

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2022 (10/01/22)**

Подводя итоги 2021-го года на российском рынке, представляем вашему вниманию серию материалов по этой теме.

В первой части поговорим о сроках инвестирования в 2022-м году. Сейчас на рынке достаточно геополитического шума, но дело в том, что порой он и становится, скорее, движущим триггером. В последнее время именно геополитика является доминирующим фактором изменения котировок на финансовых рынках.

Если посмотреть на привлекательность именно российского рынка, то можно увидеть, что он недооценен в 3 раза: в среднем мультипликатор P/E по нашим активам в 2021 году составляет 8-9, а по американским – 22-24. Безусловно, это с учетом геополитики, которая в данном смысле сдерживает рост котировок.

Каждое новое заявление о возможной эскалации различных конфликтов и других подобных вещах сразу дает большой дисконт рынку. В этом смысле нужно ориентироваться на две цели.

**При цели краткосрочного инвестирования** необходимо уходить на инструменты с фиксированной доходностью. Судя по всему, 2022 год будет годом повышения процентных ставок по всему миру. Ведь слепая вера в кратковременную инфляцию не оправдалась, и выяснилось, что она пришла надолго, как минимум еще на полгода. Поэтому все процентные ставки в мире будут повышаться, и будут расти в спросе инструменты фиксированной доходности. С такой точки зрения, я бы обратил внимание на инвестиции сроком год-полтора.

**Если говорить про долгосрочную цель инвестирования**, то 2022 год станет хорошей возможностью для входа во многие паи и акции, ведь последние хорошо скорректировались за текущий год. Количество ценных бумаг увеличилось, выбор просто огромный. Только за этот год в США прошло абсолютно рекордное количество IPO. Да и на российском рынке было несколько десятков размещений. Но здесь важно понимать, что, входя в биржевые фонды и акции, мы делаем это с долгосрочной перспективой, поэтому нужно запастись терпением.

**На азиатских рынках** основные индексы региона в понедельник преимущественно растут в рамках коррекции после трехдневного снижения, свидетельствуют данные торгов. Японские биржи закрыты по случаю выходного дня. Японский Nikkei 225 по итогам пятницы снизился на 0,03% — до 28478,56 пункта. В течение трех предыдущих торговых дней биржи АТР снижались, чему способствовал протокол Федеральной резервной системы США. Регулятор сообщил, что может ускорить повышение процентной ставки из-за растущего инфляционного давления. Азиатские индексы в ближайшем будущем, вероятно, будет торговаться в минусе в ожидании, что ФРС США повысит ставки уже в марте.

**Индекс Shanghai Composite** рос на 0,25% — до 3588,4 пункта, **Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на 0,61%, до 2467,87 пункта, **гонконгский Hang Seng Index** — на 0,86%, до 23694,5 пункта. **Южнокорейский KOSPI** снижался на 0,97% — до 2926,81 пункта, **австралийский S&P/ASX 200** — на символические 0,05%, до 7449,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** котировок сегодня обыкновенные акции "Мечела" (+4,3%), акции "Русала" (+ 3,54%), "Лукойла" (+1,86%) и "Интер РАО" (+1,65%).

**В лидерах снижения** были бумаги ММК (-0,95%) и "Акрона" (-1,59%).

## ЯНДЕКС

Пользователи, купившие в 2022 году в России гаджеты и компьютеры, получат возможность выбрать "Яндекс" поисковой системой для использования по умолчанию, соответствующее распоряжение правительства вступило в силу 1 января 2022-го года.

- Документ также обновляет список российского программного обеспечения, без предварительной установки которого запрещено продавать в стране отдельные виды технически сложных товаров.
- На компьютеры и ноутбуки, помимо программы "МойОфис Стандартный. Домашняя версия", теперь нужно предустанавливать еще "Яндекс.Браузер". В сентябре в этот раздел на 2022 год было включено еще защитное решение Kaspersky Internet Security, но в самом конце декабря правительство его из списка исключило.
- Для телевизоров со Smart TV новичком становится OK Video из класса программ для доступа к социальным сетям. При этом в списке для предустановки остаются все прежние 11 программ: поисковик "Яндекс", Ivi, "Первый", НТВ, Premier, "КиноПоиск", Wink, Okko, "Смотрим", More.tv, Start.
- По смартфонам и планшетах перечень не меняется — в нем остаются все те же 16 программ: "Яндекс.Браузер", "Яндекс", "Яндекс.Карты", "Яндекс.Диск", "Почта Mail.ru", ICQ, голосовой ассистент "Маруся", "Новости Mail.ru", ОК Live, "ВКонтакте", "Одноклассники", MirPay, "Госуслуги", "МойОфис Документы", Kaspersky Internet Security, App List.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку норма об обязательной предустановке определенного российского софта на продаваемые в России гаджеты, компьютеры и телевизоры, которая заработала 1 апреля 2021 года, теперь расширена, что дает возможность Яндексу потенциально расширить аудиторию пользователей своих платных сервисов.
- Целевая цена: 4515 руб. в среднесрочной перспективе.

## VK

В конце 2021-го года компания VK (ранее Mail.Ru Group) объявила о запуске новой программы защиты пользователей и их данных - VK Protect, которая объединит технические решения для обеспечения безопасности и поможет пользователям эффективно управлять приватностью.

- В рамках программы компания расширила применение двухфакторной аутентификации, она доступна во всех сервисах экосистемы VK, где есть авторизация через единую учетную запись, а также при входе на сторонние партнерские сайты и в приложения.
- Кроме того, в феврале 2022 года двухфакторная аутентификация станет обязательной для администраторов сообществ "ВКонтакте", в которых больше 10 тысяч подписчиков. Компания отмечает, что таких сообществ на площадке сейчас более 140 тысяч, подобные меры помогут дополнительно защитить группы, где администраторы еще не включили двухфакторную аутентификацию. В "Одноклассниках" новые возможности VK ID после

полноценной интеграции дополняют текущие сервисы безопасности социальной сети.

- В начале 2022 года в личном кабинете VK ID появится центр управления безопасностью пользователя – в нем они смогут подключить опции для повышения безопасности аккаунта и узнать, как ответственно управлять своими данными. Также в рамках VK Protect планируется перезапустить программу Bug Bounty по выплатам исследователям безопасности "ВКонтакте" и VK ID, ее расширят и повысят уровень вознаграждения.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг VK в долгосрочной перспективе, поскольку запуск новой программы защиты информации помогает в решении цели обеспечения технической защиты профилей и данных с помощью двухфакторной аутентификации и шифрования.**
- **Целевая цена: 956,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

**а) накапливать бумаги Ленты**

**В середине марта ритейлер "Лента" (проведет "День инвестора" и представит новую стратегию развития.**

- **Перед инвесторами и аналитиками выступят председатель совета директоров "Ленты" и ее основной бенефициар Алексей Мордашов, гендиректор Владимир Сорокин, финансовый директор Руд Педерсен и директор по стратегии Анастасия Волохова.**
- **Напомним, что сейчас именно Лента является крупнейшей в России сетью гипермаркетов. Кроме гипермаркетов компания также развивает формат супермаркетов. По итогам 2020 года выручка ритейлера выросла на 6,7% до 445,5 млрд. рублей, чистая прибыль составила 17,4 млрд. рублей по сравнению с чистым убытком в 2,1 млрд. рублей годом ранее.** На конец декабря под управлением компании было 254 гипермаркета и 139 супермаркетов общей торговой площадью более 1,5 млн. кв. м.
- Весной 2019 года "Севергрупп" Мордашова приобрела 42% "Ленты" у TPG и ЕБРР, а затем увеличила свою долю до 78%, выкупив акции у миноритариев. Исходя из цен закрытия на 16 марта, капитализация компании составляет \$1,74 млрд.
- **Заметим, что в 2018-м году Лента столкнулась с замедлением роста продаж и осталась без гендиректора, который руководил компанией почти 10 лет (в декабре 2018 года Ян Дюннинг ушел из "Ленты", чтобы в январе вступить в должность президента "Магнита").** До сентября 2020 года "Ленту" возглавлял Герман Тинга (бывший коммерческий директор), в сентябре на должность генерального директора был назначен Сорокин, который ранее работал коммерческим директором "Магнита" и гендиректором сети супермаркетов "Перекресток".
- **После 2019-го года компания не объявляла ни о среднесрочных планах, ни о каких-либо масштабных проектах.** Мордашов говорил, что верит в потенциал "Ленты" в условиях трансформации ритейла, но все эти слова звучали до того, как

Россию затронула пандемия и подстегнула развитие отечественной онлайн-торговли.

- **До покупки "Ленты" у "Севергрупп" уже был актив в розничной торговле - онлайн-гипермаркет "Утконос", также специализирующийся на продаже продуктов питания.** Объединять эти два актива "Севергрупп" не планировала, но опыт Утконоса сильно пригодился в пандемию, когда спрос изменился, что потребовало анализа рынка как с помощью цифровых технологий, так и со способностью правильно оперировать данными.
- **Лента стала активно развивать онлайн-продажи в ноябре 2019 года, запустив экспресс-доставку «Ленточка»; кроме того, ритейлер работает с агрегаторами доставки, в том числе "Сбермаркетом" и igoods. По итогам 2020 года онлайн-продажи ритейлера выросли в 6,7 раза, до 6,269 млрд. рублей с 942 млн. рублей в 2019 году.**
- При новом акционере "Лента" также сменила место регистрации: в начале 2020 года - с Британских Виргинских островов на Кипр, а в июле акционеры ритейлера одобрили смену регистрации с Кипра на Россию: теперь головная компания "Ленты" зарегистрирована в специальном административном районе на острове Октябрьский Калининградской области.
- **Мы считаем, что сегодня на Дне Инвестора могут прозвучать новации в дивидендной политике Ленты, поскольку компания еще ни разу в своей публичной истории не платила дивиденды, но объявляла о таких планах еще до смены акционеров. После столь мощного роста онлайн-продаж в 2020-м году вероятность выплаты дивидендов по итогам работы за этот период мы оцениваем, как высокую.**
- **Целевая цена: 294 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Держать бумаги Яндекса - **долгосрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **долгосрочно**

Держать бумаги VK - **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.*

*10 января 2022 года*