

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (10/09/20)**

История с корпоративными результатами и отчетами продолжает поддерживать рынок, пока американские инвесторы продолжают испытывать коррекционные настроения. А ведь российским компаниям есть чем порадовать инвесторов!

Взять хотя бы группу "Черкизово", которая в августе 2020 года увеличила объем продаж мяса практически по всему ассортименту: по курице на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 58,46 тысячи тонн. Объем производства свинины увеличился на 5% - до 23,02 тысячи тонн. Продажи в мясопереработке в августе выросли на 2% - до 22,3 тысячи тонн, в частности, реализация колбасных изделий повысилась на 3% - до 9,89 тысячи тонн.

Корпорация "ВСМПО-Ависма" тоже порадовала инвесторов сообщением о своих планах запустить в начале 2022 года новый кузнечный комплекс. Создание участка прессового комплекса (в составе прессового комплекса усилением 4000 тонн, участка печей и адьюстажного оборудования) в кузнечно-штамповочном цехе ВСМПО является одним из приоритетных проектов, реализуемых корпорацией. Стоимость проекта предварительно оценивается в 2,3 миллиарда рублей. В целях обеспечения стабильного денежного потока корпорация разработала равномерный график финансирования проекта.

Интер РАО сообщило об увеличении доли в совместном предприятии с американской GE Rus Gas Turbines Holdings с 50% до 50,99%, то есть теперь контрольный пакет в СП у российской компании, что дает шансы на повышение уровня локализации в России производства и обслуживания газовых турбин большой мощности.

Но, как говорится, и здесь, на корпоративном новостном фоне не обходится без ложки дегтя: региональное подразделение Росприроднадзора сообщило, что через суд намерено добиваться оплаты Норильско-Таймырской энергетической компанией почти 148 миллиардов рублей за ущерб от ЧП на ТЭЦ-3 в Норильске.

Ранее Росприроднадзор дважды направлял в адрес компании просьбы погасить штраф в досудебном порядке. Представители "Норникеля" заявляли о несогласии с суммой ущерба, но никаких альтернативных расчетов не предоставили. "Норникель" не согласился с методикой расчета давно и заявил, что проведет независимую экспертизу, но пока её результаты неизвестны широкой аудитории.

Ранее президент России Владимир Путин подписал поправки в Бюджетный кодекс, которые, в том числе, позволяют зачислить в федеральный бюджет полученное от "Норильского никеля" возмещение за разлив топлива в Норильске.

**На азиатских рынках** основные индексы региона в большинстве своем показывают слабый рост, немного отыгрывая падение среды.

В четверг на азиатских фондовых рынках присутствует некоторая коррекция после значительного снижения индексов накануне. В среду биржи АТР закрылись падением на 0,6-3,2%.

Небольшую поддержку инвесторам также оказал позитив на американских рынках, где в среду индексы продемонстрировали рост на 1,6-2,7%. При этом вялые торги на валютных, сырьевых рынках и рынках облигаций показали, что инвесторы остаются осторожными в отношении перспектив мировой экономики.

Инвесторы скупали более дешевые акции и были воодушевлены надеждами на возможные дополнительные стимулы со стороны Европейского центрального банка, заседание которого пройдет позднее в четверг. При этом эксперты предупредили, что восстановление на рынках остается хрупким.

Ценовое движение предполагает, что сильный покупательский интерес остается коррекцией рынка на фоне достаточной ликвидности центрального банка.... Однако учитывая, что на рынки вернулась некоторая волатильность, еще слишком рано говорить о том, закончился ли разгром, или восстановление прошлой ночью — это просто пауза.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,29%, до 3280,96 пункта, индекс Shenzhen Composite — снижался на 0,6%, до 2162,66 пункта, гонконгский Hang Seng Index — рос на 0,04%, до 24478,69 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,84%, до 2395,56 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,65%, до 23183,93 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,12%, до 5885,8 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах снижения** были акции Polymetal, которые снижались на 4,5% до 1861 рубля — минимума с 12 августа после сообщения о продаже пакета акций золотодобытчика банком "Открытие". К закрытию торгов на основной сессии акции компании снизились в цене на 2,98%. Банк "Открытие" продал 16 миллионов акций компании Polymetal, составляющих около 3,4% капитала золотодобытчика, по цене 1,9 тысячи рублей за бумагу (всего примерно на 30,4 миллиарда рублей) при цене закрытия вторника на уровне 1948,1 рубля. Также под давлением и акции других золотодобытчиков — обыкновенные акции "Селигдара" снизились в стоимости на 1,84%, акции "Полюса" — на 2,59%, при этом акции Petropavlovsk выросли на 0,51%.

Также теряли в цене депозитарные расписки X5 (-3,6%), депозитарные расписки Qiwi (-1,63%), акции "Магнита" (-1,54%), ЛСР (-1,49%), акции "Норникеля" (-1,45%), а также акции "Новатэка" (-1,29%) и префы "Центрального телеграфа" (-1,11%).

**В лидерах роста** были акции "М.Видео" (3,33%), бумаги "Мечела" (префы выросли на 3,07%, обыкновенные акции — на 1,97%), акции ММК (2,97%), "Обуви России" (2,67%), "Русгидро" (2,49%), а также акции "Северстали" (1,92%) и "Интер РАО" (1,85%).

## AMAZON

**Сегодня стало известно о том, что индийская многопрофильная компания Reliance Industries хочет продать долю стоимостью около 20 миллиардов долларов в своем розничном бизнесе американской компании Amazon.**

- **Компания Amazon провела переговоры о вложении средств в подразделение Reliance - Reliance Retail Ventures Ltd. - и выразила заинтересованность в обсуждении потенциальной сделки.** Из разных источников стало известно о том, что Reliance Industries готова продать Amazon до 40% акций своей дочерней компании.
- **По различным оценкам, при стоимости 20 миллиардов долларов сделка станет самой крупной за всю историю Индии, а также крупнейшей для компании Amazon.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Amazon, поскольку индийская многопрофильная корпорация Reliance Industries Limited занимается не только разведкой и добычей углеводородов, переработкой нефти и продажей нефтепродуктов, но и телекоммуникационным бизнесом и ритейлом. **Таким образом, Amazon получает доступ к колоссальному рынку с неудовлетворенным платежным спросом.**
- **Целевая цена: \$4 114 в среднесрочной перспективе.**

## ЯНДЕКС

Вчера Яндекс сообщил о том, что объединит сервис "Беру" с "Яндекс.Маркетом": это значит, что с 1 октября на платформе можно будет не только сравнивать цены, но и заказывать товары.

- Сервис "Беру" будет доступен в новом разделе "покупки". К концу 2020 года маркетплейс планирует продавать и доставлять более 2 млн. товаров. На ценовую политику и другие условия работы "переезд" "Беру" не повлияет.
- Напомним, что "Яндекс.Маркет" до июня этого года на 45% принадлежал Сбербанку, интернет-компания выкупила эту долю за 42 млрд. рублей. Сделка была последним этапом по завершению партнерских отношений по всем совместным предприятиям сторон.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку он является логичным шагом в обновлении стратегии, с помощью которой предполагается реализовать три задачи в 2023 году: достигнуть положительной скорректированной EBITDA, войти в топ-3 местных игроков на рынке электронной коммерции и увеличить ассортимент до 5 млн. единиц.
- Целевая цена: 4 992 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Алросы

**Сегодня Алроса обнародовала операционные результаты работы группы за август.**

- **Объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции в стоимостном выражении составил 216,7 миллиона долларов против 35,8 миллиона долларов месяцем ранее.**
- Стоимость реализованного алмазного сырья в августе достигла 202,1 миллиона долларов, бриллиантов - 14,6 миллиона долларов. Для сравнения: в августе 2019 года Алроса реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму 181,8 миллиона долларов.
- **Понятно, что за 8 месяцев 2020 года продажи оказались меньше чем в сопоставимом периоде 2019 года: 1,244 миллиарда долларов по сравнению с 2,164 миллиарда долларов.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Алросы в краткосрочной перспективе, поскольку существовал риск помесячного снижения объемов продаж в течение всего 2020 года из-за влияния эффекта пандемии.**
- **Целевая цена: 76,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Полюс Золото

**Вчера совет директоров ПАО "Полюс" рекомендовал дивиденды по результатам I полугодия 2020 года в размере 240,18 рубля на акцию.**

- **В рублевом выражении это в 1,5 раза больше выплат за I полугодие прошлого года (162,98 рубля на акцию) и эквивалентно приблизительно \$3,19 на акцию.**
- Общая сумма дивидендных выплат за I полугодие 2020 года составит \$435 млн., что составляет 30% от EBITDA за указанный период и соответствует дивидендной политике "Полюса".
- **Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано установить 20 октября.**
- Внеочередное собрание акционеров "Полюса", на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 30 сентября.
- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг Полюс Золото, поскольку налицо рост дивидендных выплат по сравнению с I полугодием прошлого года, и к тому же перспективы роста могут быть пересмотрены в лучшую сторону из-за рисков второй волны пандемии и роста спроса на золото.**
- **Целевая цена: 18 350 руб. в долгосрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги Алросы– **среднесрочно**

Держать бумаги Яндекс - **краткосрочно**

Накапливать бумаги Полюс Золото – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Amazon – **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.*

**10 сентября 2020 года**