

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (22/09/20)**

Вот и первые плоды пандемии налицо: глава Сбербанка Герман Греф накануне заявил, что банк может оставить часть сотрудников на удаленной работе в постоянном режиме. Это было ожидаемо, поскольку банк в период пандемии создал большой объем инструментов и контроля безопасности, и контроля эффективности работы сотрудников на "удаленке". Еще в июле Сбербанк сообщил, что с 1 сентября 30% сотрудников будут работать удаленно, остальные 70% - в офисах, а в высшем руководстве банка соотношение будет противоположным: 70% топ-менеджеров будет работать на рабочих местах, 30% - удаленно.

Сбербанк, судя по всему, открыл собой тренд, который будет продолжен, поскольку пандемия открыла для многих работодателей глаза на иную возможную реальность - без необходимости обязательного присутствия части сотрудников на рабочих местах. Если компания видит, что стопроцентную безопасность в дистанционном режиме обеспечить не может, то такие рабочие места не переводятся на "удаленку", а все остальные функции будут совершаться в удаленном режиме.

Основные мировые фондовые рынки закрылись в понедельник падением до 1,8% на фоне обострения опасений за перспективы восстановления и развития экономики страны в свете пандемии коронавируса. В целом мировых трейдеров беспокоит ситуация с коронавирусом, который оказывает давление на всю мировую экономику. Также мировые инвесторы следят за ситуацией с грядущими 3 ноября президентскими выборами в США, где продолжается полемика вокруг голосования по почте.

Неопределенность с выборами в США и опасения вокруг новой волны COVID-19 в Европе беспокоят инвесторов. Власти Уэльса и Шотландии уже объявили о том, что вводят дополнительные ограничительные меры со вторника, а главный санитарный врач Великобритании призвал власти отнестись к пандемии как к серьезной проблеме. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон, объявивший в конце прошлой недели о приближении второй волны коронавируса, анонсирует во вторник новые ограничительные меры. Распространение пандемии, ставящее вопрос о восстановлении карантинных ограничений в ведущих странах, вновь становится одной из центральных тем для мировых рынков, побуждающей инвесторов более консервативно оценивать ближайшие перспективы мировой экономики.

Сегодня рынки могут поддержать ожидания публикации в среду предварительных PMI по Европе и США, от которых ждут указаний на сохранение неплохого роста деловой активности. Помимо выступлений Джонсона и Пауэлла, на рынок могут повлиять также данные по рынку жилья в США.

Ну и конечно, все ждут от президента США Дональда Трампа обещанного "сильного заявления по Китаю" в ходе видеобращения мировому сообществу, которое будет транслироваться в первый день общеполитических прений, в рамках 75-й юбилейной сессии Генассамблеи ООН.

Согласно программе, в первый день общеполитической дискуссии, первым прозвучит выступление президента Бразилии Жаира Болсонару. Videобращение американского лидера будет вторым. За ним последуют видеозаписи президентов Турции, Китая, Чили, ЮАР и Кубы. Выступление президента РФ Владимира Путина будет восьмым. Всего в ходе недели высокого уровня, которая пройдет с 22 по 29 сентября, покажут выступления 119 глав государств и 54 глав правительств.

Ливийская National Oil Corp. сообщила о возобновлении добычи на востоке страны после того, как командующий Ливийской национальной армии Халиф Хафтар объявил о снятии восьмимесячной блокады нефтяных месторождений и портов в результате достижения соглашения с правительством в Триполи, сообщила агентство Dow Jones. Национальная нефтяная корпорация Ливии готовится к отправке за рубеж первой после снятия блокады партии нефти. С этой целью нефтяной танкер "Мэрилин Шикоку", как

ожидается, прибудет в предстоящий четверг из Нидерландов в порт аль-Харика на юго-востоке Ливии. Добыча в стране будет расти на 220 тыс. баррелей в сутки, начиная с четверга.

**На азиатских рынках** основные индексы региона преимущественно снижаются второй день подряд на опасениях второй волны коронавируса и распродажах в банковском секторе.

Японские биржи закрыты в связи с национальным праздником. По итогам торгов пятницы Nikkei 225 вырос на 0,18% — до 23260,3 пункта.

Во вторник на рынках преобладают пессимистичные настроения, — инвесторы опасаются, что вторая волна коронавируса сведет на нет хрупкий процесс восстановления мировой экономики. Многие страны регистрируют рост суточного числа заболевших и ужесточают карантинные меры. По последним данным ВОЗ, в мире выявлено свыше 30,6 миллиона случаев заражения, 950 тысяч человек скончались.

Кроме того, инвесторы продолжают оценивать данные Международного консорциума журналистов-расследователей (ICIJ), опубликованные в понедельник, согласно которым ряд банков мирового уровня с 1999 по 2017 год провели множество подозрительных транзакций и посодействовали клиентам в отмывании денег на сумму свыше 2 триллионов долларов. Среди других банков в докладе, в частности, фигурирует британско-гонконгская банковская группа HSBC. На этом фоне ее акции на бирже в Гонконге дешевеют на 2,5%.

Эксперты пока не видят факторов для перемены настроений на биржах.

**Индекс Shanghai Composite снижался на 0,12% — до 3312,88 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite рос на 0,11% — до 2210,76 пункта, гонконгский Hang Seng Index снижался на 0,26% — до 23887,33 пункта. Южнокорейский KOSPI опускался на 1,92% — до 2343,14 пункта, австралийский S&P/ASX 200 – на 0,65%, до 5785 пунктов.**

Теперь к российскому рынку акций:

**1. Среди лидеров снижения** были бумаги "Татнефти" (обыкновенные акции снизились на 5,73%, префы – на 5,72%), поскольку компания является одним из основных пользователей льгот на добычу трудноизвлекаемой нефти. Переговоры бизнеса и правительства не привели к каким-либо смягчениям. Соответственно пересмотр льгот непосредственно касается данной компании. Поскольку ожидается рост налоговых выплат, то это приведет к сокращению прибыли, а значит и выплат акционерам. Соответственно, рынок наиболее активно переоценивает акции "Татнефти."

**2. Среди лидеров снижения** также были акции Petropavlovsk (-6,97%), "Полус" (-4,93%), Polymetal (-4,93%), обыкновенные акции "Селигдара" (-4,62%), акции "Обуви России" (-4,44%), "Лукойла" (-4,21%), НМТП (-4,13%).

**3. В лидерах роста** были акции "Аптечной сети 36 и 6" (4,68%), "М.Видео" (2,47%), депозитарные расписки ГК "Эталон" (1,85%), депозитарные расписки "Ленты" (1,71%), акции "Акрона" (1,38%), депозитарные расписки X5 (0,92%)

## СЕВЕРСТАЛЬ

**Сегодня стало известно о том, что Северсталь приступила к горячим испытаниям агрегата продольной резки рулонов в сортопрокатном производстве Череповецкого металлургического комбината.**

- **Общая стоимость строительства агрегата составила около 190 миллионов рублей.** Агрегат смонтирован на базе агрегата продольной резки рулонов, который был демонтирован в одном из цехов производства плоского проката ЧерМК в рамках модернизации прокатного оборудования. **При этом гидравлическое и**

**электрооборудование полностью обновили, что позволит увеличить скорость и поднять производительность нового агрегата.**

- В ближайшее время планируется завершение наладки агрегата с выводом его на проектные мощности.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Северстали, поскольку новый агрегат поможет команде сортопрокатного производства в Череповце самостоятельно производить заготовки из рулонов, которые поступают из цехов производства плоского проката. Этим Северсталь разгрузит мощности прокатных цехов, полностью обеспечит потребности трубных станков группы, а также сократит затраты на логистику.**
- **Целевая цена: 1025,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

М.ВИДЕО

**Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Аэрофлота

Сегодня совет директоров Аэрофлота утвердил проспект доэмиссии 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.
- Доэмиссию 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 доэмиссии.
- 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 Северстали – **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.*

*22 сентября 2020 года*