

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (07/12/20)

Неделя стартует снижением на основных европейских фондовых рынках вслед за биржами Азии, поскольку европейские инвесторы разделяют пессимизм азиатских трейдеров после новостей о новых санкциях США в отношении Китая, которые могут затронуть примерно 14 китайских чиновников.

Участники торгов также обратили внимание на статистику по Германии. Так, объем промышленного производства в Германии с учетом сезонных колебаний в октябре вырос на 3,2% по сравнению с сентябрем. При этом ожидался рост показателя на 1,6%. Положительные данные по промпроизводству Германии явно не помогли способствовать росту на европейских рынках, поскольку общее состояние экономики как региона, так и страны указывает на спад в четвертом квартале.

Промышленное производство могло бы стать "ярким пятном" для экономики в четвертом квартале, однако, учитывая негативное влияние последних ограничительных мер на ожидания от экономики, сферу услуг и потребление, этот положительный промышленный импульс не может быть достаточным, чтобы избежать двойной рецессии немецкой экономики.

Напомним, что сегодня основные фондовые рынки Азиатско-Тихоокеанского региона закрылись преимущественно снижением на опасениях относительно возможного обострения отношений между Китаем и США.

Давление на рынки оказали сообщения СМИ о новых возможных санкциях США против Китая. На этот раз санкции могут затронуть примерно 14 китайских чиновников. Трейдеры опасаются нового обострения отношений между двумя крупнейшими мировыми экономиками.

Хорошо, что историю с чиновниками нивелировала статистика из Китая, согласно которой объем экспорта страны в ноябре вырос на 21,1% в годовом выражении, а импорта - на 4,5%. При этом рынок ждал роста экспорта на 12%, импорта - на 6,1%. В том, что касается динамики японского рынка акций, то рынки отмечают коррекционные настроения после уверенного роста ранее. Рынок был перегрет с тех пор, как 3 декабря Nikkei достиг максимума этого года. Несмотря на то, что настроения остаются устойчивыми, рынок, вероятно, останется в состоянии коррекции.

На азиатских рынках основные фондовые индексы Азиатско-Тихоокеанского региона преимущественно снижаются в понедельник на фоне новостей об очередных санкциях США в отношении чиновников из Китая.

Агентство Рейтер в понедельник сообщило, что власти США планируют ввести санкции в отношении примерно 14 чиновников Китая из-за дисквалификации членов Законодательного собрания Гонконга.

В то же время аналитик заметил, что основное внимание рынков по-прежнему сосредоточено на новостях по вакцинам от коронавируса и переговорам по пакету поддержки экономики США, поскольку рынки осознают, что президентский срок Дональда Трампа истекает через шесть недель.

Участники торгов также обратили внимание на неоднозначную статистику из Китая. Так, экспорт КНР в ноябре вырос на 21,1% — до 268,07 миллиарда долларов, тогда как ожидался рост всего на 12%. В то же время импорт вырос только на 4,5%, до 192,6 миллиарда долларов, оказавшись значительно хуже ожиданий экспертов, которые прогнозировали рост на 7%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,66% — до 3421,85 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,09%, до 2299,65 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 1,69%, до 26382,06 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 0,06% — до 2733,14, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,42%, до 6662,2 пункта. Японский Nikkei 225 снижался на 0,81% — до 26534,28 пункта.

В лидерах роста котировок оказались акции Северстали (+3,4%). Это произошло в связи с закрытием сегодня реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов первых трёх кварталов.

Подорожали бумаги "Татнефти" (обыкновенные акции подорожали на 2,82%, префы – на 1,37%), депозитарные расписки "Ленты" (+2,75%), депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (+2,63%), бумаги Сбербанка (префы подорожали на 2,57%, обыкновенные акции – на 2,31%), а также акции "Роснефти" (+2,18%), "Газпрома" (+2,1%), "Новатэка" (+2,08%), "Алросы" (+2,05%). Бумаги TCS Group накануне были самыми главными аутсайдерами среди индексных акций, поэтому восстанавливали в пятницу потери на позитивном рынке.

В лидерах падения – акции ТМК (-7,16%). Здесь — тоже дивидендная история, но здесь как раз произошло снижение уже после закрытия накануне реестра акционеров, поясняет Елена Кожухова из компании "Велес капитал".

В лидерах снижения были акции Ozon (-4,54%), компании "Черкизово" (-2,4%), префы "Сургутнефтегаза" (-2,27%), акции Polymetal (-2,17%), а также акции ДВМП (-1,96%), бумаги "Мечела" (обыкновенные акции подешевели на 1,8%, префы – на 0,84%), акции "Яндекса" (-1,47%), АФК "Система" (-1,12%). Для Polymetal негативом послужила новость о покупке компанией 22%-ной доли в медедобывающей компании Chesterfield Resources.

МАГНИТ

Сегодня Магнит объявил о запуске совместно с Delivery Club сервиса экспресс-доставки из сети магазинов дрoгери "Магнит Косметик".

- Курьеры Delivery Club уже доставляют товары из магазинов "Магнит Косметик" в Краснодаре и Екатеринбурге. В 2021 году доставка будет также доступна в Москве, Санкт-Петербурге и всех крупных городах присутствия сети.
- **К заказу доступно около 6,6 тыс. товарных наименований: уходовая и декоративная косметика, бытовая химия, а также товары для дома. Товары будут доставляться в соответствии с требованиями российского законодательства, Delivery Club разработал отдельные герметичные сумки, которые курьеры могут носить как отдельно, так и внутри своих рюкзаков.** Время доставки составляет 30-45 мин. Минимальной стоимости заказа нет, стоимость доставки варьируется в зависимости от суммы заказа: чем сумма больше, тем дешевле доставка, вплоть до бесплатной.
- **Напомним, что «Магнит Косметик» станет первым специализированным партнером Delivery Club в направлении доставки косметики.** Ранее эта категория товаров была доступна пользователям только в ассортименте подключенных к сервису продовольственных сетей магазинов.
- **Для "Магнита" это также первый шаг в развитии доставки из этого формата магазинов. Ранее доставка из сети "Магнит Косметик" не осуществлялась.**
- "Магнит Косметик" является самым быстро растущим форматом "Магнита". За девять месяцев 2020 года его выручка увеличилась на 24%, до 97,3 млрд. рублей, LfL-продажи выросли на 10,3%. По итогам III квартала доля формата дрoгери в розничных продажах "Магнита" выросла до 9,4%. На конец сентября в 65 регионах России работало 5,986 тыс. магазинов "Магнит Косметик".
- **По итогам почти года работы в сфере доставки продуктов питания мы видим, что большой популярностью у клиентов сервиса пользуются категории сопутствующих товаров. Их основной ассортимент представлен в продовольственных сетях, однако интерес к ним намного шире.**

- Мы позитивно оцениваем данную новость для бумаг Магнита, поскольку с помощью Delivery Club компания сможет предложить своим покупателям новый удобный сервис, который сделает "Магнит Косметик" еще ближе к клиентам и усилит его позиции на рынке. Экспресс-доставка уходовой и декоративной косметики, которую можно заказать вместе с широким ассортиментом товаров для дома и бытовой химии, сегодня является уникальной услугой в российской рознице, поэтому успех этого проекта весьма вероятен. "Магнит" будет, по всей видимости, и дальше активно наращивать свое присутствие в сегменте e-commerce, чтобы сформировать удобную экосистему цифровых и офлайн-предложений для покупателей.
- Целевая цена: 5 120 руб. в среднесрочной перспективе.

KROGER COMPANY

В пятницу крупнейшая сеть продуктовых супермаркетов США Kroger отчиталась о росте выручки в третьем финансовом квартале, однако показатель не оправдал ожидания экспертов.

- Важно, что темпы роста продаж замедлились, что указывает на растущую конкуренцию среди продуктовых ритейлеров в период пандемии коронавируса.
- Выручка компании увеличилась на 6,3% до \$29,72 млрд. с \$27,97 млрд. за аналогичный квартал годом ранее. Рынок ожидал выручку на уровне \$29,97 млрд. Продажи магазинов, работающих не менее 15 месяцев, увеличились на 10,9% по итогам финквартала, завершившегося 7 ноября 2020 года, а в предыдущем квартале рост сопоставимых продаж составил 14,6%.
- Kroger в своих результатах не одинок: другие продуктовые ритейлеры также сообщили о замедлении роста продаж. Даже гигант Walmart в ноябре отчитался об увеличении сопоставимых продаж на 6,4% по сравнению с 9,3% кварталом ранее.
- Из позитивных моментов стоит выделить рост онлайн-продаж Kroger в минувшем квартале на 108% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Это привело к росту операционной прибыли до \$792 млн. с \$254 млн. годом ранее, а также к росту прибыли в расчете на акцию на 51% по сравнению с третьим кварталом предыдущего финансового года без учета разовых факторов в размере \$0,71 в прошедшем квартале.
- Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Kroger, поскольку компания улучшила годовой прогноз и теперь ожидает, что сопоставимые продажи без учета топлива вырастут примерно на 14% по итогам года по сравнению с предыдущим прогнозом, предусматривавшим рост более чем на 13%.
- Целевая цена: 37,5\$ в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги MAIL RU GROUP

На прошлой неделе вступили в силу итоги ноябрьского пересмотра индекса MSCI Russia и ребалансировки индекса MSCI Russia 10/40.

- Напомним, что по результатам ноябрьского полугодического пересмотра в расчетную базу MSCI Russia Index и индекса MSCI Russia 10/40, который строится на основе индекса MSCI Russia Standard, включается Mail.ru с весом на уровне 1,37% и 3% соответственно. В то же время из этих индексов исключается ПАО "Магнитогорский металлургический комбинат".
- Список "тяжеловесов" индекса MSCI Russia 10/40 после ребалансировки не изменился, в настоящее время в него входят "Газпром", "ЛУКОЙЛ", Сбербанк и "Яндекс".
- **Итоги пересмотра индекса MSCI Russia были объявлены в ночь на 11 ноября 2020 года по московскому времени, а результаты ребалансировки MSCI Russia 10/40 - в ночь на 19 ноября 2020 года по московскому времени.**
- Распределение весов в индексе MSCI Russia 10/40 важно с точки зрения активов фондов, вкладывающих средства в Россию, так как многие из них обязаны следовать директивам UCITS III, которые, в частности, предполагают запрет на аллокацию более 10% активов в акции одной компании.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Mail Ru Group, поскольку индексы MSCI носят прикладной характер, так как многие инвестиционные фонды инвестируют в акции, входящие в структуру индекса, пропорционально весу в нем, а также разрабатывают сложные структурные инструменты на основе индексов. Включение в индекс MSCI добавит ликвидность бумагам Mail Ru Group.**
- **Целевая цена: 2 350 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) сокращать бумаги Аэрофлота

На прошлой неделе стало известно, что авиакомпания "Победа" просит отложить начало работы новой структуры воздушного пространства в Московской зоне, которое запланировано на 3 декабря.

- Из-за того, **что Росавиация вовремя не опубликовала данные об изменениях структуры, дочерняя структура Аэрофлота вынуждена отменять рейсы.**
- **"Победа" ссылается на правила ICAO, согласно которым такие данные должны быть опубликованы не позднее чем за 56 дней до вступления в силу, но по большинству аэропортов, которые охватывает Московская зона, данные публиковались в период с 22 октября по 5 ноября.** По этой причине поставщик аэронавигационной информации "Победы" (структура Boeing - компания Jeppesen) не успевает обновить базы данных для аэропортов Астрахани, Ижевска, Кирова, Кургана, Назрани, Петрозаводска, Ярославля.
- Полеты на аэродромы, по которым нет актуальных данных с аэронавигационной информацией, противоречат федеральным авиационным правилам и представляют угрозу безопасности, **поэтому "Победа" вынуждена отменить все рейсы в ряд российских городов с 3 декабря до приведения баз данных в соответствие с новой структурой воздушного движения.**
- "Росавиация" сообщила, что **11 ноября ведомство провело совещание с крупнейшими российскими авиакомпаниями,** включая "Аэрофлот", S7, "Уральские авиалинии", Utair, на котором были детально проработаны вопросы перехода на новую структуру.

- Мы считаем данную новость негативной для бумаг Аэрофлота, поскольку существует риск ограничения транспортной доступности для жителей ряда регионов РФ и нарушение прав пассажиров, что может привести к выставлению штрафов структуре Аэрофлота.
- Целевая цена: 77 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Покупать бумаги MAIL RU GROUP – **среднесрочно**

Держать бумаги Kroger Company – **долгосрочно**

Сокращать бумаги Аэрофлота – **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.

7 декабря 2020 года