

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2022 (12/01/22)

Сегодня поговорим о ситуации на энергетических рынках в мире в 2022-м году.

Говоря про нефть, стоит назвать реакцию на разного рода новые штаммы вирусов основным триггером движения нефтяных рынков. Любая разновидность коронавируса немедленно должна быть заложена в цены и котировки. Сегодня выясняется, что омикрон более заразный, но не столь тяжелый для организма, как дельта. При этом все равно на него надо отреагировать.

Понятно, что подобные новости могут быть либо краткосрочными, либо долгосрочными, но они будут влиять на цены. Все зависит от того, появятся ли новые штаммы в 2022 году. Очевидно, нефтяной рынок будет на это реагировать.

Думается, что следующий год будет годом энергетических кризисных идей и мыслей по всему миру. Пока Европа и США в последние 15 лет усиленно экономили на потреблении электроэнергии, Африка и Азия существенно этого не делали и добрались до таких уровней, при которых приходится бороться за декарбонизацию и за то, что способствует снижению выброса вредных веществ в атмосферу.

Если мы сегодня посмотрим на рост цен на литий, магний и уголь, то увидим, что причина кроется в том, что **именно там, где производится и добывается огромное количество такого рода сырья и материалов, по экологическим причинам резко начинает сокращаться добыча.** Поэтому не очень понятно, как нам действовать и жить в парадигме модного нынче модного аббревиатурного словосочетания **ESG**. Ведь в должном объеме заменить традиционные источники углеводородной электроэнергии данная альтернатива пока не может. Нас ждет год перепутья, но очевидно, что те, кто будет инвестировать в акции зеленых и высокотехнологичных энергетических компаний, останутся в выигрыше.

Скорее всего, те большие нефтяные гиганты, у которых есть возможность производить какую-то долю ВИЭ, будут это делать. Но при этом надо понимать, что сейчас та часть ВИЭ в топливно-энергетическом балансе в целом по миру пока не превышает 10-12%. Для того чтобы перейти на новую зеленую парадигму, доля в мировом топливно-энергетическом балансе должна составлять, как минимум, 50%.

На мой взгляд, это дело даже не грядущих лет, а десятилетий. Но я положительно смотрю на инициативы таких крупных российских нефтяных компаний, как «Газпром нефть», «Татнефть» и «Лукойл», которые объявили о том, что начинают активно проводить политику в стандарте и формате ESG. Вопрос в том, что скрывается под этими тремя буквами и не является ли тут первичным чисто экономический интерес? 2022-й год может пролить свет на этот вопрос.

На азиатских рынках основные индексы региона растут вслед за фондовыми рынками США. Росту индексов азиатских фондовых рынков способствовало закрытие бирж США ростом. Инвесторы оценивают выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла, который допустил постепенное повышение базовой процентной ставки в случае, если инфляция в стране будет держаться на уровне выше прогнозируемого. Кроме того, инвесторы обратили внимание на статданные по инфляции в Китае. Так, индекс потребительских цен (CPI) страны в 2021 году вырос на 0,9% в годовом выражении, что оказалось значительно ниже официального прогноза властей в 3%. Отдельно в декабре прошлого года инфляция составила 1,5% при прогнозе в 1,8% и против 2,3% в ноябре.

Индекс Shanghai Composite растет на 0,35%, до 3579,93 пункта, **Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на 0,7%, до 2458,35 пункта; **гонконгский Hang Seng Index** растет на 1,84%, до 24176,28 пункта. **Южнокорейский KOSPI** увеличивается на 1,35%, до 2966,95 пункта, **австралийский S&P/ASX 200** — на 0,56%, до 7430,9 пункта. **Японский Nikkei 225** растет на 1,82%, до 28737,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были акции "Яндекса" растут на новости о том, что правительство устранило межведомственные разногласия по программе экспериментального правового режима (ЭПР), в рамках которого в России начнут работать беспилотные такси. Запуск сервиса планируется в феврале текущего года. Также В лидерах роста – акции ЛСР (+9,18%), "Акрона" (+4,76%), "М.Видео" (+4,4%), "Селигдара" (+3,76%), ГК "ПИК" (+3,58%), а также расписки группы "Эталон" (+3,27%), акции Московской биржи (+3,19%) и расписки Ozon (+3,11%).

В лидерах снижения были расписки X5 (-4,92%), акции ТМК (-2,45%), "Распадской" (-2,13%), Petropavlovsk (-1,97%), "Детского мира" (-1,52%), а также акции НМТП (-1,15%).

BMW

Накануне немецкий автопроизводитель Bayerische Motoren Werke AG (BMW) в 2021 году повысил продажи автомобилей на 8,4% по сравнению с предыдущим годом, до 2,52 млн. машин.

- Продажи машин бренда BMW подскочили на 9,1% - до рекордных 2,21 млн., благодаря чему бренд стал мировым лидером в люксовом сегменте. Бренд MINI увеличил продажи на 3,3% - до 302,1 тыс. машин, Rolls-Royce - на 48,7%, до 5586 автомобилей. **Годовые продажи Rolls-Royce стали рекордными за всю 117-летнюю историю компании.** Кроме того, за прошлый год компания реализовала свыше 194 тыс. мотоциклов (+14,8% относительно 2020 года).
- **Мы считаем данные результаты позитивными для бумаг BMW, поскольку налицо рост не только традиционных, но и числа реализованных за прошлый год электромобилей – оно подскочило на 133% и достигло 103,8 тыс. единиц. Компания планирует удвоить продажи электромобилей и в текущем году.**
- Тем не менее, несмотря на тот факт, что группа BMW увеличила совокупные продажи в Китае на 8,9% до 846,2 тыс., а в США число проданных машин подскочило на 20,8% - до 336,6 тыс., в четвертом квартале наметился спад – глобальные продажи группы упали на 14,2% в годовом выражении, в том числе бренда BMW - на 15,1%.
- **Мы ожидаем, что вероятность дальнейшего снижения в годовом выражении будет сильно зависеть от продолжительности действия штамма «Омикрон», поскольку последний может существенно снизить спрос на автомобили в I полугодии 2022-го года.**
- **Целевая цена: 115,2€ в среднесрочной перспективе.**

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", OK 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.

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 выступают 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 TRG 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 Яндекса - долгосрочно

Накапливать бумаги Ленты – долгосрочно

Держать бумаги BMW - 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 2022 года