

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (24/09/20)

Почему российский фондовый рынок под давлением?

Во-первых, безусловно, история с покупкой «Яндексом» «Тинькофф» влияет. Плюс на рынок влияют и ожидания завтрашней большой конференции Сбербанка, где будет рассказано о самой масштабной трансформации банковской группы, теперь уже можно называть «Сбер», без слова «банк», за последние десять лет. И возможно, завтра будет объявлено о какой-то еще одной сделке со стороны или с участием Сбербанка. Поэтому рынок находится в том числе и в ожидании этого.

Во-вторых, мы понимаем, что история с возможным откатом после сильных продаж, которые были в начале недели, тоже имеет место. Техническую коррекцию и технический отскок наверх никто не отменял. Несмотря на то что нефть пока не способна вернуться выше 42,5, она все-таки не снижается.

В-третьих, не стоит забывать о том, что те компании, которые торгуются на российских площадках, все-таки не все теряют в ослаблении рубля, кто-то и выигрывает. В частности, такие компании, как «Акрон», как «Русагро», они компенсируют новости о повышении налогового пресса тем, что выигрывают от ослабления национальной валюты.

На азиатских рынках основные рынки региона закрылись снижением индексов на обострении опасений за перспективы мировой экономики в свете слабой статистики в США и Европе и роста случаев заболеваемости коронавирусом.

Давление на настроения инвесторов оказали вновь обострившиеся опасения за перспективы мировой экономики. Поводом стало продолжающееся распространение коронавируса в мире, а также ряд слабых статданных из США и Европы, которые могут указывать на торможение процесса восстановления экономики.

Кроме того, трейдеры обратили внимание на то, что основные американские индексы в среду упали на 1,9-3% на внутренней статистике. На рынок акций в Японии оказало давление резкое падение на биржах США, что также повлияло на фондовые рынки других азиатских стран. При этом некоторую поддержку настроениям инвесторов оказали ожидания экономической поддержки со стороны нового японского правительства.

Индекс Shanghai Composite по итогам торгов сократился на 1,72%, до 3223,18 пункта. Это самое сильное процентное падение за торговую сессию с 9 сентября. Индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite опустился на 2,5%, до 2148,08 пункта, гонконгский Hang Seng Index — 1,8%, до 23311,07 пункта, южнокорейский KOSPI потерял 2,59%, поднявшись до 2272,7 пункта. Австралийский S&P/ASX 200 опустился на 0,81%, до 5875,9 пункта, японский Nikkei 225 сократился на 1,11%, до 23087,82 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Акции Яндекса на фоне договоренностей о сделке с TCS Group ("Тинькофф") подсказывали на 15,4% к уровню закрытия дополнительных торгов, или на 25% к уровню закрытия основной сессии вторника — до 5653,2 рубля. После этого торги бумагами были переведены в режим дискретного аукциона. К закрытию торгов основной сессии акции "Яндекса" выросли на 2,39%, при этом депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк", снизились на 2,71%.

В лидерах роста были акции АФК "Система" (3,33%), депозитарные расписки Х5 (3,01%), депозитарные расписки "Ленты" (2,46%), бумаги "Ростелекома" (префы выросли на 2,23%, обыкновенные акции – на 1,68%), депозитарные расписки Mail.Ru (1,9%) и акции ПИКа (1,89%).

В лидерах снижения были бумаги "Татнефти" (префы подешевели на 2,98%, обыкновенные акции – на 3,52%), акции "Новатэка" (-3,18%), акции "Алросы" (-3,03%), Petropavlovsk (-1,94%), обыкновенные акции "Сургутнефтегаза" (-1,56%), обыкновенные акции "Россетей" (-1,55%) и акции Polymetal (-1,33%). Акции "Татнефти" продолжали

обвальное падение ввиду корректировки льгот на НДС, а также слабости нефтяных котировок.

СБЕРБАНК

Сегодня стало известно о том, что Сбербанк создает сервис аудиостриминга "СберЗвук" на базе компании «Звук».

- **По итогам сделки Сбербанк получит 100% акций компании "Звук". Генеральным директором сервиса будет вновь назначен Михаил Ильичёв, который руководил "Звуком" с 2014 по 2017 год.**
- Сервис объединит на своей платформе 40 млн. композиций от ведущих правообладателей мира (Universal Music Group, Sony Music Entertainment и Warner Music Group), локальных и независимых звукозаписывающих студий, а также коллекцию популярных аудиокниг и подкастов.
- **Сбербанк планирует развивать собственный музыкальный сервис, поскольку это позволит компаниям экосистемы создавать новые уникальные продукты.** Сбербанк и "Звук" уже завершили интеграцию аудиостримингового сервиса со Сбербанк ID и в ближайшее время планируют завершить интеграцию с платёжным сервисом SberPay.
- **Важно, что музыка будет представлена в будущих сервисах подписки и умных устройствах банка.** В сообщении кредитной организации в логотипе "СберЗвук" уже использована новая часть со словом "Сбер" с зеленым, синим и желтым цветом. Новый логотип экосистемы Сбербанка планируется представить позднее.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку в России сейчас существует более 64 млн. онлайн-слушателей музыки, а половина пользователей музыкальных сервисов слушает музыку больше одного часа в день.** Инвестиции в развитие "Звука" полностью соответствуют стратегии развития экосистемы банка: благодаря ей банк сможет усилить свои предложения клиентам на рынке развлечений.
- **Целевая цена: 252,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

СЕВЕРСТАЛЬ

Вчера 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 станов группы, а также сократит затраты на логистику.
- Целевая цена: 1025,15 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Polymetal

Сегодня на платформе была представлена идея нового направления туристических услуг - "ювелирного туризма", путешествия к месторождениям минералов и драгоценных металлов, на прииски и заводы, выпускающие ювелирные изделия.

- Накануне одна из крупнейших в РФ компаний по добыче золота и серебра Polymetal сообщила о своей готовности рассмотреть возможность участия в проекте "ювелирного туризма".
- В настоящее время туристических проектов в РФ по этому направлению нет, но организация визитов на предприятия группы хоть и не является для компании чем-то новым, но может быть коммерциализована. Ранее компания регулярно показывала производство жителям регионов присутствия, школьникам, пенсионерам, журналистам и многим другим, а некоторые сотрудники компании уже вполне освоились в роли экскурсоводов и немало в этом преуспели.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Polymetal, поскольку компания в перспективе сможет получить дополнительный источник дохода, особенно в условиях пандемии и активного роста спроса на внутренний туризм.
- Целевая цена: 1654,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Аэрофлота

На прошлой неделе 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.**

Рекомендации:

Держать бумаги Аэрофлота – **краткосрочно**

Покупать бумаги Северстали – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Сбербанка – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Polymetal – **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.

24 сентября 2020 года