

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (11/01/21)**

Сегодня первая полноценная рабочая неделя года начинается на позитивной ноте для российских инвесторов, но не совсем на позитивной – для азиатских инвесторов, где рынки закрылись в основном в минусе на фоне роста числа случаев коронавируса в Китае и опасений за отношения КНР и США.

Давление на настроения инвесторов оказывает напряженность в отношениях между США и Китаем, поскольку сегодня вступает в силу указ президента США Дональда Трампа, который запрещает американским гражданам и компаниям покупать ценные бумаги фирм, связанных с военными КНР. По заявлению Трампа, компании, связанные с китайскими военными, собирают средства, в том числе и у американских инвесторов, и претендуют на включение своих акций в фондовые индексы, а затем средства идут в военно-промышленный комплекс Китая.

**Инвесторов продолжает беспокоить прирост новых случаев коронавируса в Китае, где за минувшие сутки выявлено 103 случая коронавируса и 76 бессимптомных носителей. При этом днем ранее власти выявили всего 69 случаев заражения COVID-19 и 27 бессимптомных носителей вируса.**

При этом, несмотря на то, что китайские биржи оказались под давлением, многие инвесторы сохраняют оптимизм относительно китайского рынка акций, ссылаясь на продолжающееся восстановление экономики и большой объем ликвидности.

Ограничить негатив на торгах помогла статистика из Китая, согласно которой годовая инфляция в стране в декабре составила 0,2% против дефляции в 0,5% месяцем ранее. Кроме того, цены производителей снизились на 0,4% в годовом выражении, хотя аналитики ждали снижения на 0,8%.

**Интересные новости приходят из США: после штурма Капитолия на прошлой неделе группа членов Палаты представителей Конгресса США от Демократической партии сегодня обещает представить статью для объявления импичмента президенту страны Дональду Трампу. Уже около 180 человек выразили поддержку подготовленной статье.**

Спикер палаты представителей США Нэнси Пелоси заявила, что в понедельник палата рассмотрит резолюцию, которая предложит вице-президенту США Майку Пенсу начать процесс отстранения от власти президента Дональда Трампа с применением 25-й поправки.

Спикер отметила, что ответ от Пенса Палата представителей будет ждать в течение 24 часов. Если он не будет получен, конгрессмены приступят к принятию закона об импичменте.

Пелоси подчеркнула, что следует "действовать безотлагательно, поскольку этот президент представляет непосредственную угрозу" для конституции США и американской демократии. С учетом того, что в роли президента Трампу остается быть 9 дней, не очень понятно, в чем здесь угроза, но ясно, что демократы выступают за импичмент Трампу, дабы он не смог избежать наказания за беспорядки в Капитолии, которые, по их мнению, он спровоцировал, и сможет снова баллотироваться в президенты.

Демократы пытаются отстранить от власти Трампа, не дожидаясь инаугурации его преемника Джо Байдена 20 января. По их мнению, Трамп не может оставаться в Белом доме, так как несёт ответственность за недавние беспорядки в Вашингтоне, в ходе которых группа сторонников действующего президента прорвалась в здание Конгресса.

**Интересно, что демократы в Палате представителей могут успеть объявить импичмент, воспользовавшись ускоренной процедурой. Однако Сенат США, в котором большинство у республиканцев, либо отклонит предложение об импичменте, либо просто затянет рассмотрение этого вопроса до прихода ко власти следующего президента.**

На азиатских рынках основные индексы региона в основном снижаются. Инвесторы продолжают с беспокойством следить за ситуацией с коронавирусом, ожидая новостей по вакцинации и стимулированию экономики.

Усугубление ситуации с коронавирусом в регионе и в мире оказывает давление на рынки в начале недели. Власти двух городов в китайской провинции Хэбэй в связи с новой вспышкой коронавируса провели тестирование всего населения на COVID-19 и попросили людей оставаться дома в течение недели.

Кроме того, две префектуры в Японии объявили режим чрезвычайной ситуации из-за COVID-19. В стране также заявили об обнаружении новой мутации вируса, отличной от тех, что распространяются в Великобритании и ЮАР. Всего, по данным ВОЗ, в мире за все время зарегистрировано почти 88,4 миллиона случаев заражения коронавирусом.

Трейдерам надеются, что вакцинация позволит взять пандемию под контроль, что поддержит восстановление экономики после масштабных прошлогодних локдаунов. Как ожидают инвесторы, позитивным фактором будет и продолжение стимулирования экономики. Так, избранный президент США Джо Байден заявил, что хочет потратить "триллионы" долларов на дополнительную поддержку экономики.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,23% — до 3561,77 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,79%, до 2400,3 пункта, гонконгский Hang Seng Index рос на 0,88% — до 28122,93 пункта, южнокорейский KOSPI уменьшался на 1,7% — до 3098,49 пункта, австралийский S&P/ASX 200 опускался на 0,83% — до 6701,9 пункта.

Биржи Японии закрыты в связи с выходным днем. По итогам торгов пятницы японский Nikkei 225 вырос на 2,36% — до 28139,03 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк", обновили уровень исторического максимума и подсакивали более чем на 19,64% — до 2954,8 рубля, отыгрывая новости о снижении доли основного акционера Олега Тинькова до 35% с 84%.

К закрытию основных торгов расписки компании выросли на 18,51%. Объем торгов расписками TCS превысил 2 миллиарда рублей. Также в пятницу обновили уровень исторического максимума акции "Норникеля", поднявшиеся до 26708 рублей. К закрытию основных торгов акции выросли на 5,17% — до 26318 рублей. Акции "Новатэка" обновили максимум с ноября 2019 года, поднявшись до 1379,6 рубля. К закрытию основных торгов показали рост в 5,24% — до 1369,4 рубля.

В лидерах роста были акции НЛМК (4,72%), "Роснефти" (4,6%), "Газпрома" (4,51%), обыкновенные акции "Татнефти" (4,37%), бумаги Сбербанка (обыкновенные акции выросли на 3,35%, префы — на 2,06%), бумаги Ozon (3,2%) и акции "Газпром нефти" (3,15%).

В лидерах снижения были бумаги золотодобывающих компаний на фоне снижения стоимости драгметаллов. Так, снизились акции Polymetal (-4,16%), Petropavlovsk (-2,77%) и акции "Полюса" (-2,45%).

РУСГИДРО

**Сегодня в СМИ появилась информация, что РусГидро сообщило о том, что в 2021 г. рассчитывает увеличить чистую прибыль по МСФО на 43% до 47,86 млрд. руб.**

- **Выручка в 2021 г. должна составить 456,6 млрд. руб., EBITDA - 107,39 млрд. руб. При этом соотношение долга к EBITDA достигнет 2,4.**

- По итогам 2020 года РусГидро ожидает выручку 437,63 млрд. руб., чистую прибыль 33,4 млрд. руб., EBITDA - на уровне 107 млрд. руб.
- В 2022-2025 годах чистая прибыль РусГидро будет расти и в 2025 г. достигнет рекордных 70,2 млрд. руб., увеличившись сразу на 14,4% относительно 2024 г.,
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг РусГидро, поскольку мы ожидаем уменьшения величины капитальных затрат компании по мере ввода ТЭС на Дальнем Востоке. Ранее компания уже сообщала об отсутствии списаний в 2021-2022 гг., что позволит компании увеличить дивиденды в 1,6 раза, до 25 млрд. руб.
- Целевая цена: 0,8715 руб. в среднесрочной перспективе.

АЛРОСА

В конце года стало известно о том, что Алроса изучает возможность партнерства с производителями искусственных алмазов в качестве возможного направления диверсификации своего бизнеса.

- По словам замминистра финансов г-на Моисеева. наблюдательный совет "Алросы" следит и за развитием рынка синтетических камней. Компания изучает возможность заключения партнерских соглашений с центрами компетенции в области производства искусственных алмазов, которые будут использоваться в высокотехнологичных сферах.
- Напомним, что летом вице-премьер - полпред президента РФ на Дальнем Востоке Юрий Трутнев предложил Алросе подумать о диверсификации деятельности и рассмотреть разработку месторождений металлов, поскольку будущий спрос на бриллианты для украшений находится в зоне большого риска.
- Важно понимать, что горная добыча алмазов в Алросе очень сильно отличается от горной добычи других полезных ископаемых, поскольку это совершенно другой рынок, совершенно другая технология, и там нет никакой синергии.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Алросы, поскольку компания вполне осознанно и целенаправленно занимается диверсификацией, но не в сегменте драгметаллов, что будет слишком дорого для компании, а в смежном сегменте, что может снизить финансовые риски для Алросы.
- Целевая цена: 103,34 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Системы

В конце года стало известно о том, что ПАО АФК "Система" - через АО "Система-Инвест" и ООО "Система Телеком Активы" - стала владельцем ООО "Сибирский лес" и ООО "Бэкхилл".

- С 29 декабря "Система-Инвест" владеет по 99,99% "Сибирского леса" и "Бэкхилл", оставшиеся доли в компаниях получила "Система Телеком Активы".
- Напомним, что в декабре сделку одобрила ФАС России. Тогда официальный представитель "Системы" рассказывал, что приобретение компаний

рассматривается в рамках развития ее лесопромышленного бизнеса в Красноярском крае - предприятия находятся в непосредственной близости к входящему в Segezha Group АО "Лесосибирский ЛДК N1".

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Системы, поскольку лесосибирский ЛДК N1 является одним из крупнейших комплексов по переработке древесины в РФ и в Красноярском крае. Компания специализируется на производстве экспортных пиломатериалов, древесных плит и панелей. В 2019 году на предприятии было произведено 634 тыс. кубометров пиломатериалов, отгружено 578 тыс. кубометров. Приобретение активов будет способствовать созданию единого лесопромышленного кластера на Енисее.
- Целевая цена: 39,15 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги ММК

В конце года акционеры Магнитогорского металлургического комбината (одобрили дивиденды по итогам работы за третий квартал 2020 года в размере 2,391 рубля на акцию.

- Дивидендная политика ММК предусматривает выплату дивидендов акционерам ежеквартально в объеме не менее 100% свободного денежного потока (FCF) при условии соотношения чистого долга к EBITDA менее 1,0x. При этом по итогам первого квартала текущего года дивиденды не выплачивались, по итогам второго выплаты составили 0,607 рубля на акцию.
- Кроме того, сегодня стало известно, что с ноября 2020 года в ММК идет опытно-промышленная эксплуатация информационной системы управления надежностью производственных активов на базе программного продукта GE Meridium APM, интегрированного с корпоративной информационной системой ПАО «ММК» на базе Oracle e-Business Suite V12.
- Внедрение нового программного обеспечения позволило ММК взять курс на современные стратегии управления производственными активами и сфокусировать внимание на таких ключевых компонентах как безопасность, работоспособность, экологичность и митигирование рисков отказов при обслуживании активов.
- Проект по внедрению информационной системы управления надежностью производственных активов на базе программного продукта GE Meridium APM стартовал на ММК весной 2020 года. Это стало логичным продолжением уже проведенных мероприятий по внедрению риск-ориентированного подхода в техническом обслуживании и ремонтах.
- Мы считаем данные новости позитивными для бумаг ММК, поскольку и дивидендный фактор, и изменение организационной структуры основного сервисного предприятия Группы ММК – ООО «ОСК» - связаны с сокращением затрат и увеличением FCF путем повышения управлением надежностью и проведением методологического обучение специалистов.
- Целевая цена: 62,15 руб. в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Русгидро – **среднесрочно**

Держать бумаги Системы – **среднесрочно**

Держать бумаги ММК – **долгосрочно**

Держать бумаги Алросы – **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.*

**11 января 2021 года**