

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (20/10/20)

Сегодня основной упор стоит сделать на новости инфраструктуры рынка, поскольку, судя по всему, именно здесь уже в самое ближайшее время российских инвесторов ждут большие изменения.

В частности, Московская биржа сообщила, что в следующем году планирует вернуться к обсуждению возможности запуска утренних торгов на фондовом рынке с 7:00 МСК.

С учетом того, что количество розничных инвесторов в России растет, страна разделена на 9 часовых поясов, биржа планирует в скором времени запустить фондовую секцию с 7.00 мск, чтобы операционный день распространился на все часовые пояса на территории России. Биржа видит довольно большой интерес к различным операциям с российскими инструментами от клиентов из Азии: Сингапур, Гонконг, Индия и Китай.

Пока четкого решения по этому вопросу нет, но биржа говорит о якобы растущем спросе на него.

Напомним, что с 22 июня 2020 года на рынке акций "Московской биржи" в дополнение к основной торговой сессии, которая проходит в период с 10:00 до 18:50 МСК, стала доступна вечерняя торговая сессия с 19:00 до 23:50 МСК. Таким образом, суммарно продолжительность торгов на рынке акций в день составила 13 часов 40 минут. Сейчас в вечернюю сессию торгуются 62 ценные бумаги, включая акции иностранных эмитентов. С 26 октября биржа допустит к торгам в вечернюю сессию биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФ) и ETF.

Запуск утренних торгов на срочном и валютном рынке - с 7:00 МСК - запланирован на первый квартал 2021 года. В настоящее время торги на этих рынках проводятся с 10:00 до 23:50 МСК.

Кроме того, Московская биржа рассматривает возможность допуска к торгам не только акций американских компаний из индекса S&P 500, но и бумаг из других юрисдикций, если будет интерес со стороны клиентов. Видимо, речь идет об акциях европейских компаний.

"Московская биржа" начала торги акциями иностранных эмитентов 24 августа 2020 года. В настоящее время на площадке обращаются акции 20 крупнейших международных компаний из индекса S&P 500. В ноябре этот список расширится до 50 бумаг. Ранее глава биржи Юрий Денисов заявлял, что планируется до конца 2021 года допустить к торгам еще более 200 акций иностранных эмитентов.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно снижаются вслед за американскими биржами.

Инвесторы из Азии разделяют пессимизм на американских биржах. Так, индексы США в понедельник закрылись снижением в пределах 1,6%. Фактором, оказавшим давление на индексы, стала неопределенность вокруг принятия мер по поддержке экономики страны. Переговоры о продлении мер по стимулированию экономики ведутся с начала августа, однако разногласия о сумме поддержки все еще не позволяют принять окончательное решение.

По мере того как "исчезает надежда" на принятие решения по поддержке экономики США до президентских выборов, а на рынке не появляется положительных факторов, в мировой экономике будет наблюдаться снижение. Инвесторы продолжают "осторожно двигаться" до проведения финальных дебатов в рамках президентских выборов.

Кроме того, инвесторы обратили внимание на новости из Китая. Народный банк Китая (Центробанк) во вторник вновь оставил неизменной основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (LPR, loan prime rate) на уровне 3,85%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,13% — до 3308,13 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite рос на 0,4%, до 2258,48 пункта, гонконгский Hang Seng Index — снижался на 0,09%, до 24608,71 пункта.

Южнокорейский KOSPI снижался на 0,36% — до 2338,41 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,67% — до 6187,8 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,52%, до 23548,75 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах снижения были привилегированные акции "Транснефти" упали в цене на 5,84%, а в течение сегодняшней сессии опускались на 8,4%, до 132,5 тысячи рублей, на фоне дивидендной отсечки. Среди аутсайдеров были депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-3,15%), акции "Русгидро" (-2,66%), бумаги "Татнефти" (обыкновенные акции подешевели на 2,8%, префы – на 1,66%), бумаги "Башнефти" (обыкновенные акции на 2,37%, префы – на 1,62%), акции "М.Видео" (-2,65%), а также обыкновенные акции "Россетей" (-2,15%) и префы Центрального телеграфа (-2,01%).

2. В лидерах роста были акции "Русала" (+4,4%), "Магнита" (+3,51%), обыкновенные акции "Селигдара" (+3,21%), бумаги "Эн+ групп" (+2,13%), обыкновенные акции Сбербанка (+1,33%), а также обыкновенные акции ТГК-2 (+1,3%), обыкновенные акции "Мечела" (+1,22%), депозитарные расписки X5 (+1,06%) и Qiwi (+1,15%).

К закрытию основных торгов также акции "Норникеля" подорожали на 1,2%, до 19 918 рублей, на фоне публикации операционных результатов за третий квартал.

СБЕРБАНК

Сегодня стало известно о том, что китайская Huawei и компания экосистемы Сбербанка VisionLabs займутся созданием совместных продуктов на основе компьютерного зрения.

- **Компания VisionLabs и Huawei подписали соглашение о сотрудничестве. В рамках стратегического партнерства стороны договорились о создании совместных решений с использованием продуктов на основе компьютерного зрения и ИИ-ускорителей Atlas.**
- **Серия продуктов Huawei Atlas предоставляет вычислительные ресурсы для использования моделей машинного и глубокого обучения. В рамках партнерства поддержка Atlas 800 вошла в набор системы распознавания и анализа лиц VisionLabs - LUNA SDK.** Это решение может применяться в сферах видеонаблюдения и анализа, сложных промышленных решениях, системах "умный город".
- **Совместное решение VisionLabs и Huawei позволяет находить лица в видеопотоке и на фотографиях,** извлекать из этих изображений лиц биометрические шаблоны и сравнивать их с загруженной базой. Источниками изображений для системы могут выступать дорожные и IP-камеры, видеорегистраторы, носимые устройства и другие.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку партнерство с Huawei позволит предлагать клиентам банк законченное решение в сфере компьютерного зрения, в котором сочетание программной и аппаратной части дает эффективность в несколько раз выше существующих на рынке предложений.** Этот аспект особенно важен, когда требуется быстрая работа с большими базами данных на транспортных и промышленных инфраструктурных предприятиях, платформах управления умными городами, в национальных банковских и государственных сервисах.
- **Целевая цена: 214,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

ЭТАЛОН

В конце сентября девелоперская группа "Эталон" обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2020 года.

- **Был получен чистый убыток по МСФО в 1,8 миллиарда рублей против 559 миллионов рублей прибыли за аналогичный период прошлого года.**
- Консолидированная выручка компании снизилась в первом полугодии на 22% до 30,9 миллиарда рублей. Показатель EBITDA до распределения стоимости приобретения активов составил 4,4 миллиарда рублей, снизившись на 20%. Рентабельность по EBITDA прибавила 1% и достигла 14%.
- **Из негативных моментов стоит выделить рост корпоративного долга компании на 5% до 22,7 миллиарда рублей,** правда, соотношение к EBITDA до распределения стоимости приобретения активов за последний 12 месяцев не сильно изменилось, и равняется 2,1х.
- **Компания ожидает укрепления рентабельности и других финансовых показателей по итогам 2020 года** за счет признания большего объема выручки во втором полугодии, уменьшения доли фиксированных маркетинговых расходов и последовательного повышения стоимости продаваемых объектов.
- **Мы считаем данные отчетности нейтральной для бумаг Эталона, поскольку на размер признанной за первое полугодие 2020 года выручки оказало влияние более низкое закрытие актов по выполненным строительным работам в начале года, а также временный запрет на строительство в Москве и замедление продаж в связи с COVID-19.**
- **Целевая цена: 134,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Северстали

Сегодня Северсталь улучшила базовый прогноз спроса на сталь в России, в котором, если не будет жестких карантинных мер, скорее всего, рынок упадет на 6,4-7%.

- **Напомним, что в конце июля CFO Северстали Алексей Куличенко заявлял, что снижение спроса на сталь на российском рынке, согласно базовому сценарию компании, составит 9% по итогам года, не исключив при этом более позитивного сценария с падением спроса на 6-7%.**
- На прошлой неделе World Steel Association обновила мировой прогноз спроса на сталь, **который теперь может сократиться лишь на 2,4% по итогам года, вместо ожидавшегося ранее падения на 6,4%.** В России спрос, согласно ожиданиям ассоциации, сократится на 8,5% - до 40 млн. тонн.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Северстали, поскольку более щадящее сокращение объема мирового спроса на сталь отражает не структурный внутренний кризис в отрасли, а, прежде всего, внешние факторы, что дает возможность отрасли достаточно быстро восстанавливаться**

и реагировать на позитивные изменения внешней среды. Основным риском продолжает оставаться рост вероятности введения второй волны карантина.

- Целевая цена: 1004,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Распадской

В конце сентября акционеры "Распадской" одобрили выплату дивидендов за первое полугодие в размере 2,7 рубля одну обыкновенную акцию, сообщается в материалах компании. Реестр акционеров под дивиденды закроется 15 октября.

- В марте 2019 года совет директоров "Распадской" утвердил новые принципы определения дивидендных выплат, согласно которым компания может выплачивать дивиденды при соотношении чистого долга к EBITDA не более 2х.
- Минимальный ежегодный платеж должен составлять 50 миллионов долларов и выплачиваться двумя траншами не менее 25 миллионов долларов каждый по итогам первого полугодия и финансового года в целом. При этом совет директоров может рекомендовать увеличить выплаты, принимая во внимание финансово вые показатели компании, ее планы и рыночную ситуацию.
- Дивиденды "Распадской" за 2019 год составили 2,83 рубля на одну обыкновенную акцию. За первое полугодие 2019 года "Распадская" выплатила по 2,5 рубля на одну обыкновенную акцию (в целом 1,707 миллиарда рублей), и это были первые начисления с 2011 года.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Распадской, поскольку до этого года после крупной аварии на шахте "Распадская" в 2010 году компания начислила дивиденды только один раз - это были промежуточные выплаты по итогам первого полугодия 2011 года в размере 5 рублей на акцию.
- Целевая цена: 131,15 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги Сбербанка ао – **краткосрочно**

Держать бумаги Эталона – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Распадской – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Северстали – **среднесрочно**

Долгосрочная перспектива – от 1 года

Среднесрочная перспектива – от 6 месяцев до 1 года

Краткосрочная перспектива – до 6 месяцев.

Настоящий обзор является услугой, оказываемой в соответствии с условиями договора №И-1/15 от 05.11.15. Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом АО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. АО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

20 октября 2020 года