

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (28/09/20)

Рост числа заражений в мире, к сожалению, усиливается; пандемия поднимает голову и набирает обороты. С начала пандемии COVID-19 в мире общее число скончавшихся от связанных с коронавирусом заболеваний перевалило за 1 миллион человек и достигло 1 млн. 2 тыс. 383 человек. Опасения очередного введения карантинных мер и резкого падения спроса на углеводороды особенно сильно отражается на валютах сырьевых экономик, к которым, рубль, безусловно, относится.

Относится текущая ситуация и к американским нефтегазовым сланцевым компаниям, которые начинают активно искать способы выживания в связи с ростом рисков резкого снижения спроса, а, значит, и цен на нефть. В частности, Devon Energy и WPX Energy уже ведут переговоры о слиянии.

Devon и WPX, владеющие сланцевыми активами в Пермском бассейне, обсуждают сделку в виде обмена акциями, которая приведет к созданию компании с капитализацией порядка \$6 млрд. Рыночная стоимость Devon составляет \$3,4 млрд., WPX - около \$2,5 млрд. Компании могут утвердить сделку уже на этой неделе, поскольку каждая из них понимает, что их объединение поможет им пережить период низких цен на энергоносители, усилить свои позиции на рынке, а также сократить расходы.

Судя по всему, это только «первая ласточка»: волна слияний и поглощений в секторе неизбежна, поскольку небольшие и средние по размеру нефтегазовые компании, очевидно, будут демонстрировать довольно слабые результаты в последние годы, в то время как инвесторы требуют от них более устойчивых прибылей и денежных потоков. Еще одним примером можно назвать крупнейшую нефтяную сделку в отрасли с начала пандемии коронавируса по приобретению нефтяной компанией Chevron конкурирующей Noble Energy за \$5 млрд.

Сегодня поддержку рынкам будут оказывать признаки ускорения восстановления экономики Китая, где оптимистичные статданные способствуют улучшению настроений на европейских рынках.

Совокупная прибыль китайских промышленных предприятий с годовой выручкой свыше 20 млн. юаней в прошлом месяце увеличилась на 19,1% в годовом выражении и составила 612,8 млрд. юаней (\$90 млрд.), поэтому прибыль промышленных предприятий страны выросла по итогам четвертого месяца подряд. В июле она повысилась на 19,6%.

Внимание участников рынков также сосредоточено на политической ситуации в США. На этой неделе в Штатах состоятся первые из трех теледебатов между президентом США Дональдом Трампом и его соперником на ноябрьских президентских выборах Джо Байденом.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона в основном демонстрируют рост, повторяя динамику рынков США.

Основные фондовые индексы США выросли в пятницу, что поддерживает восходящую динамику на большинстве торгов в Азии в понедельник.

Вместе с этим трейдеры готовятся к праздничным дням. Длинные выходные на биржах Китая начнутся 1 октября, в четверг, и продлятся до середины следующей недели. Биржи Гонконга будут закрыты в четверг и пятницу, Южной Кореи — не будут работать со среды по пятницу. В связи с этим трейдеры проявляют осторожность, и объем торгов несколько снижен.

Внимание рынков при этом сохраняется вокруг ситуации с коронавирусом и событиями в США. По последним данным ВОЗ, в мире выявлено свыше 32,7 миллиона случаев заражения COVID-19. Тревожная динамика при этом наблюдается в Индии и нескольких странах Европы, что усиливает риски второй волны заражений и нового ужесточения карантинных мер. Такая ситуация, опасаются трейдеры, может сдержать восстановление мировой экономики.

Власти США при этом по-прежнему не могут согласовать размер дополнительной поддержки экономики. Вместе с этим трейдеры сохраняют свое внимание к предстоящим в ноябре президентским выборам в стране. Уже во вторник начнутся первые теледебаты.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,22%, до 3212,27 пункта, индекс Shenzhen Composite – на 0,65%, до 2129,15 пункта; гонконгский Hang Seng Index рос на 0,74%, до 23406,31 пункта, южнокорейский KOSPI – на 1,4%, до 2310,8 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,03%, до 5966,8 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,63% до 23351,81 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров снижения были префы "Мечела" (-3,59%), акции АФК "Система" (-3,18%), обыкновенные акции "Россетей" (-2,95%), акции "Газпрома" (-2,39%), "Алросы" (-2,18%), а также депозитарные расписки "Ленты" (-2,16%), акции "Аэрофлота" (-2,06%), "Обуви России" (-1,79%) и акции Petropavlovsk (-1,79%).

Акционеры пяти компаний ("Черкизово", ВТБ, Сбербанк, НЛМК и "Русснефти") в пятницу приняли решение по дивидендам.

Акции "Черкизово" снизились на 0,82%, "Русснефти" выросли на 0,81%. К текущему моменту на дополнительной сессии акции ВТБ снижаются на 0,42%, префы Сбербанк поднимаются на 0,16%, его обыкновенные акции теряют 0,12%.

В лидерах роста были акции Института стволовых клеток человека (7,18%), бумаги Qiwi (4,88%), акции "Яндекса" (2,38%), "Детского мира" (2,32%), обыкновенные акции "Селигдара" (2,15%), а также акции "Фармсинтеза" (1,75%), префы "Башнефти" (1,67%), акции "Новатэка" (1,6%) и бумаги "Ростелекома" (обыкновенные акции выросли – на 1,57%, привилегированные акции – на 1,42%).

Московская биржа запустила торги американскими депозитарными акциями онлайн-рекрутинговой платформы HeadHunter Group. Бумаги HeadHunter включены в первый котировальный список биржи под тикером HHRU. К закрытию основных торгов депозитарные расписки снизились на 0,3% против цены открытия торгов в 1875 рубля, при этом в ходе торгов максимально подскакивали на 4,2% — до 1952,2 рубля. Инвесторы совершили 6184 сделки.

ТАТНЕФТЬ

Сегодня в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве появилась новость о том, что Татнефть отказалось от моратория на банкротство.

- **Напомним, что мораторий на банкротства компаний и ИП из наиболее пострадавших от пандемии COVID-19 отраслей правительство РФ объявило на период с 6 апреля по 6 октября 2020 года в качестве одной из основных антикризисных мер.** Мораторий не допускает введение процедур банкротства по инициативе внешних кредиторов, обращение взыскания на заложенное имущество, а также приостанавливает исполнительное производство по взысканиям, возникшим до введения моратория. Он также распространяется на фигурантов списка системообразующих организаций российской экономики, а также перечень стратегических предприятий и АО.
- **Отказ публичных компаний от моратория на банкротство сохраняет компаниям право выплачивать дивиденды и проводить обратный выкуп.**
- **В августе совет директоров Татнефти рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие 2020 года в размере 9,94 рубля на акции всех видов,** что предполагает направление на выплату дивидендов около 23,122 млрд. рублей, или практически 100% чистой прибыли за I полугодие 2020 года по РСБУ.

- Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 12 октября. Внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 30 сентября. Реестр лиц, имеющих право на участие в собрании, закрыт 6 сентября.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Татнефти, поскольку отказ от моратория на банкротство означает рост вероятности выплаты дивидендов по изначально запланированному плану.
- Целевая цена: 485 руб. в среднесрочной перспективе.

ЧЕРКИЗОВО

В пятницу 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Polymetal

В пятницу 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.

28 сентября 2020 года