

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (30/09/20)

Накануне в Кливленде, в штате Огайо, состоялся первый раунд дебатов между президентом США республиканцем Дональдом Трампом и его соперником на выборах демократом Джо Байденом. Сразу стоит сказать, что дебаты прошли в стиле непримиримых споров, оппоненты перебивали друг друга и использовали непарламентские выражения. Отвечая на вопросы ведущего, кандидаты, по сути, в течение всего отведенного им времени повторили избирателям свои известные позиции.

Многие инвесторы решили, что итоги дебатов не дали решающих преимуществ ни одному из кандидатов, поскольку порой казалось, что они просто оскорбляли друг друга, а это, как правило, не оказывает большого влияния на рынки.

Тем не менее, бытует мнение о том, что Байден "переспорил" Трампа; российский миллиардер Олег Дерипаска даже написал в своём Telegram, что дебаты кандидатов в президенты США, которые прошли минувшей ночью, говорят о том, что нынешний президент Дональд Трамп не сможет сохранить свой пост, что будет плохой новостью для мировой экономики на следующие два кризисных года.

Если Байден станет президентом, то, по мнению г-на Дерипаски, США перестанут блокировать усилия мирового сообщества, направленные на немедленные и значительные сокращения вредных выбросов в атмосферу Земли, включая полный отказ от сжигания угля для производства энергии. Возможно, тогда американский рынок может ждать волна роста.

Сегодня мы ждем важной статистики по США. Бюро экономического анализа министерства торговли США сообщит данные по динамике ВВП за второй квартал. Ожидается, что ВВП страны во втором квартале, согласно третьей и последней оценке, упадет на рекордные 31,7% в пересчете на год после снижения на 5% в первом квартале.

Кроме того, незадолго до статистики по ВВП аналитическая компания Automatic Data Processing обнародует данные по изменению числа рабочих мест в частных компаниях США в сентябре. Ожидается, что показатель вырос на 650 тысяч после роста в августе на 428 тысяч.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона в основном увеличиваются, макростатистика по КНР поддерживает торги в регионе.

Трейдерам отыгрывают статистику по Китаю, опубликованную ранее в ходе торгов. Так, индекс деловой активности (PMI) в промышленном секторе Китая в сентябре несколько ускорился, до 51,5 пункта против 51 в августе на фоне активного восстановления экономики после эпидемии коронавируса, ожидался рост до 51,2 пункта.

Индекс деловой активности (PMI) в непромышленном секторе Китая в сентябре достиг 55,9 пункта против 55,2 месяцем ранее. Композитный PMI в сфере услуг и промышленности в отчетном месяце также показал рост.

Участники торгов также оценивают итоги первых предвыборных дебатов, прошедших в США ранее. В дебатах участвовали президент США республиканец Дональд Трамп и его соперник на выборах демократ Джо Байден. Обсуждения прошли в обстановке непримиримых споров; отвечая на вопросы модератора, кандидаты по сути повторили избирателям свои известные позиции. Президентские выборы в стране намечены на ноябрь.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,45%, до 3238,86 пункта, **индекс Shenzhen Composite** — на 0,74%, до 2164,26 пункта; **гонконгский Hang Seng Index** — на 1,18%, до 23549,47 пункта, **австралийский S&P/ASX 200** — снижался на 1,98%, до 5834,2 пункта, **японский Nikkei 225** — на 1,01%, до 23301,2 пункта.

Биржи Южной Кореи в среду закрыты в связи с выходным днем. Во вторник южнокорейский KOSPI поднялся на 0,86%, до 2327,89 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были акции ДВМП, головного актива группы Fesco: к закрытию основных торгов выросли на 6,2% и уже подсакивали на 7,5% — до 9,36 рубля. Объем торгов небольшой и составил 46,45 миллиона рублей.

В лидерах роста – акции "Русской аквакультуры" (3,39%), "Северстали" (2,32%), префы "Сургутнефтегаза" (2,22%), акции "Фосагро" (1,74%), обыкновенные акции "Селигдара" (1,65%), а также акции "Аптечной сети 36 и 6" (1,63%), НЛМК (1,62%), "Акрона" (1,32%), депозитарные расписки "Русагро" (1,23%).

В лидерах снижения были акции Института стволовых клеток человека (-3,92%), депозитарные расписки Mail.Ru (-3,03%), акции "Магнита" (-2,76%), "Лукойла" (-2,75%), "Новатэка" (-2,42%), а также "Русала" (-2,26%), "Сафмар Финансовые инвестиции" (-2,24%), ФСК "ЕЭС" (-2,03%) и префы "Татнефти" (-1,87%).

ЭТАЛОН

Сегодня девелоперская группа "Эталон" обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2020 года.

- **Был получен чистый убыток по МСФО в 1,8 миллиарда рублей против 559 миллионов рублей прибыли за аналогичный период прошлого года.**
- Консолидированная выручка компании снизилась в первом полугодии на 22% до 30,9 миллиарда рублей. Показатель EBITDA до распределения стоимости приобретения активов составил 4,4 миллиарда рублей, снизившись на 20%. Рентабельность по EBITDA прибавила 1% и достигла 14%.
- **Из негативных моментов стоит выделить рост корпоративного долга компании на 5% до 22,7 миллиарда рублей,** правда, соотношение к EBITDA до распределения стоимости приобретения активов за последний 12 месяцев не сильно изменилось, и равняется 2,1х.
- **Компания ожидает укрепления рентабельности и других финансовых показателей по итогам 2020 года** за счет признания большего объема выручки во втором полугодии, уменьшения доли фиксированных маркетинговых расходов и последовательного повышения стоимости продаваемых объектов.
- **Мы считаем данные отчетности нейтральной для бумаг Эталона, поскольку на размер признанной за первое полугодие 2020 года выручки оказало влияние более низкое закрытие актов по выполненным строительным работам в начале года, а также временный запрет на строительство в Москве и замедление продаж в связи с COVID-19.**
- **Целевая цена: 134,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

ТАТНЕФТЬ

Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Распадской

Вчера акционеры "Распадской" одобрили выплату дивидендов за первое полугодие в размере 2,7 рубля одну обыкновенную акцию, сообщается в материалах компании. Реестр акционеров под дивиденды закроется 15 октября.

- В марте 2019 года совет директоров "Распадской" утвердил новые принципы определения дивидендных выплат, согласно которым компания может выплачивать дивиденды при соотношении чистого долга к EBITDA не более 2х.
- **Минимальный ежегодный платеж должен составлять 50 миллионов долларов и выплачиваться двумя траншами не менее 25 миллионов долларов каждый по итогам первого полугодия и финансового года в целом.** При этом совет директоров может рекомендовать увеличить выплаты, принимая во внимание финансово вые показатели компании, ее планы и рыночную ситуацию.
- **Дивиденды "Распадской" за 2019 год составили 2,83 рубля на одну обыкновенную акцию.** За первое полугодие 2019 года "Распадская" выплатила по 2,5 рубля на одну обыкновенную акцию (в целом 1,707 миллиарда рублей), и это были первые начисления с 2011 года.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Распадской, поскольку до этого года после крупной аварии на шахте "Распадская" в 2010 году компания начислила дивиденды только один раз - это были промежуточные выплаты по итогам первого полугодия 2011 года в размере 5 рублей на акцию.**
- **Целевая цена: 131,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) 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.**
-

Рекомендации:

Держать бумаги Татнефти ап – **краткосрочно**

Держать бумаги Эталона – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Распадской – **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.

30 сентября 2020 года