

**Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2021 (05/03/21)**

Накануне прошло заседание стран-участниц соглашения ОПЕК+, которого все так активно ожидали в последнее время, особенно в свете плавной стабилизации ситуации с пандемией, которая вроде бы, согласно данным по количеству заражений, начинает улучшаться. Именно по этой причине ситуация с уровнями добычи должна была стать ключевой на данном рыночном отрезке, поскольку именно спрос на углеводороды очень оперативно реагирует на ситуацию с пандемией.

**Итак, вчера министры стран ОПЕК+ крайне неожиданно для рынка отказались от увеличения добычи нефти в апреле на 500 тыс. баррелей в сутки, а Саудовская Аравия продлила собственные добровольные ограничения в 1 млн. баррелей в сутки еще на месяц, пообещав вернуть эти объемы на рынок тогда, когда сочтет нужным. Россия и Казахстан снова получили исключение из правил и могут нарастить добычу с апреля. Это значит, что уже в апреле рынок получит в 10 раз меньше дополнительных объемов, чем ожидал - лишь 150 тыс. баррелей в сутки.**

**О чем говорит такое решение стран ОПЕК+? Да о том, что они очень осторожно оценивают перспективы спроса, ожидая увеличения глобального спроса на сырье не ранее II полугодия 2021 года. В официальном коммюнике по итогам встречи говорилось об ожиданиях роста спроса к концу года на 6,3 млн. баррелей в сутки и роста цены Brent в к \$75-\$80 за баррель. В апреле альянс ждет цен в диапазоне 70-75\$ за баррель.**

**Логично, что неожиданный отказ ОПЕК+ от наращивания добычи спровоцировал повышение прогнозов для стоимости нефти рядом инвестбанков. Так, Goldman Sachs повысил прогноз цены Brent на \$5 за баррель и ожидает ее подъема до \$80 за баррель в третьем квартале, а JPMorgan и Citigroup также улучшили прогнозы для стоимости Brent.**

Кроме того, сегодня в центре внимания инвесторов будет проходящая в Пекине сессия Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП), в ходе которой уже был установлен целевой показатель роста ВВП КНР на этот год на уровне 6%. В рамках пятилетнего плана, который был объявлен властями Китая, страна будет наращивать запасы нефти и газа, а также намерена диверсифицировать источники поставок энергоносителей. Любопытно, какие комментарии китайская сторона будет давать по поводу темпов роста ВВП страны в текущем году.

**Из внутренних новостей отметим позитив для отечественных ИТ-компаний, а именно: желание государства обязать иностранные ИТ-компании, привлекающие офшорных работников, платить НДФЛ с их зарплат. Эта норма предложена во второй пакет мер поддержки российской ИТ-отрасли.**

**Эта мера позволит выровнять условия ведения бизнеса между иностранными и российскими компаниями, которые платят налоги в полном объеме в нашей стране. Важно, что эта мера была предложена самой отрасли.**

Второй пакет мер их поддержки отрасли включает около 50 инициатив, среди которых есть как утверждение планов импортозамещения госкомпаниями и переход на отечественное ПО, так и введение инструментов фискального стимулирования внедрения отечественного ПО и программно-аппаратных комплексов, а также ряд других.

**На азиатском рынке основные индексы региона снижаются, инвесторы обратили внимание на серьезное падение американских индексов накануне. Трейдеры обратили внимание на негативную динамику на американском рынке в четверг — основные индексы США опустились в пределах 2%. Это вызвано ростом доходности гособлигаций США, что делает более привлекательными альтернативные акциям направления "безрискового" инвестирования. Так, показатель для десятилетних казначейских облигаций США в четверг достиг 1,81%. Инвесторы были разочарованы ростом доходности 10-летних казначейских облигаций США, но многие считают, что**

после серьезных распродаж "скупка акций по низкому курсу, вероятно, поддержит рынок, чему отчасти способствовало удешевление иены. Инвесторы также сосредоточили свое внимание вокруг ежегодной сессии Всекитайского собрания народных представителей, которая открылась в пятницу. В докладе, опубликованном перед открытием сессии, прогнозируется, что темпы роста ВВП Китая в 2021 году составят более 6%, а инфляция превысит 3%.

Индекс Shanghai Composite снижается на 0,34%, до 3491,69 пункта, Shenzhen Composite — растёт на незначительные 0,08%, до 2296,48 пункта, гонконгский Hang Seng Index опускается на 0,28%, до 29155,4 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,54%, до 3026,95 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,79%, до 6707,5 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,76%, до 28710,85 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах снижения цены на российской площадке оказались бумаги "Норникеля" (-3,8%), отыгравшие снижение цен на промышленные металлы. Также подешевели бумаги "Фосагро" (-2,5%), НЛМК (-2,2%), "Русала" (-2%), "М.Видео" (-1,6%). Бумаги Mail (-2,6%) подешевели на фоне падения EBITDA компании в прошлом квартале на 25,4% в годовом исчислении до 7,313 миллиарда рублей. Совокупная чистая прибыль упала на 68,8% — до 1,768 миллиарда рублей.

2. В лидерах роста были акции МТС (+2,3%) на фоне скачка чистой прибыли компании в 2,4 раза, до 13,1 миллиарда рублей в годовом исчислении. Менеджмент МТС будет предлагать выплатить в 2021 году дивиденды выше 29,5 рубля на акцию, которые были выплачены в 2020 году. МТС в ближайшее время может объявить новую программу обратного выкупа акций. Акции Сбербанка (+1,2%) отыграли ростом публикацию отчетности за прошлый квартал, которая оказалась лучше ожиданий. Рентабельность капитала остается на высоком уровне, заметно выше других игроков в рамках банковского сектора. Ориентиры по цене акций Сбербанка составляют 370 рублей. Также выросли бумаги "Лукойла" (+2,3%), "Алросы" (+2,1%), ПИК (+1,4%), "Роснефти" (+1,3%).

## СБЕРБАНК АП

**Сегодня финансовый директор Сбербанка сообщила о том, что дивидендные выплаты акционерам Сбербанка по итогам 2020 года сохранятся на уровне 2019 года в размере 18,7 рубля на одну акцию.**

- **Дивидендный коэффициент выплаты, который банк предложит наблюдательному совету, будет 18,7 рубля на акцию, это такая же сумма, которую банк выплатил в 2020 году по итогам 2019 года.** Напомним, что Сбербанк в 2020 году сократил чистую прибыль по МСФО на 10% - до 760,3 млрд. рублей.
- **Вчера глава Сбербанка Герман Греф заявил, что менеджмент банка предложит наблюдательному совету выплатить дивиденды в размере 56% от чистой прибыли группы по МСФО.**
- В 2019 году чистая прибыль Сбербанка по МСФО составила 845 млрд. рублей. На выплату дивидендов банк направил половину этой суммы, или 422,38 млрд. рублей (18,7 рубля на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию).
- **Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Сбербанка, но в случае установления планки дивидендных выплат в размере 56% от чистой прибыли по МСФО бумага может получить новый драйвер для роста.**
- **Целевая цена: 272,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

## TWITTER

**На прошлой неделе стало известно о том, что американская Twitter, которой принадлежит одноименная сеть микроблогов, планирует увеличить выручку в ближайшие несколько лет, по крайней мере, вдвое относительно уровня 2020 года, а также намерена активнее привлекать пользователей и рекламодателей.**

- **Twitter ставит целью увеличение выручки до \$7,5 млрд. в 2023 году по сравнению с \$3,7 млрд. в прошлом году благодаря росту числа ежедневно активных пользователей соцсети.** По прогнозам компании, к концу 2023 года будет составлять не менее 315 млн., то есть будет расти примерно на 20% в год.
- **Количество пользователей Twitter устойчиво растет в течение нескольких лет, однако социальная сеть по-прежнему уступает конкурентам по этому показателю.** По данным на конец 4-го квартала 2020 года, число ежедневно активных пользователей Twitter составляло 192 млн., тогда как Facebook имела порядка 1,85 млрд. пользователей, а Snapchat - 265 млн.
- **Ранее в этом году Twitter заявила, что планирует увеличить штат сотрудников более чем на 20%, главным образом, за счет привлечения инженеров, а также специалистов по развитию продуктов, дизайну и разработкам.** На конец 2020 года число ее сотрудников составляло более 5,5 тыс. человек.
- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг Twitter, поскольку, несмотря на рост операционных расходов, увеличившихся на 19% в 2020 году, компания планирует расширять бизнес путем привлечения небольших рекламодателей. Кроме того, компания не исключила запуска подписного сервиса.**
- **Целевая цена: 84,2\$ в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Polymetal

**Вчера совет директоров Polymetal, согласно обновленной дивидендной политике, предложил выплатить итоговые дивиденды за 2020 г в размере \$0,89 на акцию.**

- **Отметим, что эта сумма включает \$0,74 на акцию, что составляет 50% от скорректированной чистой прибыли за II полугодие 2020 года, и дополнительный дивиденд на усмотрение совета директоров в размере \$0,15 на акцию.** Дополнительный дивиденд увеличивает объявленный дивиденд до максимальной выплаты в размере 100% свободного денежного потока за 2020 год на фоне устойчивого финансового положения и отличных результатов деятельности компании.
- **Таким образом, сумма выплат может составить около \$420 млн.**
- Общая сумма объявленных дивидендов за 2020 г составила \$608 млн. (\$385 млн. в 2019 году), или \$1,29 на акцию, что на 57% выше по сравнению с \$0,82 на акцию в 2019 году.
- **Напомним, что до сентября 2020 года дивидендная политика Polymetal предусматривала возможность выплаты специальных дивидендов, которые в 2019 году составили \$0,2 на акцию, но потом компания решила заменить их на новый подход к выплате финальных дивидендов.**

- Теперь минимальный размер финальных дивидендов остается на уровне 50% от скорректированной чистой прибыли за II полугодие при соблюдении соотношения чистого долга к EBITDA ниже 2,5х, но в дополнение к этому совет директоров может увеличить выплату до 100% от свободного денежного потока в том случае, если FCF больше 50% от скорректированной чистой прибыли.
- **Мы считаем данную новость позитивной для акционеров компании, поскольку налицо снижение чистого долга компании до \$1,351 млрд. с \$1,479 млрд. на конец 2019 г, а соотношение к скорректированной EBITDA составило 0,8х по сравнению с 1,38х в 2019 году, что существенно ниже целевого уровня в 1,5х.**
- **Целевая цена: 1623 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги НОВАТЭКа

**На прошлой неделе стало известно, что Новатэк подписал с китайской Shenergy Group договор на поставку в Китай в течение 15 лет более 3 миллионов тонн сжиженного природного газа с проекта "Арктик СПГ 2". СПГ будет поставляться на условиях DES на терминалы в Китае.**

- ООО «Арктик СПГ 2» реализует проект по строительству трех технологических линий по производству сжиженного природного газа мощностью 6,6 млн. т в год каждая и стабильного газового конденсата общей мощностью до 1,6 млн. т в год. Общая мощность трех линий составит 19,8 млн. т СПГ в год. **Проект основан на инновационной концепции строительства с использованием оснований гравитационного типа в целях снижения капитальных затрат и минимизации воздействия на экологию Арктического региона России.**
- По состоянию на 31 декабря 2020 года, **доказанные и вероятные запасы Утреннего месторождения составили 1 434 млрд. куб. м природного газа и 90 млн. тонн жидких углеводородов.**
- **Коммерческая стратегия НОВАТЭКа предусматривает диверсификацию клиентской базы и выход на конечных потребителей быстрорастущих рынков Азиатско-Тихоокеанского региона,** и объемы производства "Арктик СПГ 2" играют важную роль для достижения долгосрочной цели компании по бесперебойному обеспечению наших клиентов доступным и экологичным природным газом на протяжении многих десятилетий.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг НОВАТЭКа, поскольку рынок Китая является одним из ключевых в стратегии маркетинга СПГ компании, а, значит, компания сможет в будущем наращивать поставки сжиженного природного газа в эту страну.**
- **Целевая цена: 1421,3 руб. в долгосрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Twitter - **долгосрочно**

Держать бумаги Сбербанка ап - **среднесрочно**

Держать бумаги Polymetal – **долгосрочно**

Накапливать бумаги НОВАТЭКа - **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 марта 2021 года*