

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (05/02/21)**

**Новая реальность существования инвесторов в период пандемии создает и новые способы незаконного мошенничества. Накануне регулятор сообщил о вскрытии новой схемы мошенничества, в рамках которой была придумана новая уловка для обмана граждан. Теперь мошенники от имени Банка России предлагают получить выплату, которая якобы направлена на поддержку в период пандемии коронавируса. ЦБ подтвердил агентству, что появившиеся в сети ресурсы являются мошенническими, и принимает меры для его блокировки.**

Информация о том, что гражданам России положена материальная поддержка, распространяется в Facebook под видом рекламы. В сообщении используется символика Банка России. При переходе на сайт объявления открывается приказ от 20 января текущего года за подписью "заместителя начальника Туллина Д.В.". Лжедокумент гласит о "единоразовой выплате за счет социальной выплаты от Центрального управления Банка Российской Федерации".

На ресурсе написано, что "Социальная выплата направляется на поддержание экономического положения граждан в момент эпидемии COVID-2019", и составляет "1 000 - 5 000 российских рублей на каждого члена семьи". Как водится, для получения денег мошенники предлагают ввести данные карты, в том числе CVC-код. Вводить свои данные корреспондент не стал, таким образом, ему неизвестно, какую сумму он мог бы потерять в данной ситуации.

**Хотелось бы в этой связи сказать о том, что ЦБ не выплачивает деньги гражданам, а вот оперативно заблокировать такие сайты скоро сможет, поскольку законопроект, который позволит это делать, уже готовится к рассмотрению Государственной думой во втором чтении.**

В Азии зреет мощный конкурент западным финансовым группам: вчера Ant Group и китайские регуляторы согласовали план реструктуризации, который превратит финтех-гиганта в финансовый холдинг и сделает его объектом требований к капиталу, аналогичных тем, которые применяются к банкам.

В рамках реорганизации все бизнесы Ant будут переданы холдинговой компании, включая такие области, как блокчейн и доставка еды.

**Ранее СМИ сообщали о том, что планируется выделить лишь операции в сфере финансовых услуг, а бизнес по доставке еды, бронированию отелей и другие сервисы оставить вне ее, но в конце января китайские регулирующие органы потребовали от крупнейшей в КНР компании сферы финансовых технологий, которую контролирует миллиардер Джек Ма, объединения всех ее операций в рамках новой структуры.**

Официальное объявление о реорганизации Ant может быть сделано до начала праздников по случаю Нового года по Лунному календарю, который в 2021 году приходится на 12 февраля.

Ant владеет очень популярным платежным сервисом Alipay, число клиентов которого в материковом Китае превышает 1 млрд. В первом полугодии 2020 года через Alipay прошли транзакции общим объемом порядка \$18 трлн. Пользователи Alipay могут оплачивать через смартфоны проезд в автобусах и такси, онлайн-покупку продуктов и других товаров, счета за коммунальные услуги и так далее. Приложение Alipay дает пользователям возможность инвестировать в паевые фонды и другие продукты, а также, например, приобрести страховку.

Помимо этого, Ant через Alipay выдает краткосрочные кредиты потребителям и малому бизнесу, которые зачастую недоступны в традиционных банках.

**В начале ноября власти Китая остановили IPO Ant, объем которого должен был составить рекордные \$34 млрд. WSJ сообщала, что это решение было принято лично председателем КНР Си Цзиньпином, которого Джек Ма разозлил своей**

критикой действий страны в сфере финансового регулирования, после чего был введен ряд новых регулятивных мер с целью сдерживания дальнейшего роста Ant и других компаний сферы финансовых технологий. Теперь Ant будет стремиться привлечь капитал, ожидая роста расходов, в том числе на выплату штрафов и реструктуризацию.

На азиатских рынках основные индексы региона растут вслед за американскими рынками.

Инвесторы из Азии обратили внимание на динамику закрытия американских рынков в четверг. Ключевые фондовые индексы США выросли накануне примерно на 1%. Оптимизм был обусловлен макростатистикой. Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 30 января, опустилось на 33 тысячи по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели — до 779 тысяч заявок. Аналитики ожидали снижения показателя на 17 тысяч, до 830 тысяч. Количество заявок снижается вот уже третью неделю подряд.

Эти данные поддерживают ожидания преодоления экономического кризиса, вызванного реакцией властей на коронавирус. Несмотря на по-прежнему высокую заболеваемость в мире "свет в конце туннеля" уже виден, поскольку применяемая вакцина начинает показывать свою эффективность.

В то время как продолжают появляться новые варианты коронавируса, инвесторы в Азии начинают видеть доказательства влияния вакцины на количество госпитализаций и смертельных исходов.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,46%, до 3518,09 пункта, Shenzhen Composite — на 0,21%, до 2358,31 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,35%, до 29216,75 пункта. Южнокорейский KOSPI увеличивался на 0,15%, до 3092,63 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,09%, до 6839,3 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,29%, до 28715 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста цены на российской площадке оказались акции "Газпром нефти" (+2,2%), бумаги "Лукойла" (+2,1%), "Норникеля" (+1,7%), Сбербанк (+2%), "Яндекса" (+1,5%).

В лидерах снижения были акции золотопроизводителей на фоне упавшей более чем на 2% цене на "желтый металл": "Селигдара" (-3,4%), "Полюса" (-1,3%), Petropavlovsk (-2%), Polymetal (-2,7%).

## KRAFT HEINZ

**Позавчера стало известно о том, что один из крупнейших в мире производителей продуктов питания Kraft Heinz - близок к соглашению о продаже бренда Planters продовольственной компании Hormel Foods.**

- **По информации в СМИ, о сделке, в рамках которой Planters может быть оценен примерно в \$3 млрд., может быть объявлено уже на следующей неделе, если переговоры не сорвутся.**
- Основной продукцией Planters являются смеси орехов, а на логотипе компании изображен арахис. Hormel производит арахисовое масло под брендами Skippy и Justin's. Компания, рыночная стоимость которой составляет около \$25 млрд., в последние годы активно покупала активы с целью диверсификации. Приобретение Planters может стать крупнейшей сделкой для Hormel.
- **Kraft Heinz была создана в 2015 году в результате слияния H.J.Heinz Co. и Kraft Foods Group; она продает бренды, сталкиваясь с трудностями из-за изменений предпочтений потребителей.** В сентябре прошлого года компания

отметила, что ее стратегия позволит упростить бизнес и сфокусироваться на наиболее перспективных брендах.

- **Kraft Heinz в последние годы видела возможности для бренда, учитывая, что он специализируется на высокопротеиновых снеках с низким содержанием углеводов. Однако усилия по расширению бренда не увенчались успехом.** Planters был среди шести брендов, из-за которых Kraft Heinz прошлым летом списала активы на \$290 млн.
- В 2019 году продажи подразделения по производству орехов и соленых снеков Kraft Heinz составили около \$1 млрд. Компания планирует опубликовать результаты за 2020 год 11 февраля.
- **Мы считаем новость о сделке позитивной для бумаг Kraft Heinz, поскольку компания после старта пандемии решила сосредоточиться на продажах своих классических брендов, прежде всего, бакалейных товаров, но этот факт не отменяет необходимости пересмотра приоритетов для адаптации к вкусам потребителей.** Первая ласточка была в сентябре 2020-го года, когда Kraft Heinz продала часть своего бизнеса по производству сыров американской "дочке" французской Groupe Lactalis SA за \$3,2 млрд.
- **Целевая цена: 47,15\$ в среднесрочной перспективе.**

## СБЕРБАНК

**На неделе стало известно о том, что Сбербанк как российская компания впервые за 12 лет вошел в топ-3 крупнейших рекламодателей в федеральном телеэфире.**

- **Он занял третье место в рейтинге по итогам 2020 года после Nestle и Mars. Скорее всего, рост расходов на рекламу связан с запуском цифровой экосистемы. Общая высокая доля российских компаний в закупках телерекламы, сложившаяся на фоне пандемии, может сохраниться и в 2021 году.**
- В 2019 году на третьем месте была GSK Consumer Healthcare. Заняв ее позицию, Сбербанк стал первой с 2008 года отечественной компанией, которая вошла в топ-3.
- **В 2020 году Сбербанк на 90% увеличил закупку рекламного инвентаря на ТВ. Доля отечественных рекламодателей в целом на рынке в 2020 году составила 55%. Помимо Сбербанка объем закупок, например, увеличили «Тинькофф», Mail.ru Group, Wildberries, «Отисифарм», МТС, «Мираторг».** В Национальном рекламном альянсе, который продает почти всю рекламу на ТВ, подтвердили увеличение доли отечественных рекламодателей по итогам 2020 года. Тем не менее, весь рынок телерекламы в 2020 году сократился на 3%.
- Важно, что в 2020-м году, по итогам первого полугодия **доля отечественных рекламодателей на ТВ впервые превысила долю иностранных**, составив 52%. Причина этого тренда понятна – пандемия, во время которой российские бренды, доминирующие на рынках телекоммуникаций, банков и ритейла, пострадали меньше иностранных, а инвестировали в рекламу больше. Кроме того, 2020-й год стало годом мощного развития цифровых экосистем (МТС, Тинькофф-банк, Сбербанк, Яндекс), которые также нарастили свои рекламные бюджеты.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку увеличение рекламных бюджетов приводит к резкому росту узнаваемости нового бренда экосистемы и повышает лояльность потребителя. Расширение**

ассортимента и начало работы в новых нишах, изменение поведения людей из-за пандемии, которые стали больше времени проводить дома за просмотром ТВ – все это является логичными стимулами к расширению маркетинговых бюджетов группы.

- Целевая цена: 273,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Ford

Сегодня американский автопроизводитель Ford Motor обнародовал финансовые результаты по итогам четвертого квартала, согласно которым получили чистый убыток больше прогноза.

- Как сообщается в пресс-релизе компании, ее чистый убыток в октябре-декабре составил \$2,8 млрд., или 70 центов в расчете на акцию, по сравнению с \$1,7 млрд., или 42 цента на акцию, за аналогичный период 2019 года. Выручка снизилась на 9% - до \$36 млрд. с \$39,7 млрд.
- Значительное негативное влияние на результаты минувшего квартала оказали масштабный отзыв автомобилей из-за проблем с подушками безопасности, а также переориентация ряда предприятий на выпуск обновленной модели F-150.
- Ford сообщил о том, что планирует в 2021 году получить скорректированную доналоговую прибыль в диапазоне \$8-9 млрд. но компания предупредила, что нехватка чипов, которая отмечается в последнее время по всей отрасли, может снизить прибыль на \$1-2,5 млрд.
- Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг Ford, поскольку, несмотря на получение убытка, компания сообщила о своих планах инвестировать около \$22 млрд. в развитие электромобилей до конца 2025 года, а также вложить \$7 млрд. в разработку беспилотных машин. Сумма вложений в электромобили почти вдвое превзошла ранее объявленный компанией показатель. Новость о том, что Ford намерен увеличить инвестиции в электромобили, может стать существенным позитивом для котировок компании в долгосрочном периоде.
- Целевая цена: 18,2\$ в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги EBay

Вчера Интернет-аукцион EBay обнародовал отчетность по итогам 2020-го года.

- Чистая прибыль выросла в 3,1 раза по сравнению с показателем 2019 до уровня в 5,667 миллиарда долларов.
- Разводненная прибыль компании в пересчете на акцию по итогам года составила 7,89 доллара против 2,09 доллара годом ранее. Выручка компании за отчетный период выросла на 19% до 10,271 миллиарда долларов.
- Большой вклад в годовой рост прибыли внес последний квартал года, по итогам которого чистая прибыль eBay составила 845 миллионов долларов, увеличившись в 1,5 раза в годовом выражении. Разводненная прибыль на акцию составила 1,23 доллара против 0,69 доллара за три отчетных месяца предыдущего

года. Кроме того, квартальная выручка выросла на 28% до 2,868 миллиарда долларов. Эксперты ожидали показатель на уровне 2,7 миллиарда долларов.

- **Число активных покупателей по состоянию на 31 декабря 2020 года составило 185 миллионов человек, что на 7% выше показателя годичной давности.** Общие доходы компании от рекламы достигли нового рубежа в 2020 году, превысив годовой доход в 1 миллиард долларов.
- **После начала пандемии eBay в партнерстве с Национальной службой здравоохранения Великобритании, Министерством здравоохранения и социального обеспечения, создала новую платформу для быстрого и эффективного распределения СИЗ среди работников, работающих на передовых позициях.** В четвертом квартале портал СИЗ помог доставить более 1 миллиарда предметов СИЗ более чем 45 000 социальных работников в Великобритании.
- Чтобы создать экономические возможности в условиях пандемии, компания вступила в партнерские отношения с Федерацией малого бизнеса и Adecco Working Ventures, чтобы расширить возможности трудоустройства молодежи до 1000 человек в Великобритании.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг eBay, поскольку eBay продолжает расширять управление платежами по всему миру, объявляя о планах расширения в континентальном Китае, а также о дальнейшем расширении возможностей для продавцов в США, Великобритании и Германии.** В четвертом квартале более 38% мирового объема на платформе было обработано через трансграничные платежи, при этом более 50% платежей, завершенных на eBay в США, были совершены в последнем квартале года. Более 1 миллиона продавцов представляли на аукционе разные регионы мира.
- **Целевая цена: 69,14\$ в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Сбербанка АО - **среднесрочно**

Покупать бумаги Kraft Heinz - **среднесрочно**

Держать бумаги Ebay – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Ford - **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.*

**5 февраля 2021 года**