

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (19/08/20)**

Накануне президент США Дональд Трамп сообщил, что отложил торговые переговоры с Китаем, пояснив, что не хочет проводить их прямо сейчас якобы из-за истории с коронавирусом. Ранее Трамп уже возлагал на Китай ответственность за распространения коронавирусной инфекции в мире.

Вообще, в последние недели участники рынка отмечают ужесточение позиции Трампа в отношении Китая. Он уже заявил о намерении запретить на территории США деятельность китайских компаний, в том числе гиганта электронной коммерции Alibaba. Ранее были подписаны указы, требующие от китайской компании ByteDance отказаться от деятельности приложения TikTok в США, по причине того, что эта деятельность может угрожать национальной безопасности Соединенных Штатов.

Потом всплывает история с Huawei. Почему история с Huawei столь резонансна? Потому что президент Трамп понимает, насколько важно для его будущего электората в ноябре на президентских выборах не допустить активного снижения доходов тех компаний, которые являются крупнейшими налогоплательщиками в бюджет.

А большинство инвесторов понимают, что в последние несколько лет именно IT-отрасль в Америке наряду с военно-промышленными компаниями дает львиную долю доходов в бюджет, особенно в той ситуации, при которой республиканцы активно снижают налоги и ослабляют курс национальной валюты. Поэтому я вполне могу понять настроения и тон президента Трампа.

**На азиатских рынках** основные индексы региона, кроме индексов Китая, в среду поднимаются, рекордный рост рынков США поддержал настроения инвесторов.

Во вторник американский индекс широкого рынка S&P 500 обновил исторический рекорд впервые с февраля, индекс высокотехнологичных компаний NASDAQ также обновил исторический максимум, причем второй день подряд. Индексы отыграли падение, связанное с пандемией, которое началось в конце февраля.

Рост фондовых бирж США связан с сильной внутренней статистикой, а также ожиданием дополнительной поддержки экономики властями страны. Во вторник была опубликована макростатистика по США, которая показала, что число новых домов в стране в июле выросло заметно сильнее ожиданий — до 1,496 миллиона при прогнозе в 1,24 миллиона.

Японский индекс поддерживает внутренняя статистика. Экспорт в июле упал на 19,2% в годовом выражении, а импорт — на 22,3%. При этом аналитики ожидали более сильное снижение показателей — на 21% и 22,8% соответственно.

**Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite снижался на 0,3% — до 3440,71 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,86%, до 2278,7 пункта, гонконгский Hang Seng Index — увеличивался на 0,08%, до 25367,38 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,66%, до 2363,68 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — поднимался на 0,91%, до 6179 пунктов, японский Nikkei 225 — на 0,3%, до 23121,02 пункта.**

Теперь к российскому рынку акций:

1. Инвесторы обеспокоены усилением напряженности в отношениях между США и Китаем. Так, накануне госсекретарь США Майк Помпео объявил о расширении санкций против китайской телекоммуникационной компании Huawei. Обе стороны также отложили запланированный обзор первой части торгового соглашения. Их встреча должна была состояться 15 августа, но была перенесена на неопределенный срок.

**2. В лидерах роста** цены на российской площадке оказались акции "М.Видео" (+3,3%), ТМК (+0,8%), Qiwi (+0,7%), "Акрона" (+0,9%).

**3. В лидерах снижения** были акции "Алросы" (-1,9%), Petropavlovsk (-1,9%), "Аэрофлота" (-1,7%), "Распадской" (-1,5%).

## ЧЕРКИЗОВО

Сегодня стало известно о том, что группа Черкизово выплатит дивиденды за первое полугодие 2020 года.

- Совет директоров ПАО "Группа Черкизово" накануне рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам первого полугодия в размере 48,79 рубля на акцию. Уставный капитал "Черкизово" разделен на 43 млн. 963,773 тыс. акций, поэтому общие выплаты могут составить 2,145 млрд. рублей.
- Внеочередное собрание акционеров, в повестку дня которого включен вопрос о дивидендах, пройдет 24 сентября. В нем смогут принять участие акционеры, зарегистрированные в реестре по данным на 30 августа. Предполагаемая дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 5 октября.
- Напомним, что дивиденды "Черкизово" за первое полугодие 2019 года составили 48,8 рубля на акцию, в сумме - 2,1 млрд. рублей. По итогам всего 2019 года компания выплатила 60,92 рубля по сравнению с 101,6 рубля по итогам 2018 года.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Черкизово, поскольку ранее компания не планировала платить дивиденды в текущем году.
- Целевая цена: 2 050 руб. в среднесрочной перспективе.

## ИНТЕР ПАО

В понедельник Интер ПАО обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2020 года.

- Чистая прибыль снизилась на 12,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 42,029 млрд. рублей.
- Выручка компании снизилась на 8,4% до 476,657 млрд. рублей, показатель EBITDA снизился на 21,4% до 61,427 млрд. рублей, а капитальные расходы компании сократились на 30,9% до 7,4 млрд. рублей. Операционные расходы снизились на 6,4% до 440,4 млрд. рублей.
- Причины снижения чистой прибыли, по нашему мнению, заключаются в как в сокращении экспортных поставок электроэнергии, так и в снижении цен на рынке Nord Pool вкупе со снижением деловой активности в связи с введением ограничительных мер для борьбы с распространением коронавируса. Кроме того, негативное влияние на финансовые показатели также оказали снижение цен на рынке «на сутки вперед» (РСВ) в связи с загрузкой ГЭС и окончание сроков действия договоров о предоставлении мощности по ряду генерирующих объектов.
- Мы считаем данные отчетности негативными для бумаг Интер ПАО, поскольку наряду со снижением чистой прибыли налицо и рост чистого долга с учётом депозитов со сроком от трех до 12 месяцев и обязательств по аренде на 4,1% до 204,5 млрд. рублей.
- Целевая цена: 5,5420 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги X5

Сегодня стало известно о том, что 5Post, дочерняя компания X5 Retail Group, развивающая почтовые сервисы, и международный интернет-магазин iHerb подписали соглашение о сотрудничестве, которое предусматривает, что 5Post займется доставкой товаров с iHerb в постаматы и пункты выдачи на кассах магазинов "Пятерочка".

- Важно, что в рамках соглашения iHerb обеспечивает перемещение посылок за границей и авиафрайт, таможенный брокер производит оформление посылок, а 5Post забирает растаможенные посылки в аэропорту и производит доставку по стране до выбранного покупателем магазина "Пятерочка".
- На сегодняшний день сервис X5 охватывает 10,7 тыс. пунктов выдачи заказов в сети магазинов "у дома" "Пятерочка" в 65 регионах РФ.
- 5Post является службой доставки для недовольственных интернет-магазинов, использующей логистическую инфраструктуру и сети магазинов X5. В работе 5Post используется попутная логистика X5, существующие маршруты и расписание движения собственного транспорта. 5Post сотрудничает с интернет-магазинами, такими как "Беру", AliExpress, Ozon, Joom и другими. Доставка заказов осуществляется через 16 сортировочных центров компании.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг X5, поскольку iHerb является платформой, предлагающей более 30 тыс. товаров в сферах органических продуктов, витаминов, добавок, бакалеи, товаров для спорта и гигиены, косметических средств, зоотоваров и т.д. Таким образом, X5 может существенно повысить средний чек в онлайн-сегменте.
- Целевая цена: 3 054 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Лензолото АО

В понедельник стало известно о том, что дочерняя структура ПАО "Полюс" Полюс-Красноярск в рамках консолидации активов компании предлагает держателям обыкновенных и привилегированных акций ПАО «Лензолото» продать свои акции, либо обменять их на акции материнской компании.

- Напомним, что сейчас Полюсу около 83,6% акций "Лензолота".
- Цель оферты заключается в предоставлении миноритарным акционерам "Лензолота" доступа к более ликвидному инструменту, а также в оптимизации корпоративной структуры "Полюса" и сокращения административных расходов в "Лензолоте".
- Цена покупки одной обыкновенной акции составит 19567 рублей, привилегированной - 3607 рублей. Коэффициент для обмена будет определен позднее. После объявления, предложение будет действовать до 21 декабря 2020 года. Несогласные со сделкой смогут продать свои акции по цене предложения.
- Предложение должно быть одобрено внеочередным собранием акционеров "Лензолота", которое запланировано на 21 сентября. После этого последует продажа за 19,9 млрд. рублей и передача акций "Полюсу Красноярск", который будет напрямую владеть 100% акций ГМК "Лензолото".

- После завершения сделки "Полюс Красноярск" объединит ГК "Лензолото", а "Лензолото" распределит всю оставшуюся сумму денежных средств на своем балансе, включая выручку от сделки, за вычетом денежных средств, зарезервированных для поддержания юридической структуры, в форме дивидендов в 2021 году.
- **Мы рекомендуем акционерам «Лензолота» воспользоваться предложением оферты не только по причине неплохой премии к рынку (около 5%), но и по той причине, что впоследствии "Лензолото" может быть ликвидировано как юридическое лицо при условии получения всех необходимых корпоративных одобрений.**
- **Целевая цена: 18 950 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Черкизово – **среднесрочно**

Сокращать бумаги Интер РАО - **среднесрочно**

Держать бумаги Лензолото ао – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Х5 – **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.*

*19 августа 2020 года*