Rosja znowu atrakcyjna

Komentarz z 17.01.2018 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Wzrost cen ropy naftowej na najwyższy poziom od trzech lat został częściowo zignorowany przez inwestorów działających w Rosji. Mimo mocnego początku bieżącego roku, rosyjska giełda w minionych miesiącach zachowywała się dużo słabiej niż notowania ropy naftowej, głównie przez aferę Russiagate. Dowody związane z zaangażowaniem rosyjskich hakerów w kampanię prezydencką w Stanach Zjednoczonych sprawiły, że wzrosło prawdopodobieństwo nałożenia kolejnych sankcji na biznesmenów bliskich Kremlowi. **Ryzyko związane z sankcjami jest powodem obecnego dyskonta w wycenie spółek rosyjskich.** Różnica w zachowaniu się notowań indeksu RTS i ropy Brent (CB.F) widoczna jest na poniższym wykresie.



Sytuacja makroekonomiczna w Rosji ulega sukcesywnej poprawie. Ożywienie gospodarcze zapoczątkowane w 2017 roku powinno być kontynuowane w roku bieżącym. Ekonomiści prognozują wzrost PKB na poziomie 2 proc. **Wobec spadku inflacji, bank centralny kontynuuje cięcia stóp procentowych, co powinno mieć pozytywne przełożenie na kondycję sektorów wrażliwych**

na stopy procentowe jak nieruchomości i rynek akcji.

Rok 2017 był dla rosyjskich akcji słaby. W dużej mierze w związku z niespełnionymi oczekiwaniami nowego otwarcia w relacjach między Moskwą a Waszyngtonem po zwycięstwie wyborczym Donalda Trumpa. Na bazie tych oczekiwań doszło do mocnych wzrostów rosyjskich akcji w ostatnim kwartale 2016 roku. Wobec niezmaterializowania się pozytywnego scenariusza oraz Russiagate, doszło do odreagowania, które było szczególnie widoczne w ostatnich czterech miesiącach 2017 roku.

Spółki rosyjskie z dużą ostrożnością wypowiadają się, co do perspektyw na 2018 rok. Większość z nich obecnie posiada bardzo niskie zadłużenie i koncentruje się na stabilnej dystrybucji zysków dla akcjonariuszy. **Cykl surowcowy w dalszym ciągu działa korzystnie, co przekłada się na wzrost zysków.** Wycena fundamentalna rosyjskich spółek jest atrakcyjna (większość spółek notowana przy EV/EBITDA18 w przedziale 3-4,5x). Bazując na metodologii Sberbanku (20 x Brent), wartość docelowa dla indeksu RTS wynosi obecnie 1400 pkt.

W związku ze zbliżającymi się mistrzostwami świata w piłce nożnej, **można oczekiwać działań mających ocieplić wizerunek Rosji.** Z pewnością przyczyni się to do wzrostu zainteresowania inwestorów tym krajem (przynajmniej krótkoterminowo). Marcowe wybory prezydenckie powinno się traktować jako „non event", ponieważ każdy inny scenariusz niż sukces wyborczy Władimira Putina nie jest prawdopodobny. **Wobec niskiego poziomu wycen, postępującej stabilizacji w gospodarce oraz pozytywnego momentum wynikowego dla spółek, Rosja wydaje się jednym z najatrakcyjniejszych rynków wschodzących na pierwszą połowę 2018 roku.** Główne ryzyka mają związek z szeroko rozumianą geopolityką oraz nieprzewidywalnością rosyjskiego prezydenta. Od początku bieżącego roku QUERCUS Rosja zyskał już 6,5 proc.

Autor jest Zarządzającym Subfunduszem QUERCUS Rosja w Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.
Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 10 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego