

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (12/01/21)

Неделя для российского рынка, в принципе, представляется весьма позитивной, но ощущение перекупленности не оставляет инвесторов. Способствуют этому нефтяные цены, которые опускаются сегодня на сигналах возможного увеличения предложения на рынке за счет притока новых объемов сланцевой нефти из США.

Становится понятно, что при текущем уровне цен производство нефти для многих американских сланцевых компаний является прибыльным, и они смогут увеличить добычу. Рынок понимает, что при цене WTI выше \$50 за баррель сланцевая добыча начинает повышаться, поэтому в ближайшее время инвесторам стоит крайне внимательно следить за данными о запасах нефти в США, чтобы понять, реализуется ли этот прогноз.

Давление на рынок также оказывает укрепление доллара США, сокращающее привлекательность вложений в сырьевые товары, номинированные в долларах.

В США продолжается сезон политического шоу: инвесторы пытаются понять, как реагировать на сообщения о том, что группа членов Палаты представителей Конгресса США от Демократической партии представила резолюцию для объявления импичмента президенту страны Дональду Трампу.

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 несет ответственность за недавние беспорядки в Вашингтоне, в ходе которых группа сторонников действующего президента прорвалась в здание Конгресса.

Поддержку рынку оказали ожидания принятия новых экономических стимулов после достижения демократического большинства в Конгрессе. Избранный президент США Джо Байден в пятницу призвал к новым мерам стимулирования экономики, включающим прямые выплаты жителям страны, на фоне снижения числа рабочих мест в декабре впервые с апреля из-за скачка заболеваемости коронавирусом. Как сообщает Bloomberg, Байден представит свои предложения по поддержке экономики в четверг.

Тем временем в Палату представителей Конгресса США в понедельник внесена резолюция, в которой конгрессмены призывают вице-президента Майка Пенса воспользоваться 25-й поправкой к Конституции США, чтобы отстранить от власти Дональда Трампа. Однако в связи с возражениями конгрессмена-республиканца Алекса Муни рассмотрение резолюции было перенесено на вторник.

Цены рублевых корпоративных облигаций во вторник, скорее всего, не продемонстрируют ярко выраженной динамики на фоне противоречивых сигналов, поступающих с мировых рынков капитала.

Американские фондовые индексы умеренно снизились по итогам торгов в понедельник, отступив от рекордных максимумов, которые были достигнуты в конце прошлой недели. Инвесторы взвешивали риски, связанные с продолжающимся ростом числа заражений COVID-19, и следили за последствиями акции протеста у здания Конгресса США на прошлой неделе.

Основные индексы США подскочили до рекордных максимумов по итогам торгов в пятницу, завершив первую рабочую неделю 2021 года в плюсе.

История с коронавирусом продолжает также оставаться в топах новостных лент благодаря новостям о новом штамме коронавируса COVID-19, который отличается от обнаруженных ранее видов в Великобритании и ЮАР, и который был выявлен у четырех человек в Японии. Все заболевшие побывали в штате Амазонас на северо-западе Бразилии.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона преимущественно растут, в основном на коррекционной динамике после снижения днём ранее.

Пандемия коронавируса остается одним из главных факторов на рынке. Днем ранее инвесторы больше были склонны к уходу от риска, что привело к снижению фондовых рынков: индексы Китая сократились в пределах 2%, южнокорейский и австралийский индексы также снизились по итогам торгов. Рост случаев заражения в Китае и объявление режима ЧС в двух префектурах Японии способствовали снижению на рынках в тот день.

Во вторник индексы больше склонны к коррекции. Японский Nikkei 225 при этом достиг нового рекорда с августа 1990 года в 28288 пунктов, чтобы добраться до максимумов июля того же года показателю предстоит преодолеть уровень примерно в 31372 пункта.

Помимо собственно коррекционных настроений, позитив на рынки принесли и признаки снижения заболеваемости в Китае. Так, в стране за последние сутки выявили 55 случаев заболевания коронавирусом и 81 бессимптомного носителя. Днем ранее показатели составляли 103 и 76 соответственно.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,8%, до 3559,86 пункта, Shenzhen Composite — на 0,78%, до 2394,32 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,46%, до 28037,51 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,14%, до 28179,5 пункта. Южнокорейский KOSPI падал при этом на 1,86%, до 3089,99 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — снижался на 0,03%, до 66955, пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Российский фондовый рынок после непродолжительных утренних попыток коррекционного снижения быстро перешел к росту и обновлению максимумов по основным биржевым индексам.

Эксперты объясняют это тем, что инвесторы, которые пропустили рост, отмечавшийся в новогодние каникулы, когда Мосбиржа работала, с началом полноценных торговых сессий включились в покупку ценных бумаг, чем и поддержали инерционный рост.

В лидерах роста цены на российской площадке оказались бумаги "Русгидро" (+3,8%), "Системы" (+2,4%), "Русала" (+2,5%), "Новатэка" (+2%).

В лидерах снижения были бумаги НЛМК (-3%), "Северстали" (-1,8%), ТМК (-2,6%), Petropavlovsk (-2,3%).

РУСГИДРО

Вчера 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) сокращать бумаги Carnival Corp.

Сегодня стало известно о том, что крупнейший в мире круизный оператор Carnival Corp. завершил с убытком третий квартал подряд на фоне отмены круизов по всему миру из-за пандемии COVID-19.

- **Согласно предварительным оценкам компании, ее чистый убыток в четвертом финансовом квартале, завершившемся 30 ноября 2020 года, составил \$2,22 млрд.** Годом ранее Carnival получила чистую прибыль в размере \$423 млн. Квартальный убыток без учета разовых факторов в сентябре-ноябре составил \$1,9 млрд.
- **В минувшем квартале компания ежемесячно несла потери в среднем в размере \$500 млн., а на текущий квартал Carnival прогнозирует усредненный убыток в \$600 млн. в месяц. На** конец финансового года компания располагала денежными средствами и их эквивалентами в размере \$9,5 млрд.
- Напомним, что **Carnival приостановила все круизы с выходом из портов США в конце марта 2020 года. В ноябре компания сообщила, что не возобновит круизы ранее 31 января 2021 года.**
- Возобновление круизов зависит от того, когда соответствующее разрешение будет получено операторами от Центра по контролю и профилактике заболеваний США.
- **Тем не менее, по данным компании, объемы предварительного бронирования круизов на первое полугодие 2022 года, по данным на 20 декабря, превышали показатели 2019 года, несмотря на минимальную рекламу.**

- **Генеральный директор Carnival Арнольд Дональд накануне во время телефонной конференции сказал, что он надеется, что к концу года весь флот компании будет работать.** Но это еще предстоит выяснить, учитывая недавний всплеск случаев заболевания Covid-19, сложность условного приказа о плавании, выданного Центром по контролю и профилактике заболеваний США в октябре прошлого года, и более медленное, чем ожидалось, вакцинирование населения.
- **На вопрос в понедельник, потребует ли Carnival вакцинацию экипажа и пассажиров, Дональд сказал: «Процесс вакцинирования находится в самом начале», добавив, что компания следит за разработкой вакцин.** На данный момент распространение вакцин ожидается компанией, поэтому она будет принимать решение по мере развития событий.
- **Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Carnival, поскольку многое будут определять летние месяцы, поскольку именно они имеют решающее значение для круизных компаний, и еще неизвестно, насколько масштабными будут их операции к тому времени.** Carnival, например, объявил ранее в этом месяце, что один из его брендов, Princess Cruises, базирующийся в Санта-Кларите, Калифорния, приостановил рейсы до середины мая.
- **Целевая цена: 17,15\$ в среднесрочной перспективе.**

б) 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.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Русгидро – **среднесрочно**

Держать бумаги Системы – **среднесрочно**

Сокращать бумаги Carnival Corp. – **краткосрочно**

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.

12 января 2021 года