

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (14/09/20)**

Неделя стартует в ожидании большого количества заседаний центральных банков; здесь и ФРС, и Банк Англии, и Банк Японии и ЦБ РФ. Все инвесторы ждут итогов этих заседаний, особенно в преддверии ситуации с президентскими выборами в США и ожидаемого на этом фоне ослабления доллара, по крайней мере, до 3 ноября 2020 года. Пока доллар продолжает оставаться весьма дешевым, инвесторы смотрят на долговые рынки, где цены по рублевым корпоративным облигациям не демонстрируют ярко выраженной динамики на фоне неоднозначных сигналов, поступающих с мировых рынков капитала.

Министерство труда США в пятницу сообщило, что потребительские цены (индекс CPI) в стране в августе выросли на 1,3% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Таким образом, инфляция ускорилась по сравнению с 1% в июле. Эксперты в среднем прогнозировали увеличение темпов роста потребительских цен в августе до 1,2% в годовом выражении. Кроме того, не забудем о новости о возобновлении испытаний вакцины, которую разрабатывают фармацевтическая компания AstraZeneca и Оксфордский университет.

Цены на нефть плавно поднимаются в понедельник после резкого падения по итогам прошлой недели. В минувшие выходные некоторые из производителей нефти, работающие в Мексиканском заливе, вновь приостановили операции из-за приближения очередного урагана, что может привести к временному снижению поставок из региона. Тем временем, Ливия планирует восстановить добычу нефти, что обеспечит приток сырья на рынок при сохранении низкого спроса. Ранее появилась информация о том, что главнокомандующий Ливийской национальной армией Халифа Хафтар лично пообещал "вновь открыть" энергетический сектор Ливии.

Торговая активность на рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу выросла в 1,6 раза по сравнению с предыдущим торговым днем и оказалась уже вблизи средних уровней, а цены большинства выпусков корпоративных облигаций не продемонстрировали ярко выраженной динамики.

На текущей неделе предстоит серия заседаний монетарных регуляторов развитых и развивающихся стран.

ФРС в конце августа уже говорил об изменении долгосрочных ориентиров монетарной политики, поэтому ждем прогнозов от регулятора по ставкам на ближайший год.

От Банка России ждем сохранения ключевой ставки на уровне 4,25% при мягкой риторике об оценке целесообразности дальнейшего снижения ключевой ставки. Из-за роста волатильности финансовых рынков и роста инфляции в последние пару недель ждать снижения ставки не стоит. Инфляция оказалась чуть выше ожиданий регулятора, поэтому регулятор может оставить себе почву для возможного дальнейшего снижения ставки еще на 0,25%.

**На азиатских рынках** основные индексы региона повышаются на новостях о возобновлении испытаний вакцины от коронавируса, разрабатываемой компанией AstraZeneca.

В понедельник на азиатских рынках преобладают оптимистичные настроения, вызванные новостями об испытаниях вакцины от коронавируса от компании AstraZeneca. Так, фармацевтическая компания и Оксфордский университет возобновили клинические испытания вакцины после приостановки, вызванной заболеванием одного из волонтеров, сообщила компания в субботу. Ранее, 6 сентября, испытания во всех странах мира были приостановлены из-за необходимости проведения независимого исследования с участием международных регуляторов.

Эксперты, опрошенные агентством Рейтер, считают, что результаты клинических испытаний вакцины будут непосредственно влиять на направление, в котором будет

развиваться мировая экономика. Это действительно сумасшедшая гонка, которая, вероятно, будет продолжаться, поскольку результаты испытания вакцины на третьем этапе начнут проявляться в ближайшие дни.

Кроме того, инвесторы на этой неделе ожидают двухдневного заседания Федеральной резервной системы США, на котором центробанк уточнит детали уже объявленного перехода к таргетированию инфляции.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,56% — до 3278,68 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite – на 1,21%, до 2190,47 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,67% — до 24666,66 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 1,02%, до 2421,17 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,61%, до 23549,86 пункта, австралийский S&P/ASX 200 – на 0,61%, до 5895,3 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** стоит отметить привилегированные акции Центрального телеграфа (на 4,6%), акции "Алросы" (на 4,09%), "Магнита" (на 3,73%), "Интер РАО" (на 3,12%), акции "Газпрома" (на 2,39%), обыкновенные акции "Россетей" (на 2,26%), акции ОГК-2 (на 1,78%).

**В лидерах снижения** были депозитарные расписки Qiwi (-2,09%) и TCS (-1,65%), акции ТМК (-1,22%).

## МАГНИТ

**Сегодня ритейлер "Магнит" сообщил о своих планах запустить два вида собственной доставки продуктов - экспресс-доставку и сервис, рассчитанный на закупки впрок.**

- **О планах компании запустить собственную доставку до конца 2020 года сообщил исполнительный директор "Магнита" Флориан Янсен,** причем топ-менеджер компании сообщил, что у ритейлера будет два вида доставки: экспресс-доставка и доставка с более длительным сроком, рассчитанная на более крупные и регулярные покупки.
- **Пока Магнит развивает сервисы доставки совместно с партнерами и до недавнего времени у него не было крупных проектов в собственной доставке. Эксперименты в этой области "Магнит" начал в прошлом году, когда в апреле 2019-го года компания запустила пилотные проекты по доставке товаров из своих магазинов совместно с партнерами.** В частности, в Краснодаре был запущен сервис доставки продовольственных и непродовольственных товаров из супермаркетов "Магнит" вместе с компанией Broniboy. Кроме того, компания тестировала онлайн-заказы через сервис доставки из магазинов iGoods в нескольких городах.
- **В феврале 2020-го года Магнит запустил цифровую трансформацию, среди целей которое - усиление ИТ, поддержка бизнеса данными и технологиями, создание сильного цифрового бренда, а в начале мая Магнит объявил, что пригласил на работу несколько топ-менеджеров из Lamoda.** Новая команда возглавила процесс цифровой трансформации "Магнита", основной целью которой является запуск эффективной омниканальной платформы в ответ на изменяющиеся потребности покупателей.
- В мае ритейлер запустил пилотный проект доставки из 18 супермаркетов в Ростове-на-Дону и Волгограде совместно с Pony Express, а также тестовую экспресс-доставку продуктов совместно с "Яндекс.Лавкой", когда две тестовые точки

"Яндекс.Лавки" открылись в Москве, а "Магнит" обеспечивает подавляющую часть ассортимента этих складов.

- **В конце августа "Магнит" активизировал развитие в сфере foodtech: ритейлер запустил доставку в партнерстве с крупнейшим сервисом доставки готовой еды - Delivery Club.** Услуга работает в нескольких районах Москвы, до конца 2020 года она появится по всей столице и в Петербурге. В перспективе география доставки из "Магнита" может расшириться до всех городов, где у Delivery Club есть собственная доставка (более 100 населенных пунктов помимо городов Московской и Ленинградской областей).
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита, поскольку появление собственной доставки во всех форматах сети (кроме продовольственных магазинов ритейлер также управляет магазинами дрогери и аптеками) как под собственным брендом, так и совместно с партнерами должна увеличить доходы сети в обозримом будущем.**
- **Целевая цена: 4 904 руб. в среднесрочной перспективе.**

## AMAZON

**Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

**а) накапливать бумаги Сбербанка**

**Сегодня Сбербанк получил одобрение регуляторов России и Абу-Даби на открытие своего представительства в Абу-Даби и планирует открыть его до конца года.**

- **В мае представители Сбербанка сообщили о том, что банк уже сформировал бизнес-план и бюджет представительства, а в августе уже были поданы документы на регистрацию офиса.** До конца года Sberinvest Middle East Limited планирует получить лицензию регулятора ADGM и открыть офис в Абу-Даби.
- **Напомним, что Sberinvest Middle East Limited является дочерней компанией "Сбербанк инвестиции", которая входит в блок "Корпоративно-инвестиционный бизнес" Сбербанка.** Основная задача дочерней компании Сбербанка в Абу-Даби - стать ключевым партнером в инвестиционных сделках между российскими инвесторами и инвесторами из стран Ближнего Востока.
- **Также компания станет полностью лицензированным "исламским окном", что позволит структурировать инвестиционные продукты в соответствии с принципами шариата.** Кроме того, Sberinvest Middle East Limited планирует заниматься торговым финансированием экспорта из России в страны Ближнего Востока, а также масштабированием сервисов экосистемы Сбербанка в этих странах.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку активное развитие ОАЭ и его трансформация в международный деловой хаб, связывающий Восток с Западом делает необходимым и значимым физическое присутствие Сбербанка в этом регионе.** Улучшение партнерства с инвесторами из стран Ближнего Востока для реализации ими проектов в России с последующим экспортом продукции в страны региона, а также сопровождение сделок по экспорту российского продовольствия в страны Персидского залива и развитию традиционных продуктов исламского финансирования могут существенно увеличить доходы банка в обозримом будущем.
- **Целевая цена: 248,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

**б) держать бумаги Алросы**

**В пятницу 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 ежемесячного снижения объемов продаж в течение всего 2020 года из-за влияния эффекта пандемии.
- Целевая цена: 76,15 руб. в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Держать бумаги Алросы – **среднесрочно**

Покупать бумаги Магнита - **долгосрочно**

Накапливать бумаги Сбербанка – **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.*

**14 сентября 2020 года**