

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

Неделя знаменуется плавным, но все-таки ослаблением рубля, несмотря на относительно стабильные ценовые уровни на рынке нефти.

Доллар и евро активно растут на Московской бирже сегодня утром, причем рубль заметно дешевеет к бивалютной корзине в связи с уменьшением интереса инвесторов к рисковому активам после публикации протокола заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке, которое проходило 28-29 июля.

Рубль снижается к доллару и евро на старте торгов на фоне дешевающей нефти и распродаж рискованных активов после публикации протокола июльского заседания ФРС, указавшего на высокую неопределенность перспектив экономики США в связи с пандемией коронавируса.

Представители ФРС в протоколах сошлись во мнении, что дальнейшие перспективы экономики США в значительной степени зависят от эпидемиологической ситуации, а также мер, принимаемых государством для сдерживания распространения коронавирусной инфекции. Были высказаны опасения, что новые волны COVID-19 могут привести к затягиванию периода низкой экономической активности в США.

Видимо, американской экономике, вероятно, понадобится дополнительная поддержка, однако не определились с тем, когда им стоит начать использование новых инструментов. В отношении дальнейших перспектив денежно-кредитной политики отмечалось, что в определенный момент может оказаться целесообразным внесение большей ясности в планы ФРС. В этом контексте обсуждались возможности привязки изменений ставки к достижению одного или нескольких экономических ориентиров, к определенному календарному периоду, а также к целям по инфляции или занятости.

Важно, что руководители ФРС могут завершить стратегическую оценку политики, существенно изменив уже на следующем заседании текст заявления, который будет опубликован по его итогам.

Что касается нефтяных рынков, то здесь пока наблюдается относительное спокойствие, поскольку, согласно данным министерства энергетики США, обнародованным накануне, запасы нефти в США за прошлую неделю упали на 1,632 млн. баррелей, продемонстрировав снижение четвертую неделю подряд. Снижение есть, но оно оказалось существенно ниже прогноза, поскольку спрос на нефть упал на 14% в годовом выражении за последние четыре недели на фоне введения повторных ограничительных мер в некоторых американских штатах для сдерживания распространения коронавируса.

Страны, не выполнявшие полностью соглашение по сокращению нефтедобычи в мае-июне-июле, в ходе мониторингового комитета ОПЕК+ подтвердили свои обязательства компенсировать эти объемы к концу сентября. Комитет также потребовал от других стран, которые не исполняют соглашение, представить свои планы по компенсациям в секретариат ОПЕК к 28 августа.

Будем надеяться, что некоторые признаки постепенного улучшения рынка нефти, которые наметились недавно, не исчезнут, дабы разрыв между спросом и предложением снижался.

На азиатских рынках основные индексы региона показывают заметное снижение в четверг, ситуация с пандемией, а также неопределенность вокруг восстановления экономики США ослабляют склонность трейдеров к риску.

Пандемия коронавируса продолжает оставаться одним из основных рисков на рынках. Больше всего вызывает опасения ситуация в США и Бразилии, а также в Индии. В Штатах число зараженных превысило 5,5 миллиона, в Бразилии — 3,4 миллиона, в Индии — 2,8 миллиона. Всего в мире насчитывается около 22 миллионов случаев заражения COVID-19. В целом рынки региона поддержали динамику индексов США, которые по итогам торгов среды показали снижение в пределах 0,6%.

Протокол июльского заседания Федеральной резервной системы (ФРС) США указал на сохранение неопределенности вокруг пандемии, что способствовало снижению бирж. При этом аналитики считают, что документ поддержал коррекцию рынков после рекордного роста во вторник.

Из-за высоких цен протокол, вероятно, также стал предлогом для некоторой фиксации прибыли. Во вторник американские индексы S&P 500 и NASDAQ обновили исторические рекорды, отыграв падение, связанное с пандемией.

Индекс Shanghai Composite уменьшался на 1,08% — до 3371,48 пункта, индекс Shenzhen Composite — на 1,07%, до 2229,61 пункта, гонконгский Hang Seng Index — сокращался на 2,05%, до 24662,71 пункта, южнокорейский KOSPI — на 3,05%, до 288,43 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — снижался на 0,77%, до 6120,3 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,01%, до 22876,51 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. Коррекционный рост ценового индекса российских облигаций RGBI после обновления им накануне минимума с мая также поддерживает позитивный настрой на российских торговых площадках.

2. В лидерах роста цены на российской площадке оказались ГДР Mail.ru (+4%). Сбербанк и Mail.ru Group объявили об инвестициях на условиях равных долей в объеме 12 миллиардов рублей в совместное предприятие на развитие новых направлений, которые появились с момента его создания.

Акции "Черкизово" (+1,7%) ростом отыграли рекомендации совета директоров группы выплатить дивиденды по результатам первого полугодия в размере 48,79 рубля на акцию. Также выросли в цене бумаги "Русала" (+2,7%), акции ММК (+2,2%), "Яндекса" (+1,9%).

3. В лидерах снижения вслед за золотом были акции "Селигдара" (-2,5%), Petropavlovsk (-2,3%), Polymetal (-1,7%), а также бумаги "Норникеля" (-1,6%).

NVIDIA

Сегодня американский производитель графических процессоров Nvidia обнародовал квартальные результаты по итогам II финансового квартала 2020-2021 года.

- **Чистая прибыль во втором финансовом квартале, завершившемся 26 июля, выросла до \$622 млн., или \$0,99 в расчете на акцию, по сравнению с \$552 млн., или \$0,90 на акцию, за аналогичный период предыдущего финансового года.**
- Выручка Nvidia по итогам квартала подскочила на 50% и достигла \$3,866 млрд против \$2,579 млрд. годом ранее. **Подразделение Nvidia по выпуску чипов для дата-центров увеличило выручку на 167%, до рекордных \$1,75 млрд., выручка игрового бизнеса выросла на 24%, до \$1,65 млрд.** Эксперты оценивали эти показатели соответственно в \$1,71 млрд. и \$1,41 млрд.
- Важно отметить, что прогнозы самой Nvidia превзошли ожидания рынка благодаря высокому спросу на онлайн-игры и сервисы для дистанционной работы в условиях пандемии коронавируса.
- **Из позитивных моментов отчетности стоит отметить внедрение вычислительной техники Nvidia, которое обеспечивает рекордный объем поступлений и исключительный рост.** Важно, что доходы в сегменте дата-центров впервые оказались выше, чем в игровом сегменте, однако компания не ожидает, что эта тенденция сохранится.
- **Согласно прогнозу компании, ее выручка в текущем финквартале, который завершается в октябре, будет находиться в диапазоне от \$4,31 млрд. до \$4,49 млрд.**

- Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Nvidia, поскольку компания в этом году впервые обогнала Intel в гонке за звание крупнейшего американского производителя микропроцессоров.
- Целевая цена: 515,2\$ в среднесрочной перспективе.

ЧЕРКИЗОВО

Вчера 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги X5

Вчера 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 авиафрагт, 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 непродовольственных 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 ГМК "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**

Покупать бумаги Nvidia - **долгосрочно**

Держать бумаги Лензолото ао – **среднесрочно**

Накапливать бумаги X5 – **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 августа 2020 года