

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (25/09/20)

Пандемия продолжает "шагать" по миру, игнорируя различные новости о создании новых вакцин и успешных испытаниях фармацевтических препаратов. Судя по всему, человечеству еще придется привыкать к новому вирусу через массовое переболевание последним. Уже становится очевидным, что пандемия коронавируса привела к массовым изменениям на мировом рынке труда.

Прежде всего, речь идет о потерях трудовых доходов по всему миру и о разрыве в реализуемых государствами мерах налогово-бюджетного стимулирования, который угрожает еще больше увеличить неравенство между богатыми и бедными странами.

Только за первые три квартала 2020 года трудовые доходы населения мира снизились на 10,7%, или на \$3,5 трлн. Только во втором квартале текущего года количество потерянных рабочих часов эквивалентно потере почти 500 млн. рабочих мест. Ожидалось, что этот показатель будет гораздо ниже - около 400 миллионов рабочих мест. Среди регионов мира больше других пострадали Северная и Южная Америка. Там трудовые доходы населения сократились на 12,1%. В Европе и Центральной Азии этот показатель составил 10,6%.

Среди тех, кто потерял работу, больше женщин, чем мужчин, причем самые большие потери пришлось на страны с доходом ниже среднего. Их население потеряло 15,1% заработка. В богатых странах потери трудовых доходов составили 9%.

Получается, что власти многих более богатых стран приняли эффективные меры по стимулированию экономики, а у стран с доходом ниже среднего и у бедных стран вообще нет средств для реализации таких мер в необходимом объеме. Понятно, что большинству африканских стран с доходом ниже среднего остро нужна финансовая поддержка международного сообщества. На восстановление экономики бедных стран необходимо выделить \$45 млрд., что составляет всего 1% (!) от общего объема средств, потраченных богатыми странами на меры налогово-бюджетного стимулирования.

Российские компании уже начали реагировать продлением удаленного режима для своих сотрудников в текущей ситуации: например, Qiwi сообщил, что оставит сотрудников на удаленном режиме работы до 1 января 2021 года, а на регулярной основе в офисе работают не более 30 человек ввиду невозможности исполнения своих функций вне офиса: безопасность, комплаенс, финансы и другие сотрудники Киви банка.

Накануне Сбербанк сообщил, что на фоне эпидемиологической обстановки переводит 50% сотрудников на удаленную работу. Ранее кредитная организация заявляла, что с 1 сентября в дистанционном формате работали лишь 30% сотрудников.

На азиатских рынках основные индексы региона не показывают единой динамики на неопределенном экономическом фоне.

Неопределенность на рынках и опасения за состояние мировой экономики вызваны ростом заболеваемости коронавирусом в мире и ужесточением карантинных мер в отдельных странах. По последним данным ВОЗ, в мире выявлено свыше 31,7 миллиона случаев заражения, 973 тысячи человек скончались.

Инвесторы Азии также обратили внимание на неоднозначную статистику из США, одной из крупнейших мировых экономик. Так, продажи новых домов в США в августе выросли на 4,8%, до 1,01 миллиона по сравнению с данными за июль в 965 тысяч, в то время как аналитики ожидали уменьшения показателя. При этом в стране выросло число первичных заявок на пособие по безработице за неделю до 870 тысячи с показателя прошлой недели в 866 тысяч.

Кроме того, одним из факторов, влияющих на состояние рынков, эксперты, мнение которых приводит агентство Рейтер, называют президентские выборы в США. Инвесторы сосредоточены на стратегических и долгосрочных перспективах рынков, а не ежедневном анализе, так как с настоящего времени до выборов в США ситуация будет оставаться нестабильной.

Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite снижался на 0,24% — до 3215,42 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite – на 0,25%, до 2142,72 пункта, гонконгский Hang Seng Index – на 0,21%, до 23262,14 пункта. Японский Nikkei 225 рос на 0,49% — до 23201,67 пункта, южнокорейский KOSPI – на 0,69%, до 2288,33 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,16% — до 5944,1 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах снижения были акции "Яндекса", которые потеряли 2,8%, депозитарные расписки Mail.Ru — 5,56%, после сильного роста во вторник и среду, при этом к вечеру акции АФК "Система" вернулись к росту после дневного снижения и прибавили 0,45%. Также среди лидеров снижения – акции "Русснефти" (-4,38%), ММК (-3,22%), депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-2,51%), и обыкновенные акции "Ростелекома" (-1,65%).

Акции ММК оставались под давлением ряда факторов – снижения цен на металлы, перспективы увеличения налоговой нагрузки, а также торговались без дивидендов за первое полугодие текущего года.

2. В лидерах роста были акции Института стволовых клеток человека (14,47%), Polymetal (3,78%), "Лукойла" (2,54%), обыкновенные акции "Татнефти" (2,07%), акции "Роснефти" (1,77%) и акции ФСК ЕЭС (1,65%).

Polymetal представил сильные финансовые результаты за первое полугодие текущего года по МСФО... Отчетность помогла акциям вырасти, несмотря на падение котировок золота к очередному минимуму с июля (1851 доллар за тройскую унцию).

Московская биржа допустила к торгам американские депозитарные акции онлайн-рекрутинговой платформы HeadHunter Group и включила их в первый котировальный список, торги стартуют 25 сентября.

ЧЕРКИЗОВО

Сегодня акционеры группы "Черкизово", одного из крупнейших производителей мяса и мясных продуктов в России, утвердили дивиденды по результатам первого полугодия в размере 48,79 рубля на акцию.

- **Реестр акционеров для получения дивидендов будет закрыт 5 октября. Дивиденды "Черкизово" по итогам первого полугодия 2019 года составили 2,1 миллиарда рублей.**
- Напомним, что совет директоров "Черкизово" в мае 2018 года утвердил новую редакцию дивидендной политики компании. **Согласно ей, группа ежегодно выплачивает дивиденды в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО за предыдущий год (с поправкой на чистые изменения справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции).**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Черкизово, поскольку компания продолжает сохранять отношение чистого долга к скорректированному показателю EBITDA на уровне ниже 2,5x в среднесрочной перспективе, а также способна проводить и финансировать свои будущие затраты на операционную деятельность, развитие или стратегические приобретения.**
- **Целевая цена: 1974,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

СБЕРБАНК

Вчера 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.**

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 Черкизово – **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.

25 сентября 2020 года