой одной из основных тем стало участие российских компаний в тендере на шельфовые участки страны. Изначально интерес к ливанскому шельфу проявляли НОВАТЭК, «Роснефть» и ЛУКОЙЛ, но с тех пор падение цен на нефть сделало морские проекты малопривлекательными. В то же время, считают эксперты, Ливан является одной из немногих возможностей для российских компаний поучаствовать в разведке углеводородов в перспективном Восточном Средиземноморье.

По оценкам Геологической службы США, ресурсы Левантийского бассейна могут составить до 3,5 трлн кубометров газа и до 220 млн тонн нефти. Распределить участки Ливан пытается еще с 2013 года.

Российский рынок

Рекордный за 4 года рост инвестиций в российскую экономику, который Росстат зафиксировал в первой половине 2017 года, является на треть плодом воображения статистического ведомства. Соответствующие данные приводит во вторник Высшая школа экономики в очередном выпуске «Комментариев о государстве и бизнесе». По оценке Росстата, рост инвестиционной активности в РФ ускорился до 4,8% в годовом выражении. В общей сложности за январь-июнь бизнес потратил на капитальные вложения 4,3 триллиона рублей. Из этой суммы, однако, 1,923 триллиона рублей, или почти 30%, были получены Росстатом не напрямую, а с помощью «досчета» показателей, в частности от малого и среднего бизнеса. Это инвестиции, которые «не наблюдаются прямыми статистическими методами», объясняет ВШЭ. Именно в этом, не наблюдаемом секторе и был зафиксирован инвестиционный бум - объем вложений подскочил на 14-15%. Если же не учитывать эти цифры, а опираться только на подтвержденные данные из отчетности компаний, которую те напрямую предоставляют в Росстат, то рост инвестиций будет вдвое меньше заявленного - лишь 2,4%, подсчитали в ВШЭ.

При этом «наглядно проявляется перекося» инвестиционной активности в сторону тех секторов экономики, которые заняты извлечением из недр минеральных ресурсов и их транспортировкой за рубеж, говорится в обзоре. Так, суммарно инвестиции в добычу полезных ископаемых (1,238 трлн рублей) почти вдвое превысили то, что было вложено во всю остальную промышленность вместе взятую (716,4 млрд рублей). В производство пищевых продуктов было вложено почти в 10 раз меньше, чем в нефте- и газодобычу - 75 млрд рублей против 716. Инвестиции в сельское хозяйство упали на 7,2%, до 140 млрд рублей. Вложения в модернизацию тепло- и энергосетей были урезаны на 10,5%, до 251,9 млрд рублей; в системы водоснабжения и канализации - рухнули более чем вдвое. В производство одежды, несмотря на планы импортозамещения, было вложено всего 4,2 млрд рублей, или 0,12% от общего объема инвестиций. Для того, чтобы вкладываться в развитие бизнеса, модернизировать мощности и расширять производство, у бизнеса нет ресурсов: прибыль в несырьевом секторе экономики за первое полугодие обвалилась на 10,9%, а банковские кредиты не смогли компенсировать этот спад. Объемы кредитования «лишь замедлили свое падение - с минус 7% относительно того же периода прошлого года в первом квартале до минус 1,6% во втором», констатирует ВШЭ. В этих условиях не совсем понятно, на чем основан оптимизм правительства, которое ждет роста ВВП на 2,1-2,3% в следующем году, недоумевают эксперты школы: «ускорение экономического роста остается неустойчивым и при отсутствии роста цен на нефть может быть исчерпано в ближайшие месяцы».

ФАС рассчитывает, что в течение полтора-двух лет все стивидоры в портах переведут свои тарифы из долларов в рубли.

Российские авиакомпании увеличили перевозки в августе 2017 года на 15% относительно аналогичного периода 2016 г., до 11,8 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот всех российских авиакомпаний за рассматриваемый период вырос на 14,6%, до 28,5 млрд пассажиро-километров. За январь-август все российские авиакомпании перевезли 70,1 млн пассажиров, рост составил 19,9%.

Правительство превратит ВЭБ в фабрику проектного финансирования. Банк чуть не погиб из-за неэффективных политических проектов, но чиновников это не смущает. В понедельник на совещании у первого зампреда правительства Игоря Шувалова окончательно одобрена фабрика проектного финансирования, сообщили «Ведомостям» три федеральных чиновника. Фабрику запустят в 2018 г., ее миссия – перезапустить инвестиционный процесс в стране. Фабрика будет функционировать на базе Внешэкономбанка (ВЭБ) – один раз этот банк уже чуть не погиб под грузом неэффективных политически обусловленных проектов. В 2014 г. ВЭБ пришлось срочно спасать, место председателя банка вместо Владимира Дмитриева занял Сергей Горьков, и перед ним встала дилемма: либо свернуть деятельность ВЭБа и постепенно расчищать от плохих долгов, радуясь, что отделались малой кровью, либо дать ему второй шанс, вспоминает сотрудник ВЭБа. Победила вторая концепция: появился ВЭБ 2.0. Проектный комитет фабрики (в нем сотрудники ВЭБа, других банков и РФПИ, чиновников нет) будет одобрять инвестиции по четырем направлениям: экспорт, промышленность высоких переделов, инновации, инфраструктура. Под каждый одобренный проект будут выпущены несколькими траншами бумаги, их будет выкупать не только ВЭБ, но и его рыночные соинвесторы.

Корпоративные новости

«Газпром»

Совет директоров «Газпрома» 21 сентября рассмотрит вопрос о создании СП с Botas (Турция) для строительства сухопутного участка газопровода Турецкий поток. В повестку дня включен вопрос об участии Газпрома в TürkAkım Gaz Taşıma A.Ş. — СП Газпрома и Botas. СП создается на паритетной основе.

Долг Северо-Кавказского федерального округа (СКФО) перед «Газпромом» составляет более 84 млрд руб., следует из сообщения компании. Общий объем просроченной задолженности перед компанией на внутреннем рынке по состоянию на 1 августа составил 179 млрд рублей. Неплатежи российских потребителей за поставленный «Газпромом» газ являются ключевым фактором, тормозящим газификацию регионов, отмечено в сообщении компании.

«Алроса»

«АЛРОСА» на торговой сессии в августе впервые в 2017 году снизила цены — на 1%. В августе компания фиксировала сокращение продаж своей продукции на фоне сезонного снижения спроса, который наблюдается в этот месяц в отрасли. В этой связи, для поддержания продаж снижение цены вполне логичный шаг. В то же время, позитивным моментом является сохранение положительной ценовой динамики с начала года. Данный фактор должен позитивно отразиться на долларовой выручке «АЛРОСЫ».

Александр Терентьев, возглавляющий последние шесть лет представительство АК «АЛРОСА» в Якутске, назначен вице-президентом компании. В его ведение будет передана часть вопросов, которые ранее курировал вице-президент Иван Демьянов, покидающий компанию в связи с выходом на пенсию, сообщает компания. На новой должности Терентьев будет отвечать за взаимодействие с органами государственной власти на территории Республики Саха (Якутия) и социальную политику компании, в том числе реализацию программ содействия развитию региона и корпоративных социальных программ.

«Сбербанк»

Глава «Сбербанка» Герман Греф ратует за увеличение в России качественных частных банков. Об этом он рассказал на пресс-конференции по итогам заседания наблюдательного совета. «Наша самая главная проблема в экономике - недостаточный уровень конкуренции. Мы, как интересанты, всегда выступали за конкуренцию, за рост качественных частных банков. Стратегически, отсутствие конкуренции - это большая беда для экономики. Уважительная конкуренция - самый лучший способ развития экономики страны», - сказал Греф.

«Сбербанк» может еще снизить ипотечные ставки в текущем году, если Центробанк понизит ключевую ставку, рассказал глава «Сбербанка» Герман Греф.

«Сбербанк» к концу этого года планирует довести свою долю на рынке кредитования малого и среднего бизнеса до 26%, сообщил журналистам по итогам набсовета «Сбербанка» Герман Греф. «Отдельно сегодня был также доклад по ситуации с кредитами малого и среднего бизнеса. У нас есть отдельный KPI, который у нас по достижению показателя роста кредитного портфеля, но мы его уже перевыполнили. У нас все идет очень неплохо, наша доля рынка растет. Начинали мы с 19%, сегодня у нас 24%, год мы закончим, скорее всего, по плану 26%. Пока все развивается достаточно позитивно», - сказал Греф. Ранее сообщалось, что за январь-июль 2017 года «Сбербанк» выдал малым и средним предпринимателям (МСП) кредитов на общую сумму 2,52 трлн рублей.

«НЛМК»

Группа «НЛМК» открывает дочернюю торговую компанию в Турции - NLMK Turkey. Открытие NLMK Turkey позволит повысить уровень клиентского сервиса и будет способствовать развитию прямых продаж, говорится в сообщении группы. «НЛМК» фокусирует продажи на ключевых рынках, в том числе в Турции, на рынок которой приходится до 20% экспорта группы. На протяжении последних 20 лет интересы группы «НЛМК» в Турции представлял г-н Дженгиз Аргат, который станет членом международной команды продаж НЛМК, сконцентрировавшись на развитии клиентских отношений в регионе EMEA (страны Европы, Ближнего Востока и Африки). NLMK Turkey возглавил г-н Бурак Сойдэн. Передача клиентского сервиса новой компании завершится до конца 2017 года.

«Открытие»

В минувшую пятницу 08.09.2017 «Траст» выдал кредит материнскому банку в размере 58,6 млрд руб., что превышает 15% от размера его активов. Даже после перехода банка «ФК Открытие» под управление ЦБ сделки межбанковского кредитования с санируемым банком «Траст» не прекратились. С одной стороны, у «Открытия» в текущем статусе нет послаблений по нормативам, а значит, ему по-прежнему нужна ликвидность. Но при этом регулятор неоднократно критиковал участников рынка за то, что они используют

санируемые банки для решения собственных проблем, но и сам не прекратил эту порочную практику. За два месяца до того, как в ситуацию с «ФК Открытие» вмешался ЦБ, «Траст» провел порядка двух десятков таких сделок на десятки миллиардов рублей. Однако 29 августа в банк была введена временная администрация ЦБ, и теперь все сделки проходят под ее контролем. В ЦБ от комментариев отказались.

«Русал»

Китайская China Energy Company Limited, которая будет владеть 14,2% акций «Роснефти» (сделка еще не закрыта), может приобрести и миноритарную долю в группе En+ Олега Дерипаски, сообщило Reuters со ссылкой на свои источники. В En+ не подтвердили, но и не опровергли эту информацию. При этом CEFC может стать якорным инвестором во время IPO российской компании, которое запланировано на конец 2017 года. En+ владеет 48,13% «Русала» и 100% «Евросибэнерго», входит в холдинг «Базовый элемент» Олега Дерипаски. En+ планировала продать на Лондонской и Московской биржах 20–25% акций на сумму до \$2 млрд, сообщал Bloomberg. Группа продолжает подготовку к размещению, оно может состояться осенью, предположительно в октябре. По данным кипрского реестра, поданы заявки на регистрацию En+ Group Limited и En+ Group Plc. Сейчас головная структура группы — джерсийская En+ Group Limited, перевод в кипрскую юрисдикцию обусловлен рядом требований Лондонской биржи к листингу, а также российским законом о КИК.

«МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья»

Миноритарии и независимые директора «МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья» против объединения исполнительных органов компаний (обе входят в холдинг «Россети»). В понедельник советы директоров обеих компаний одобрили ключевые показатели эффективности (KPI) единой управляющей компании, которой станет «МРСК Центра». «МРСК Центра» за управление «МРСК Центра и Приволжья» в 2017 г. будет получать ежемесячно 10,8 млн руб. Переменная часть вознаграждения составит 3% от чистой прибыли «МРСК Центра и Приволжья» по РСБУ при достижении всех показателей KPI.

Крупнейший миноритарий обеих компаний – фонд Prosperity Capital – против того, чтобы «МРСК Центра» была единоличным исполнительным органом «МРСК Центра и Приволжья». Представители фонда в советах директоров обеих компаний (по два человека в каждом) голосовали против. В советах «МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья» Решение объединить управление обеими компаниями было принято еще в прошлом году. Тогда же и. о. гендиректора «МРСК Центра и Приволжья» стал гендиректор «МРСК Центра» Олег Исаев. Концепция управления компаниями неэффективна: «МРСК Центра» на управлении не заработает, а ресурсов затратит много, говорит независимый директор «МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья», исполнительный директор Ассоциации профессиональных инвесторов Александр Шевчук. Не было представлено обоснования, почему для «МРСК Центра и Приволжья» невозможно найти полноценного самостоятельного менеджмента, указывает директор обоих советов, представитель Prosperity Capital Роман Филькин: «Если команда «МРСК Центра» хорошо себя проявила, то почему не перевести их на работу в Центр и Приволжье?»

«МРСК Центра» получит управленческие функции и необходимых сотрудников, но их будет меньше, чем при работе двух независимых аппаратов, рассказывает представитель «Россетей». Компании управляются из единого центра уже 10 месяцев и результаты показывают, что это эффективный инструмент, способствующий повышению финансово-производственных показателей и снижению операционных расходов, подчеркивает он. Впрочем, какой эффект уже достигнут, он не уточняет. Консолидация «МРСК Центра» и «МРСК Центра и Приволжья» позволит синхронизировать технические, технологические и финансово-экономические аспекты деятельности обеих компаний, отмечает представитель Минэнерго.

Объединение управленческих аппаратов – это первый шаг к переходу на единую акцию, но это усложнит приватизацию объединенной компании и регуляторные решения в отношении нее, говорит аналитик Renaissance Capital Владимир Скляр. Но чтобы завершить переход миноритариев, проще всего выкупить, отмечает Скляр. Правда, средства на это не предусмотрены в инвестпрограммах компаний (суммарные программы обеих компаний – 15,4 млрд руб.), подчеркивает он. Пакеты Prosperity Capital в обеих компаниях стоят 10,3 млрд руб. по текущим котировкам.

«Petrovavlovsk»

Petrovavlovsk Plc в первом полугодии 2017 года зафиксировал чистую прибыль по МСФО в 24,5 миллиона долларов, что в 2,7 раза больше, чем за аналогичный период годом ранее, сообщает компания. Выручка компании в отчетный период увеличилась на 19,7% - до 304 миллионов долларов, EBITDA выросла на 29,7% - до 114,1 миллиона долларов. Petrovavlovsk входит в первую пятерку российских компаний по объемам производства золота. Основные активы сосредоточены в Амурской области, где работает четыре горно-

гидрометаллургических комбината – «Покровский рудник», «Пионер», «Маломыр» и «Албын». По итогам 2016 года компания сократила производство золота на 17,4% по сравнению с показателем 2015 года - до 416,3 тысячи унций.

При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, Bloomberg, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily, Financial Times, The Wall street Journal, Handelsblatt, Business FM.

Юрий Глинёв
glinev@unisoncapital.ru

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.