

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2021 (10/08/21)**

Пока стоит отметить, что столь нелюбимый и как будто бы напряжённый для многих инвесторов август на российском рынке идёт достаточно спокойно. Мы уже говорили, что не нужно воспринимать в текущей ситуации август как послание каких-то бед и злослучений на российском рынке, а надо относиться к нему достаточно спокойно. Ну вот, судя по всему, инвесторы в августе 2021 года именно это на рынке и делают.

Правда, на самом деле, стоит отметить ряд позитивных моментов. Мы не видим пока каких-то ярко выраженных причин для массовых коррекций. Даже снижение на нефтяном рынке, которое наблюдается в начале текущей недели, не двигает российский рынок в сторону панических продаж.

Почему это происходит? На наш взгляд, есть несколько причин.

**Во-первых, отметим прекрасный во всех отношениях сезон отчётностей как в России, так и в США.** Оба сезона отчётности пока ещё не завершены, они близятся к своему завершению, но уже сейчас можно сказать, что более двух третей компаний, которые уже отчитались, смогли обрадовать инвесторов ростом и выручки, и прибыли, и положительных, более высоких, чем были в прошлом отчетном периоде, дивидендов, причем часто не только годовых, но и промежуточных.

**Во-вторых, отметим желание инвесторов инвестировать в свежие компании, которые только появляются на финансовых рынках в результате IPO.** Рост спроса на IPO как в России, так и в Соединённых Штатах связан с активным развитием отраслей и секторов, которые ранее вообще не были представлены в финансовом публичном пространстве в России, так и в США. Такие компании, которые работают в сфере зелёной энергетики, в сфере услуг, на рынке объявлений в сфере недвижимости (Classified), в сфере киберспорта и электронных игр – всё это для обеих рынков пока является относительной новинкой. Если взять всю хронологию развития финансовых рынков, то эти бумаги молоды, и они продолжают активно привлекать внимание инвесторов всего мира и неспроста.

Пандемия когда-нибудь пройдёт, а образ жизни, который она заложила, всё равно останется с нами навсегда. Речь идёт о слове «онлайн»: онлайн-работе, онлайн-досуге, онлайн-образовании и всё что связано со словом онлайн. Естественно, многие компании решили не оставаться в стороне и зарабатывать на новых онлайн-трендах, ну и соответственно, в свою очередь, инвесторы тоже решили не остаться в стороне и зарабатывать на компаниях, которые решили зарабатывать на этом онлайн-тренде.

**Ну и, наконец, в-третьих, стоит отметить относительно спокойное поведение иностранных инвесторов в отношении российских активов.** Заявления в адрес России, связанные с санкционной риторикой, пока не сильно работают: пока российский долговой рынок остается одним из самых привлекательных в мире с точки зрения доходности, он будет поддерживать приток капитала пускай и не прямого, а портфельного на российский рынок.

**На азиатских рынках** индексы региона торгуются без единой динамики на сохранении опасений вокруг COVID-19. Агрессивное распространение штамма "дельта" мешает властям поддерживать баланс между сдерживающими мерами и некоторым возвращением экономической активности. Некоторые азиатские страны ужесточили ограничения в связи с распространением COVID-19. Трейдеры опасаются, что такая тенденция может затронуть и другие регионы, замедлив восстановление экономики. На этом фоне на биржах царит неопределенность. Рынки также ждут важной статистики из США, которая будет опубликована в среду. Минтруда обнародует данные по инфляции в стране в июле. Аналитики ожидают некоторого ее замедления — до 5,3% в годовом выражении с июньского значения 5,4%, которое стало рекордным с августа 2008 года.

После сильной статистики по рынку труда США данные по инфляции могут усилить опасения сворачивания стимулирующих мер ФРС.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,14%, до 3489,74 пункта, Shenzhen Composite — на 0,09%, до 2460,73 пункта, Hang Seng Index — рос на 0,18%, до 26331 пункта. Южнокорейский KOSPI уменьшался на 0,63% — до 3239,96 пункта, австралийский S&P/ASX 200 рос на 0,12%, до 7547,2 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,15%, до 27862,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах роста** отметим обыкновенные акции Сбербанка, которые в понедельник обновили уровень исторического максимума, поднявшись в цене выше 320,19 рубля. Теперь новый исторический максимум установлен на уровне 328,3 рубля. Привилегированные акции банка также обновили уровень исторического максимума и дорожали до 301,84 рубля. Общая рыночная капитализация Сбербанка превысила 7,35 триллиона рублей.

Бумаги Сбербанка продолжают отыгрывать позитивную отчетность по РСБУ за июль. И к закрытию основных торгов префы подорожали на 1,69%, до 301,33 рубля, обыкновенные акции — на 2,39%, до 326,78 рубля. Также выросли в цене другие популярные эмитенты финансового сектора — акции ВТБ (+1,93%), расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (+2,92%) и акции Московской биржи (+0,63%).

Акции "Фосагро" (+3,23%) поддерживали опубликованные в пятницу финансовые результаты за второй квартал 2021 года, согласно которым чистая прибыль компании в первом полугодии подскочила в два раза по сравнению с уровнем годовой давности, до 45,3 миллиарда рублей. Совет директоров также рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 156 рублей на акцию.

"Русал" (+3,26%) в понедельник сохранял импульс к повышению и обновил максимум с конца июня текущего года (53,2 рубля) в ожидании рассмотрения в четверг вопроса о дивидендах на совете директоров, а также публикации в пятницу финансовых результатов по МСФО за второй квартал. Русал также является одним из кандидатов на включение в индекс MSCI Russia, итоги ребалансировки которого будут объявлены 11 августа. Вряд ли текущие финансовые показатели позволят компании попасть в индекс на этот раз, но на рынке не исключают позитивного для эмитента исхода уже этой осенью. Также в лидерах роста сегодня оказались акции "Белуги" (на 5,87%), расписки HeadHunter Group (на 5,14%), бумаги "Квадры" (префы подорожали на 4,76%, обыкновенные акции — на 1,57%), "Аптечной сети 36 и 6" (на 2,49%), обыкновенные акции "Ростелекома" (+2,05%) и акции ОГК-2 (+1,77%).

Подорожали и акции "Газпрома" (на 1,34%), "Лукойла" (на 0,9%), "Роснефти" (на 0,19%), префы "Транснефти" (на 0,57%), обыкновенные акции "Башнефти" (на 0,31%), акции "Новатэка" (на 0,44%) и бумаги "Сургутнефтегаза" (префы — на 0,68%, обыкновенные акции — на 0,52%).

**В лидерах снижения** были акции Petropavlovsk (-4,04%), Polymetal (-2,19%), ММК (-2,09%), обыкновенные акции ТГК-2 (-1,93%), акции "Газпром нефти" (-1,46%), "Северстали" (-1,42%), обыкновенные акции "Башнефти" (-1,4%), акции "Норникеля" (-1,1%) и "Полюса" (-1,05%).

АЛРОСА

**Сегодня Алроса обнародовала производственные результаты по итогам июля, согласно которым объем продаж алмазов и бриллиантов в июле составил в денежном выражении \$334 миллиона, снизившись по сравнению с предыдущим месяцем на 18,5%.**

- Стоимость реализованного алмазного сырья за отчетный месяц достигла \$318 миллионов, бриллиантов - \$15 миллионов.
- **Напомним, что в июне группа реализовала алмазов и бриллиантов на общую сумму \$410 миллионов, в июле 2020 года - на \$35,8 миллиона.**
- Всего за 7 месяцев 2021 года компания продала алмазов и бриллиантов на \$2,67 миллиарда, в том числе общая стоимость реализованного алмазного сырья составила \$2,548 миллиарда, бриллиантов - \$122 миллиона. За 7 месяцев 2020 года "Алроса" реализовала алмазов и бриллиантов на \$1,027 миллиарда.
- **Стоит отметить рост спроса на ювелирную продукцию в июле текущего года даже после сильных показателей первого полугодия, когда в США и Китае (включая Гонконг) он вырос в среднем на 35% и 15% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.** Кроме того, на рынке продолжает сохраняться потребительский оптимизм и рост интереса к приобретению изделий с бриллиантами и во втором полугодии 2021 года.
- **Мы считаем данные результаты ожидаемыми для Алросы за июль, но в годовом выражении с учетом высокого спроса на алмазное сырье со стороны гранильного сектора, который столкнулся с дефицитом сырья уже в мае-июне этого года, мы оцениваем результаты позитивно.** Пока уровни запасов алмазов у добывающих компаний достигли рекордно низких значений, только ценовая политика позволяет обеспечивать баланс спроса и предложения. Именно по этой причине к концу летнего периода мы ожидаем выход цен на алмазное сырье на докризисные уровни.
- **Целевая цена: 154,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

## ЛУКОЙЛ

**На прошлой неделе стало известно, что ЛУКОЙЛ и Eni открыли нефтяную залежь на поисковой площади Sayulita Блока 10 на шельфе Мексики по итогам бурения разведочной скважины.**

- По предварительным оценкам, начальные геологические ресурсы новой залежи могут составлять до 200 млн. баррелей.
- **Скважина Sayulita-1 EXP является уже второй подряд успешной скважиной, пробуренной компанией в партнерстве с оператором Eni в рамках обязательств на Блоке 10.** Она расположена примерно в 70 км от побережья и всего в 15 км от открытого на Блоке 10 в 2020 году месторождения Saasken, оценка которого будет проведена до конца года. Скважина пробурена полупогружной платформой, а глубина воды в ее районе составляет 325 метров. Окончательная глубина скважины составила 1758 метров ниже уровня моря.
- **Бурение скважины обнаружило 55 метров эффективных нефтенасыщенных толщин с отличными свойствами нефти в отложениях верхнего миоцена. В ближайшее время совместно с оператором ЛУКОЙЛ приступит к подготовке плана оценки открытия и выявления потенциальной синергии для коммерческой разработки.**
- Напомним, что ЛУКОЙЛу принадлежит 20% в совместном предприятии Block 10, Eni (оператор) - 65%, Capricorn (100%-ное дочернее предприятие Cairn Energy PLC) - 15%.
- Мы считаем данную новость долгосрочно позитивной для бумаг ЛУКОЙЛа, поскольку компания подписала с Eni соглашение по взаимному приобретению

долей участия в Блоках 10 и 12 на шельфе Мексики, что позволит компании расширить портфель поисковых проектов в регионе, диверсифицировать риски и нарастить компетенции в области геологоразведочных работ.

- В настоящее время завершается обустройство месторождений в проекте Блок 4, начало добычи запланировано на третий квартал 2021 года.
- Целевая цена: 6 515 руб. в среднесрочной перспективе.

СБЕР

На прошлой неделе Сбербанк первым в России запустил паспорта для своих инвестиционных продуктов с самой важной информацией об их условиях и рисках.

- Сбербанк первым в России запустил ключевые инвестиционные информационные документы (КИИД) - инвестиционные паспорта для продуктов "Сбер Управление Активами" и "Сбербанк страхование жизни". В приложении "Сбербанк онлайн" теперь доступны КИИД для открытых ПИФов, стратегий доверительного управления, индивидуального инвестиционного счёта с готовыми стратегиями и инвестиционного страхования жизни.
- В паспорте в понятном и едином формате изложена информация о продуктах, включая структуру комиссий, горизонт инвестирования, условия досрочного выхода, историческая доходность и сценарии доходности. Сценарии показывают, какая может быть доходность при разных вариантах развития событий на фондовом рынке: нейтральном, позитивном, негативном и стрессовом. Доходность сценариев указывается с учётом комиссий в процессе управления и комиссий при выходе из продукта, пояснили в Сбербанке.
- Отдельное внимание в таких паспортах уделяется перечню рисков и публикации событий, которые могут существенно повлиять на динамику стоимости инвестиционных паёв. Для наглядности в документе содержится не только полный список рисков, но и цветовая шкала, отражающая риск-рейтинг продукта. Такая шкала может иметь более существенную ценность для клиента, не обладающего достаточным уровнем знаний и опытом оценки указанных рисков.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбера, поскольку начинающим инвесторам, число которых стремительно растёт, непросто разобраться в многообразии предлагаемых на рынке инструментов. С октября этого года все участники финансового рынка должны будут ввести единые паспорта инвестиционных продуктов. "Сбер" предложил своим клиентам КИИД первым в России. С их помощью даже неопытный инвестор легко сравнит между собой разные продукты и выберет именно те, которые соответствуют его целям, ожиданиям и аппетиту к риску.
- Напомним, что Банк России в мае прошлого года предложил рынку ввести единый формат информирования потребителей о финансовых продуктах. В ЦБ тогда отмечали, что потребитель должен получать самую важную информацию о финансовом продукте в едином формате и до заключения договора, эту задачу можно решить через единые для рынка "паспорта" финансовых продуктов.
- Целевая цена: 325,2 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 iGooods. 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 Сбера - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **долгосрочно**

Накапливать бумаги ЛУКОЙЛа – **среднесрочно**

Держать бумаги Алросы - **долгосрочно**

**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 августа 2021 года**