



# Британский наезд

Издание: The Daily Telegraph

Автор: аналитик по акциям и рынку Charles Stanley Гарри Уайт

(сокращенный перевод – Мария Иванина)

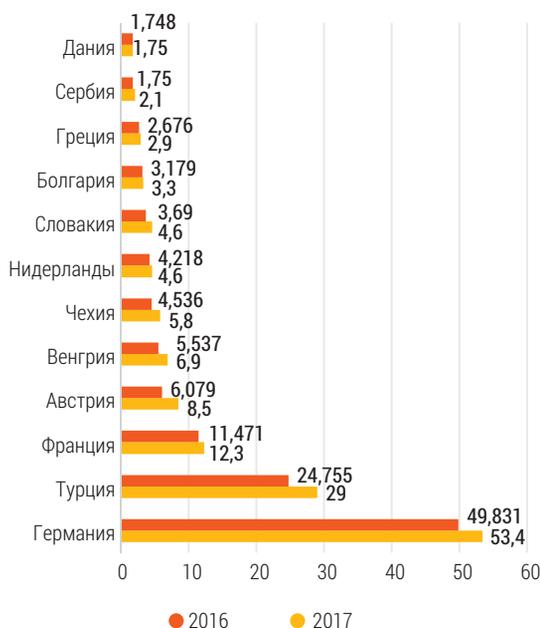
Британский город Солсбери, располагающийся на юго-востоке графства Уилтшир, связан с Россией уже очень долго. Дольше, чем с тех пор, как стало известно об отравлении Сергея и Юлии Скрипаль. Например, по данным Bloomberg, пенсионный фонд Wiltshire Pension Fund инвестирует в российские банковские облигации. То есть муниципальные работники Уилтшира финансируют российские компании и финансовые институты, которые теперь могут подвергнуться усиленным санкциям после недавних событий.

Но в то же время такие случаи подчеркивают сложность введения санкций, которые нацелены на страну, считающуюся «страной-изгоем». Действительно, уже существуют санкции касательно других вопросов, поэтому новые меры, скорее всего, будут незначительными. И факт связи британцев и российских банков при этом подчеркивает сложный характер мировой финансовой системы. Большинство граждан Великобритании в принципе не имеют понятия, какие инвестиции проводятся от их имени в пенсионных фондах. Вполне вероят-

но, что у большинства из них действительно есть некоторые инвестиции в Россию. Действительно, в мире, голодном на доходность, 7%, предлагаемые 10-летними облигациями Сбербанка, кажутся очень привлекательными.

Еще есть компания BP – любимица британских инвесторов, которая владеет чуть менее 20% российского нефтяного гиганта «Роснефть», которая выкупила российско-британское совместное предприятие ТНК-BP за \$50 млрд (£35 млрд) в 2013 году.

ДАННЫЕ О ПОСТАВКАХ ГАЗА В ОТДЕЛЬНЫЕ СТРАНЫ ДАЛЬНЕГО ЗАРУБЕЖЬЯ В 2016–2017 гг., млрд м<sup>3</sup>



Источник: Интерфакс

ДАННЫЕ О ПОСТАВКАХ ГАЗА В ОТДЕЛЬНЫЕ СТРАНЫ ДАЛЬНЕГО ЗАРУБЕЖЬЯ В 2016 г., млрд м<sup>3</sup>



Источник: «Газпром»

Конечно, эксцентричный инвестор, вероятно, будет покупать акции в России прямо сейчас, в надежде получить большую выгоду. Когда все покупают, такой инвестор продает. Когда все продают, он покупает. Однако на данный момент есть одна проблема: напряженность между Великобританией и Россией едва ли повлияла на российские активы. По ним не было падения, чтобы можно было выгодно купить. Сейчас инвесторы в России могут спокойно отдыхать. Похоже, что новые санкции, которые могли бы оказаться неприятными для инвесторов, маловероятны.

Есть также веские аргументы в пользу инвестиций в Россию. В конце концов, эта страна – это нечто вроде магазина сладостей с огромным богатством, зарытым под замерзшей тайгой, степью и полупустыней. Россия контролирует крупнейшие в мире поставки природного газа, второй по величине в мире экспортер угля и по поставкам сырой нефти занимает 8 место. Более того, это крупнейший в мире производитель хрома, никеля и палладия, второй по величине производитель алюминия, платины и циркония. Добыча твердых металлов составляет примерно 20% экспорта страны.

Кроме того, что привлекательными для инвесторов являются российские облигации, Россия славится и акциями. Они тоже относительно дешевы. Например, «Газпром», который держит крупнейшие в мире запасы газа, торгуется с мультипликатором по прибыли всего лишь 4,1 раза, а процент – почти 6%. «Роснефть» торгуется с аналогичным мультипликатором,

что значительно ниже, чем у Royal Dutch Shell – 14,2. У банковского гиганта Сбербанк – всего семь, а прибыль ожидается в два раза выше, чем у HSBC.

Очевидно, что у России огромный потенциал в будущем. У нее относительно неэффективная экономика, а значит, есть место для значительного улучшения. Российское правительство также указывает на то, что оно хочет получать 50% дохода, выплачиваемого инвесторам в качестве дивидендов. Со многими компаниями, находящимися в собственности государства, это означает, что у доходов точно есть попутный ветер! Однако российские акции по какой-то причине все еще дешевы.

Мало того, что закрытая экономика страны ограничивает участие инвестора. Многие отрасли, особенно в ресурсном секторе, контролируются несколькими олигархами, которые пользуются политической поддержкой. Это делает инвестиции непривлекательными для многих. Существует общее недоверие к президенту России Владимиру Путину и его методам, что увеличивает риск будущих санкций, которые могут повлиять на стоимость акций.

Все это означает, что можно утверждать, что инвестиции в Россию рискуют оказаться ловушкой: с Россией есть такие риски, которых нет в других странах. График цен на нефть абсолютно четко и ясно коррелируется с основным российским индексом – индексом Мосбиржи по голубым фишкам. Возможно, это свидетельство того, что лучше стоит инвестировать в запасы западной нефти. Может, забыть Россию и купить нефть? ❗



ИНЖЕНЕРНЫЕ РЕШЕНИЯ  
ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ПОТОКАМИ

## ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ ОБОРУДОВАНИЕ ДЛЯ ДОБЫЧИ, ТРАНСПОРТА, ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ, ГАЗА И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА

- ▶ Насосы и насосные станции
- ▶ Компрессорные установки, газоперекачивающие агрегаты и компрессорные станции
- ▶ Блочно-модульное нефтегазовое оборудование
- ▶ Емкостное, сепарационное и теплообменное оборудование

## ПРОЕКТЫ «ПОД КЛЮЧ»

- ▶ Комплексное проектирование объектов нефтегазовой отрасли
- ▶ Проектирование, изготовление и полнокомплектная поставка технологического оборудования
- ▶ Управление проектами



реклама

**АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»** —  
объединённая торговая компания Группы ГМС

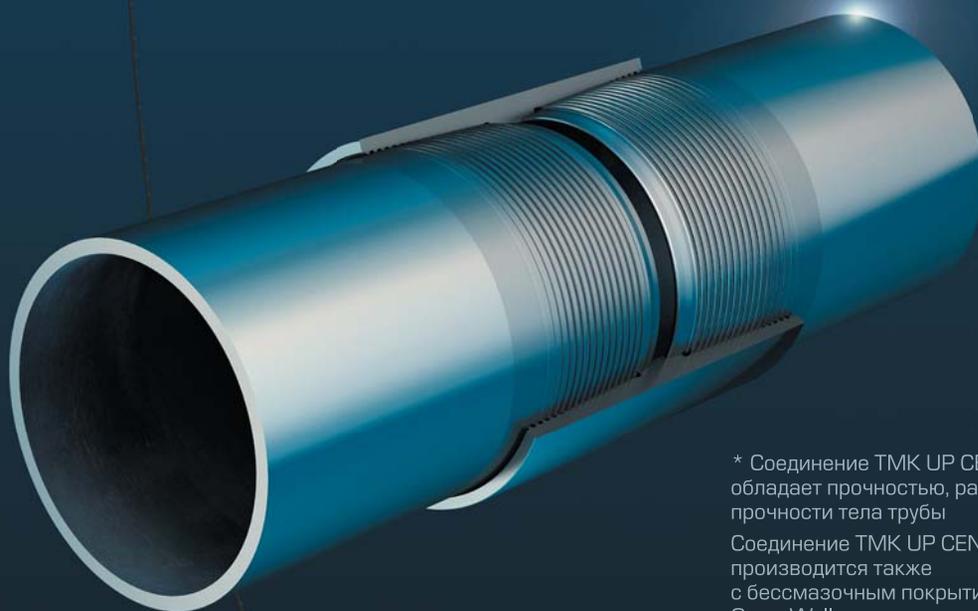
Россия, 125252, Москва, ул. Авиаконструктора Микояна, 12  
телефон: +7 (495) 664 81 71 факс: +7 (495) 664 81 72

[www.hms.ru](http://www.hms.ru) [www.grouphms.ru](http://www.grouphms.ru)



# TMK UP CENTUM

## 100% эффективность\* соединения



\* Соединение TMK UP CENTUM обладает прочностью, равной прочности тела трубы  
Соединение TMK UP CENTUM производится также с бессмазочным покрытием GreenWell



**TMK**

105062, Россия, Москва, ул. Покровка, д.40, стр. 2а  
тел.: +7 495 775-7600, факс: +7 495 775-7601  
[www.tmk-group.ru](http://www.tmk-group.ru)