

THOMSON REUTERS TRADING RUSSIA

ЕЩЕ ЕСТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ ВОЙТИ ВО ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ НА МАЖОРНОЙ NOTE

Дмитрий Беденков, начальник аналитического отдела ИК «Русс-Инвест» рассказал в интервью Trading Russia о том, какая смена приоритетов произошла в отношении инвесторов к России, и почему это нельзя назвать фундаментальным ухудшением взглядов.

- Dmitry Bedenkov Добрый день всем!
- Nikita Pavlov Дмитрий, вопрос для разминки, как вам старт года?
- Dmitry Bedenkov Мог бы быть и лучше, конечно!
- Nikita Pavlov Причина только в политическом риске?
- Dmitry Bedenkov Геополитические риски усугубили ситуацию. Но в целом тренд остался - развивающиеся рынки хуже развитых. В конце марта наблюдалось некоторая смена движения: развивающиеся рынки показали опережающий рост. Но это не получило развития. Экономическая ситуация также не способствует притоку средств в российские акции. Самым проблемным моментом являются инвестиции. Отрицательные темпы свидетельствуют о низком уровне экономических ожиданий субъектов. Отток капитала на уровне \$63 млрд стал неприятным сюрпризом.
- Pavel Kurakin А что нужно, на ваш взгляд, чтобы инвестиции, наконец, пошли в Россию?
- Dmitry Bedenkov Думаю, первоочередная задача - сдержать отток капитала. Для этого нужно улучшать деловой климат.
- Pavel ***** Например, как?
- Dmitry Bedenkov Снижение геополитических рисков может помочь в этом вопросе. Но финансовые власти после обескураживающих результатов за 1 кв. делают осторожные прогнозы и видно что, если тренд продолжится, мы выйдем на отрицательные темпы роста ВВП по итогам года. В то же время, обнадеживающим фактором является относительная стабилизация индексов в последние недели. Мы видим, что индексы ММВБ и РТС зажаты в между 20-дневной и 50-дневной скользящими средними.
- Nikita Pavlov То есть на уровнях, которые и должны быть?

Dmitry Bedenkov На уровне 1250 по индексу ММВБ сильный уровень поддержки, и в случае усиления негативных факторов мы можем вновь его протестировать: 1250-1400 пунктов по индексу ММВБ наиболее вероятный среднесрочный диапазон колебаний.

Nikita Pavlov Стоит ли сейчас рассматривать Россию как БРИКС? Или мы уже в другом русле?

Dmitry Bedenkov Как показывает динамика оттока и притока средств в фонды от EPFR инвесторы не пересмотрели своих оценок. Неделий ранее был зафиксирован приток средств в фонды, инвестирующие в Россию, на 164 млн долл. По моему мнению, фундаментального ухудшения взгляда на Россию у иностранных инвесторов пока не произошло.

СМЕНА ПРИОРИТЕТОВ

Nikita Pavlov Какие инвестиционные идеи будут наиболее привлекательны в текущем году?

Olga Voitova Дмитрий, какие дивидендные истории вам нравятся на сегодняшнем рынке?

Dmitry Bedenkov Наиболее актуальны сейчас дивидендные идеи. И как мне представляется, они будут наиболее сильным мотивирующим фактором для инвесторов. Каких-то сюрпризов пока не было. Те эмитенты, которые ранее показывали хорошую дивидендную доходность, остаются в лидерах по дивидендной доходности и в этом году. Отличием является, пожалуй, большее количество промежуточных дивидендов, которые активнее вошли в практику российских компаний в прошлом году.

Nikita Pavlov А что вы можете сказать про сектор электроэнергетики?

Dmitry Bedenkov Сектор электроэнергетики отличается повышенной неопределенностью по ряду причин. Прежде всего, по вопросам тарифообразования, инвестиционной нагрузки, регулирования. Но ряд компаний показывают прогресс по вопросу дивидендных выплат, поскольку завершили основные инвестиционные программы, и готовы делиться доходами с акционерами. Например, Э.Он Россия по итогам 2013г. может существенно повысить размер дивидендных отчислений до 100% от прибыли, что даже превышает ранее озвученные руководством планы по целевому уровню отчислений в 40-60%. В качестве возможных инвестиционных трендов на этот год прогнозировалась смена приоритетов с доходных акций на акции недооцененные по фундаментальным показателям. Отчасти это происходит.

Anastasiya ***** Дмитрий, добрый день! Каким вы видите решение украинского конфликта, и как это отразится на российском рынке?

Dmitry Bedenkov Очень сложно прогнозировать развитие событий вокруг Украины. Усиление конфликта, безусловно, негативно скажется на российском рынке. Но мы считаем маловероятным обновление минимумов этого года по индексам.

Nikita Pavlov На каких уровнях ждете ММВБ в конце 2014?

Dmitry Bedenkov По оптимистичному сценарию мы ожидаем возврат к уровням 1500-1550 по индексу ММВБ. Оптимистичный сценарий - урегулирование украинского кризиса, сохранение роста экономики, цены на нефть выше \$100 за баррель.

Nikita Pavlov Российский рубль и его влияние на рынок. Насколько оно ощутимо в последнее время?

Dmitry Bedenkov На фоне столь масштабного оттока капитала вряд ли стоит надеяться, что темпы обесценения рубля стабилизируются. Но в апреле ситуация на валютном рынке благоприятна для рубля и он отыграл часть потерь, не без помощи ЦБ. Сказалось повышение ставок. В перспективе до конца года рубль по-прежнему будет зависеть от геополитических рисков и ситуации на рынке нефти.

ПРЕМИЯ ЗА РИСК ВОЗРОСЛА

Olga Voitova Дмитрий, чтобы думаете о недавнем скачке в бумагах фармпроизводителей? Состоится ли сделка по продаже Верофарма?

Dmitry Bedenkov Сложно прогнозировать рынок М&А. С одной стороны, интерес к российским компаниям есть: перспективный рынок, дешевые активы. С другой стороны, риск новых санкций, причем не только прямых, но и так называемых "косвенных". Перспективы упираются в геополитические риски и возможности их ослабления.

Nikita Pavlov Дмитрий, а что вы можете сказать о долговом рынке? Текущий дисконт носит политический характер?

Dmitry Bedenkov Женевские договоренности показали, что компромисс возможен, и перспективы войти во второе полугодие на мажорной ноте не так уж малы.

Dmitry Bedenkov С нашей точки зрения есть две составляющие: общий спрос на активы ЕМ. Пока он не высокий. и отток средств сохраняется, хотя и не увеличивается. Вторая составляющая - политическая. Риск новых санкций на фоне обострения ситуации сдерживает инвесторов и заставляет быть более консервативными.

Olga Voitova Дмитрий, можно ли расценивать размещение облигаций Татфондбанка среди иностранных инвесторов как оттепель на рынке?

Dmitry Bedenkov Я бы так не оценивал. По нашему мнению, оценки инвесторов российских активов существенно не изменились. Но премия за риск выросла. Например, CDS России вырос со 165 до 250 с начала 2014г.

Nikita Pavlov Дмитрий. Спасибо большое за интервью

Dmitry Bedenkov Спасибо всем!

Если Вы хотите больше узнать о сообществе Trading Russia, Вы можете связаться с нами по телефону или электронной почте: тел.: +7 (495) 961-01-00 e-mail: trading.russia@thomsonreuters.com

Членство в сообществе Trading Russia бесплатное, но предоставляется только после регистрации, чтобы ограничить круг участников профессиональными участниками рынка. Условия членства в сообществе запрещают использование опубликованных в чат-комнате комментариев другими участниками сообщества без предварительного согласия комментатора. Thomson Reuters оставляет за собой право удалять любые комментарии, содержание которых может быть истолковано как оскорбительное или имеющее целью манипулирование рынком. Участники, оставившие подобные комментарии, могут быть заблокированы и даже исключены из сообщества.

© Thomson Reuters 2013. All rights reserved. Republication or redistribution of Thomson Reuters content, including by framing or similar means, is prohibited without the prior written consent of Thomson Reuters. 'Thomson Reuters' and the Thomson Reuters logo are registered trademarks and trademarks of Thomson Reuters and its affiliated companies.