

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (10/02/21)

Рынки продолжает постепенно наполняться оптимизмом в свете уверенных корпоративных отчетов, которые пока на 80% лучше прогнозов в целом по миру, а также в свете растущего числа вакцинированных. Это не может не отражаться и на валютных рынках, где курс доллара утром продолжает ослабевать к рублю из-за роста нефтяных цен. Правда, к другим резервным валютам курс доллара практически не меняется в ожидании инвесторами данных по инфляции в США.

Основным фактором для рынков сегодня являются данные об инфляции в США. Рынки ждут, что потребительские цены в стране в январе выросли на 1,5% в годовом выражении, а в месячном исчислении зафиксирована инфляция на уровне 0,3%.

Участники торгов также следят за ситуацией со стимулированием американской экономики. В США продолжаются обсуждения по принятию нового пакета поддержки на 1,9 триллиона долларов. Президент Джо Байден и демократическое большинство уже заявили, что опасность недостаточного стимулирования экономики грозит очень медленным восстановлением после кризиса, вызванного коронавирусом.

С одной стороны, это должно ускорить восстановление США по сравнению с другими странами, поддерживая курс валюты, но с другой - подобная программа может вызвать всплеск инфляции, что негативно для курса доллара.

Конечно, в долгосрочной перспективе ожидания более быстрого восстановления США по сравнению с другими странами должны стимулировать доллар к укреплению, но это произойдет точно не в ближайшие недели.

Что касается курса единой европейской валюты, то на её курс будет оказывать влияние макроэкономическая статистика, а именно данные об инфляции в Германии за январь. Ожидается, что потребительские цены в отчетном месяце выросли на 1% в годовом выражении, что соответствует предварительной оценке.

Из важных новостей, которых могло бы и не быть, если бы не рост нефтяных цен и не плавное восстановление спроса, конечно, стоит отметить успешное завершение процесса реструктуризации и выход из банкротства одного из пионеров сланцевой отрасли США – Chesapeake Energy.

Согласно одобренному судом плану реструктуризации, задолженность компании на сумму около 7,8 миллиарда долларов была ликвидирована. Отмечается, что по состоянию на 9 февраля 2021 года сумма непогашенного долга Chesapeake составляла примерно 1,27 миллиарда долларов по сравнению с 9,1 миллиардами долларов на 30 июня 2020 года. Теперь Chesapeake планирует основную деятельность в 2021 году сосредоточить на газовых активах.

Также указывается, что акции компании были аннулированы с 9 февраля 2021 года. Новые обыкновенные акции компании, как ожидается, начнут торговаться на бирже NASDAQ 10 февраля.

На азиатских рынках основные индексы региона в основном поднимаются, рынки продолжают поддерживать ожидания восстановления экономики на фоне усилий по вакцинации от коронавируса и мер стимулирования.

На рынках продолжается рекордное ралли. Так, фондовые индексы США днем ранее вновь обновили исторические рекорды, закрылись торги в основном снижением. Индекс Shanghai Composite при этом обновил максимум 2015 года, а японский Nikkei 225 остается у самых высоких отметок с 1990 года.

Факторами поддержки остаются ситуация вокруг коронавируса и мер поддержки экономики США. Так, число новых случаев заражения в некоторых регионах мира постепенно снижается, а продолжающаяся вакцинация дает надежды на то, что пандемию удастся взять под контроль.

Вместе с этим в США продолжаются обсуждения по принятию нового пакета поддержки экономики на 1,9 триллиона долларов. Президент Джо Байден и демократы заявляют, что сейчас опасность недостаточного стимулирования экономики грозит очень медленным восстановлением после кризиса, вызванного коронавирусом.

Несмотря на коррекцию некоторых рынков, улучшению ситуации будут способствовать оптимизм по стимулированию экономики, поддержке ФРС США и программа вакцинации.

Индекс Shanghai Composite поднимался на 1,03%, до 3640,65 пункта, Shenzhen Composite — на 1,57%, до 2456,13 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 1,43%, до 29897,25 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 0,05%, до 3086,25 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,55%, до 6858,9 пункта, японский Nikkei 225 — снижался на 0,16%, до 29459 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах снижения котировок оказались акции Ozon (-4,2%), "Русснефти" (-3,16%), депозитарные расписки HeadHunter Group (-2,83%) и обыкновенные акции Сбербанка (-2,38%).

2. В лидерах роста были бумаги "М.Видео", которые в первой половине торгов подскакивали в цене на 8,3%, до 870 рублей – нового исторического максимума — на новостях дивидендной политики. В 2021 году дивиденды компании могут составить 70-75 рублей на акцию, что дает доходность в 8-9%. Вечером стало известно, что менеджмент компании поддерживает идею SPO, однако в этом вопросе слово должно быть за акционерами.

Цена депозитарных расписок одного из крупнейших российских провайдеров платежных сервисов Qiwi подскочила почти на 14%, до 927 рублей. В итоге они подорожали на 5,09%, до 857 рублей за расписку. При этом последние два месяца стоимость депозитарных расписок Qiwi была преимущественно ниже 800 рублей. Поводом стала новость о включении представителя компании в состав рабочей группы в Думе.

Депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" прибавили в стоимости 2,24% на новостях о том, что индексный провайдер MSCI сегодня объявит итоги очередного квартального пересмотра индекса MSCI Russia. У расписок (GDR) TCS Group есть шанс на переход из индекса Russia Small Cap в индекс MSCI Russia в рамках февральского пересмотра.

Также в лидерах роста оказались бумаги Центрального телеграфа (префы подорожали на 5,48%, обыкновенные акции – на 1,5%), бумаги группы ГАЗ (префы подорожали на 3,58%, обыкновенные акции – на 4,13%), акции "Магнита" (+3,13%), расписки MD Medical Group (+2,85%), акции ДВМП (+2,24%), акции "Русала" (+2,23%).

ТАТНЕФТЬ

Сегодня Татнефть сообщила о том, что планирует в 2021 году увеличить инвестиции в геологоразведку.

- **Компания планирует в 2021 году увеличить инвестиции в геологоразведку на 43% по сравнению с 2020 годом на территории Татарстана. На своих участках в пределах РФ планируемые инвестиции на геологоразведку, включая аффилированные компании, увеличатся по сравнению с 2020 годом незначительно, всего на 1%.**
- Сейчас Татнефть выполняет больший объем работ на слабоизученных участках в РФ по сравнению с изученной территорией Татарстана, соотношение составляет 59% на 41%. **По данным представителей института нефти Татнефти, в Татарстане освоено более 71% суммарных потенциальных ресурсов нефти,**

разведано более 85%, охвачено поисковыми работами более 89%, более 82% приходится на долю трудноизвлекаемых запасов.

- Мы считаем данную новость позитивной для компании в долгосрочной перспективе, поскольку в последние годы значительные объемы геологоразведочных работ направлены на изучение трудноизвлекаемых запасов, поэтому основной объем прироста запасов в будущем может происходить не только за счёт изучения месторождений сверхвязкой нефти и переоценки запасов существующих месторождений, как это происходит сейчас, но и благодаря открытию новых месторождений.
- Целевая цена: 558,2 руб. в среднесрочной перспективе.

KRAFT HEINZ

На прошлой неделе 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Ford

В пятницу 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 Ебай

На прошлой неделе Интернет-аукцион Ебай 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, завершаемых 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 Татнефти ао - **долгосрочно**

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.

10 февраля 2021 года