

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (21/09/20)

Неделя стартовала на опасениях дальнейшего развития второй волны коронавируса, поскольку возобновившийся рост заболеваемости коронавирусом в мире привел к обострению опасений за перспективы экономики.

Хотим мы того или нет, но пока самая большая угроза росту мировой экономики - это возобновляющий рост заболеваемости коронавирусом. По последним данным ВОЗ, в мире выявлено свыше 30,3 миллиона случаев заражения, более 948 тысяч человек скончались. Это значит, что и в 2021 году показатели экономического роста и инфляции могут неожиданно ухудшиться, поскольку динамика восстановления экономики явно замедляется.

Например, в Британии премьер-министр Борис Джонсон уже заявил, что в стране начинается вторая волна эпидемии коронавируса, как и во Франции, в Испании, по всей Европе.

Конечно, Джонсон поспешил заверить, что власти держат ситуацию под контролем, но надо понимать, что введение более масштабных мер изоляции, чем текущие, вполне реален. Ясно, что и медицинские, и образовательные, и торговые учреждения могут быть опять закрыты в любой момент, поэтому риск закрытия экономики повышается. В общем, опять введение национального карантина может вернуться по примеру марта-апреля. Израиль уже пошел этим путем.

Ряд дополнительных ограничительных мер на территории стран Европы из-за увеличения числа пациентов с коронавирусом COVID-19 уже вводится, в том числе будут запрещены собрания более определенного количества человек.

Любопытная сообщения появляются на эту тему и в СМИ со ссылкой на данные Международного консорциума журналистов-расследователей о том, что крупнейшие мировые банки с 1999 по 2017 год провели множество операций подозрительного характера и посодействовали клиентам в отмывании денег на сумму свыше 2 триллионов долларов. Среди банков фигурирует и британско-гонконгская банковская группа HSBC, после чего ее акции по итогам торгов в Гонконге потеряли 4,5%, достигнув 29,6 гонконгского доллара - минимального значения с мая 1995 года.

Определенное влияние на настроения инвесторов оказали новости из Китая, где местный центробанк в понедельник вновь оставил неизменной основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков на уровне 3,85%. На этой отметке показатель остается шестой месяц подряд, что полностью совпало с прогнозами рынка.

М.ВИДЕО

Сегодня стало известно, что генеральным директором группы "М.Видео-Эльдорадо" назначен Александр Изосимов, который приступит к своим обязанностям с 1 октября.

- **Напомним, что г-н Изосимов с 2003 года по 2011 год возглавлял компанию "Вымпелком" как генеральный директор и президент.** С 2011 года он сфокусировался на работе в советах директоров и в разное время входил в советы таких компаний как Ericsson AB, MTG AB, East Capital AB, Transcom SPA, Teleopti AB, "Балтика".
- **В М.Видео-Эльдорадо в задачи г-на Изосимова будет входить дальнейшее развитие модели One Retail группы и цифровая трансформация бизнеса ритейлера, а также укрепление лидерских позиций компании в качестве онлайн-игрока российского рынка бытовой техники и электроники, развитие**

отношений с инвестиционным сообществом, рост акционерной стоимости и ликвидности акций компании.

- "М.Видео-Эльдорадо" за последние несколько месяцев существенно ускорила цифровую трансформацию и переход на модель One Retail, но группа в начале пути по построению нового подхода к продажам и клиентскому сервису, в основе которых лежит смартфон и мобильные технологии.
- **Мы считаем данную новость долгосрочной позитивной для бумаг М.Видео-Эльдорадо, поскольку у компании есть стратегическое видение дальнейшего развития и ресурсы для воплощения новых планов.**
- Магистральным направлением развития группы сейчас являются омниканальные продажи, которые первые стали активно внедрять именно сотовые операторы. Менеджерский опыт г-на Изосимова в этой сфере должна позитивно отразиться на продажах группы в будущем.
- **Целевая цена: 615,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

ОАК

Вчера стало известно о том, что импортозамещенный пассажирский самолет Sukhoi Superjet 100 new будет создан в 2023 году, после чего планируется начать его летные испытания.

- **Создание самолета потребует прохождения новой сертификации - отдельных систем и всего самолета, а также предприятия-производителя.**
- Важно отметить, что разработка нового SSJ100 ведется в соответствии с поручением президента от 25 января 2018 года и направлена на импортозамещение иностранных компонентов - бортовых систем и агрегатов.
- **Напомним, что в мае 2020-го года производитель самолетов SSJ100 - филиал "Региональные самолеты" корпорации "Иркут" – сообщил о начале выпуска технической документации на модернизированную версию самолета.**
- Планируется, что после модернизации SSJ100 получит отечественные двигатели, новое крыло и ряд других новых агрегатов, а также российскую навигационную систему.
- **Мы считаем данную новость долгосрочно позитивной для бумаг ОАК, поскольку процесс импортозамещения компонентов самолета Sukhoi Superjet продолжается, входя в активную стадию.** В настоящее время большинство систем в самолете - иностранного производства, в том числе более 10% - американские комплектующие, из-за чего любые поставки самолетов в базовой версии SSJ100 требует согласования продаж с властями США. **После перехода на отечественные комплектующие это согласование станет неактуальным.**
- **Целевая цена: 0,5119 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Аэрофлота

Сегодня совет директоров Аэрофлота утвердил проспект допэмиссии в объеме 1,7 млрд. обыкновенных акций, размещаемой по открытой подписке.

- Решение принято на заседании совета во вторник, а публикация проспекта ожидается после его регистрации ЦБ.
- **Допэмиссию до 1,7 млрд. акций ранее утвердили акционеры "Аэрофлота". Привлечение средств через SPO направлено на повышение ликвидности и финансовой устойчивости группы, а также на поддержку восстановления операционной деятельности до докризисного уровня, имея в виду кризис, связанный с пандемией COVID-19.**
- О возможности инвестиций в акции Аэрофлота **ранее заявляли ВТБ, Российский фонд прямых инвестиций и Промсвязьбанк.** При этом, согласно распоряжению правительства, по итогам размещения доля государства в Аэрофлоте должна быть не меньше нынешних 51,17%. **Это значит, что государство должно выкупить чуть больше половины допэмиссии.**
- Параметры SPO, в том числе объем и цена размещения, пока не объявлялись, но не факт, что Аэрофлот будет размещать весь планируемый пакет. **В этом случае цена будет предложена с хорошим дисконтом к рынку,** поскольку компания рассчитывает на интерес к размещению со стороны частных инвесторов.
- **Цена будет зависеть от того, какой объем будет размещаться на открытом рынке; если большая его часть будет выкуплена подконтрольными государству структурами, то для меньшей части Аэрофлоту придется установить существенный дисконт к рынку, что должно позитивно отразиться на росте котировок из-за роста спроса на эти бумаги.**
- **Целевая цена: 91,2 руб. в краткосрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Сбербанка

В понедельник 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.**

Рекомендации:

Держать бумаги Аэрофлота – **краткосрочно**

Покупать бумаги ОАК – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Сбербанка – **долгосрочно**

Накапливать бумаги М.Видео – **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.

21 сентября 2020 года