

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (11/08/20)**

Сегодня главной новостью, бесспорно, стала новость о том, что Россия стала первой страной в мире, которая официально зарегистрировала вакцину от коронавируса. Важно, что вакцина будет производиться на двух площадках, первыми ее получат врачи и учителя, к вакцине проявили интерес ряд зарубежных государств.

В настоящее время вакцина начнет производиться на двух площадках - самим Центром им.Гамалеи и компанией "Биннофарм", принадлежащей АФК "Система".

Кроме того, одновременно при содействии Минпромторга и проектного офиса Сбербанка идет отработка технических регламентов для масштабирования производства на площадках ряда отечественных производителей. По поручению главы государства Российский фонд прямых инвестиций инвестирует в производство и продвижение вакцины за рубежом.

Параллельно начнется поэтапное применение вакцины в гражданском обороте. Прежде всего, считаем необходимым предложить вакцинацию тем, работа которых связана с общением с инфицированными людьми. Это медицинские работники и работники сферы образования.

Одновременно с запуском третьей фазы испытаний вакцины от коронавируса в Москве начнется ее ввод в гражданский оборот в регионах. По Москве будет проходить третья фаза, а гражданский оборот тоже тогда начнется в 10-15 регионах. Центр Гамалеи готов начать третью фазу испытаний уже в самое ближайшее время, причем во время третьей фазы реакция вакцинированных будет отслеживаться.

Для бумаг "Системы" эта новость, безусловно, является позитивной, поскольку одна из структур группы будет производить до 1,5 доз вакцин в год.

Еще из коронавирусного: премьер-министр России Михаил Мишустин подписал распоряжения о выделении более 14 миллиардов рублей регионам на доплаты медикам, лечащим пациентов с новой коронавирусной инфекцией.

Ранее Мишустин сообщал, что кабмин направит более 9 миллиардов рублей для 76 регионов страны на дополнительные выплаты медикам первичного звена здравоохранения, которые помогают пациентам с коронавирусом и людям из группы риска.

Кроме того, Мишустин сообщал, что за июль и август продлены фиксированные выплаты сотрудникам стационаров и службы скорой помощи, которые были установлены по поручению президента - для предоставления этих выплат за июль будет направлено около 5 миллиардов рублей.

**На азиатских рынках** основные фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона во вторник показывают рост, инвесторы оценивают перспективы дополнительной поддержки экономики США, обращая внимание и на ситуацию с торговыми переговорами.

Рынки продолжают оценивать перспективы дополнительной поддержки экономики США. В выходные президент страны Дональд Трамп предложил доплату к пособию по безработице в 400 долларов в неделю вместо 600-долларового пособия, действовавшего до 1 августа, а также подписал указы о других стимулирующих мерах. Такие односторонние меры со стороны президента были раскритикованы демократами в конгрессе.

Торговые отношения США и Китая продолжают оставаться во внимании трейдеров. Ранее Минфин США ввел санкции в отношении 11 высокопоставленных чиновников материкового Китая и Гонконга. Позднее Китай сообщил, что решил ввести санкции в отношении 11 американских официальных лиц в ответ на санкции по Гонконгу. Белый дом это не затронуло. Это дает некоторую надежду на то, что Китай по-прежнему оставляет в приоритете диалог по торговой сделке. Переговоры по торговле между США и Китаем, как ожидается, пройдут 15 августа.

**Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite** рос на **0,33%** — до **3390,37** пункта, **индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на **0,12%**, до

2280,08 пункта, гонконгский Hang Seng Index — поднимался на 2,4%, до 24962,48 пункта, южнокорейский KOSPI — на 1,53%, до 2422,93 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,71%, до 6153,8 пункта, японский Nikkei 225 — увеличивался на 1,84%, до 22741,4 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**1. В лидерах снижения** цены на российской площадке оказались ГДР TCS Group Holding (-5,2%). В прошлый четверг эти бумаги подскочили в цене до абсолютного максимума — 1996,2 рубля за штуку, но с тех пор наблюдается фиксация прибыли. TCS не закладывает в ожидания от прибыли за текущее полугодие торговый доход, который обеспечил хороший вклад в первом полугодии.

**2. Также упали в цене** в рамках коррекции акции Petropavlovsk (-4,3%), бумаги "Мосбиржи" (-2,1%), "Яндекса" (-2,3%).

**3. В лидерах роста** были бумаги золотопроизводителя "Селигдар" (+5,4%), НЛМК (+3,1%), "Аэрофлота" (+1,9%), "Русала" (+1,2%).

## ЯНДЕКС

**Сегодня Яндекс запустил платформу и приложение для самозанятых "Яндекс.Про", которая поможет находить подработку и вести учет своих доходов.**

- **Многие люди работают на фрилансе или берут подработку. Им приходится делать все самостоятельно: искать работу, вести бухгалтерию, разбираться с налогами. Для таких людей и сделано "Яндекс.Про".** Платформа дает таким людям возможность находить клиентов и выполнять заказы, позволяет видеть размер заработка, облегчает регистрацию в качестве самозанятого, уплату налогов и так далее.
- **Важно, что к "Яндекс.Про" могут подключиться как физические лица, так и индивидуальные предприниматели.** Они могут быстро зарегистрироваться в качестве самозанятого прямо в приложении и синхронизировать данные с официальным приложением ФНС России "Мой налог", чтобы все необходимые платежи и налоги перечислялись автоматически.
- **Платформа "Яндекс.Про" создана на основе "Яндекс.Таксометра", который помогает таксопаркам и водителям принимать заказы и управлять заработком.** Благодаря наработкам "Таксометра" и технологиям "Яндекса", в "Яндекс.Про" доступна встроенная навигация, чтобы водителям и курьерам было проще выполнять заказы, а еще подсказки: где сейчас повышенный спрос на их услуги. **Также в приложении есть инструменты безопасности - например, человек может позвонить в экстренные службы с помощью кнопки 112.**
- Все пользователи "Яндекс.Таксометра" будут автоматически переведены на "Яндекс.Про".
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку на платформе "Яндекс.Про" уже работают сотни тысяч водителей и автокурьеров, выполняющих заказы "Яндекс.Такси", а в ближайшее время к ним присоединятся курьеры, которые доставляют заказы "Яндекс.Еды" и "Яндекс.Лавки".** В будущем платформой смогут воспользоваться мастера и специалисты "Яндекс.Услуг", а также исполнители заданий в "Яндекс.Толоке". **Компания идет к построению единой платформы для поиска работы и учета доходов, что в будущем должно увеличить спрос на пользование этой услугой.**
- **Целевая цена: 4 450 руб. в среднесрочной перспективе.**

## РОСТЕЛЕКОМ

**Вчера стало известно о том, что акционеры Ростелекома на годовом собрании 7 августа одобрили выплату дивидендов по итогам 2019 года в размере 5 рублей на обыкновенную и привилегированную акцию.**

- **Всего на выплату будет направлено 17,46 млрд. рублей, что составляет 77% от свободного денежного потока Ростелекома за прошлый год.** Что касается дивидендных выплат по итогам 2019 года, то они осуществляются одним траншем, без промежуточных.
- **Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов - 21 августа.**
- Напомним, что дивидендная политика Ростелекома предусматривает выплату не менее 75% свободного денежного потока и одновременно не менее 5 рублей на акцию. **Также выплаты не должны превышать 100% чистой прибыли, но по итогам 2019 года компания отступила от этого критерия** для обеспечения акционерам обещанного уровня выплат с учетом увеличившегося после сделки по консолидации Tele2 количества акций.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг Ростелекома, поскольку по результатам 2020 года компания планировала вернуться к промежуточным дивидендам, но накануне стало известно, что за 2020 год компания, скорее всего, тоже не будет платить промежуточные дивиденды.** По словам руководства компании, Ростелеком вернется к обсуждению этого вопроса осенью, но вероятность возврата к двухразовым выплатам сейчас оценивается как низкая - менее 50%.
- **Целевая цена: 93,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги АФК Система

**Сегодня стало известно о том, что фармацевтический завод "Биннофарм", который находится в Зеленограде и входит в группу АФК "Система", в настоящее время может производить около 1,5 миллиона доз первой в мире вакцины от коронавируса, разработанной "Национальным исследовательским центром эпидемиологии и микробиологии имени почетного академика Н.Ф. Гамалеи".**

- **Первые партии вакцины уже готовы к отправке в регионы России.**
- Напомним, что сегодня Минздрав России зарегистрировал **первую в мире** вакцину для профилактики новой коронавирусной инфекции (COVID-19), разработанную НИЦЭМ им Н.Ф. Гамалеи совместно с Российским фондом прямых инвестиций.
- **Скорейшее производство вакцины для профилактики COVID-19 является одной из самых насущных задач в борьбе с пандемией, поэтому Система планирует оснастить завод дополнительным оборудованием, что позволит нарастить объемы производства вакцины.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Системы, поскольку рост спроса на новую вакцину очевиден, что **увеличит доходы фармацевтического направления Системы.**
- **Целевая цена: 25,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

## б) держать бумаги Polymetal

Вчера стало известно о том, что Росгеология и компания Polymetal создали совместное предприятие для проведения геологоразведочных работ на Новопетровской площади на юге Республики Башкортостан для выявления медно-цинково-колчеданной минерализации.

- Polymetal приобрел 75-процентную долю участия в дочерней компании АО "Росгеология", владеющей лицензией на Новопетровскую площадь, за денежные средства в размере 490 миллионов рублей, также получил 7-летний колл-опцион на выкуп оставшихся 25% долей совместного предприятия после постановки запасов на баланс ГКЗ. Также Polymetal предоставит акционерные займы для финансирования геологоразведочных работ в объеме, необходимом для оценки запасов. Оценку минеральных ресурсов планируется завершить в 2023 году.
- Напомним, что Росгеология проводила геологоразведочные работы на Новопетровской площади в 2015-2017 годах на территории 28 квадратных километров, в результате которых был выявлен значительный потенциал обнаружения промышленно-значимых объектов с высокими содержаниями меди, цинка, золота и серебра.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Polymetal, поскольку компания продолжает следовать стратегии геологоразведки через развитие совместных предприятий с компетентными компаниями. Росгеология является лидером в вопросах геологоразведочных работ в России, чей предшествующий опыт работы на Новопетровской площади подтвердил ее большой потенциал. Партнерство с Росгеологией должно укрепить присутствие Polymetal в перспективном Уральском регионе.
- Целевая цена: 2076 руб. в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Яндекса – **долгосрочно**

Сокращать бумаги Ростелекома ао - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Polymetal – **среднесрочно**

Держать бумаги Система – **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.*

*11 августа 2020 года*