

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2021 (12/07/21)

Сегодняшний день знаменует собой начало сезона отчётности в Соединенных Штатах. Всегда в преддверии старта публикации крупными компаниями своих финансовых результатов рынки делятся друг с другом своими ожиданиями. Не стал исключением и текущий сезон отчётности. По этой причине начало текущей недели являет собой большое количество прогнозов в отношении финансовых результатов крупных и не очень американских компаний.

Что может повлиять на прогнозы по сезону отчётности этого года?

Здесь стоит выделить несколько моментов.

Во-первых, приятные прогнозные ожидания. Ряд крупных американских инвестиционных компаний прогнозируют в среднем рост прибыли акцию у большинства компаний в базе расчёта индекса S&P500 к прошлому году примерно на 60%. Причина столь оптимистичного прогноза заключается в плавном выходе многих американских штатов из локдауна в связи с коронавирусом, который был введён ещё в 2020-м году. Иммунизация населения в США продолжает увеличиваться, что приводит к снижению карантинных мер, а в ряде штатов и к полной отмене локдаунов. Это, в свою очередь, ведет к росту спроса на товары и услуги многих компаний, которые ранее были сдержаны искусственно локдаунами. Это ведет к прогнозу роста выручки и прибыли большинства компаний в базе расчета индекса S&P500.

Во-вторых, инвесторы ждут с большим нетерпением результатов компаний сектора информационных технологий. Именно этот сектор традиционно является барометром того, как американская экономика реагирует на любые изменения, связанные с налоговой политикой. Почему так происходит?

Дело в том, что именно IT-компании в Соединённых Штатах являются одним из крупнейших налогоплательщиков в американский бюджет, и регулирование налогового пресса на эти компании напрямую зависит от их финансовых результатов. Если сезон отчётности покажет сильный рост прибыли и выручки у этих компаний, это будет означать увеличение налоговых платежей в бюджет, и соответственно, выполнение ряда социальных требований, о которых говорила и говорит действующая администрация президента Байдена.

И, наконец, в-третьих, положение дел на американском рынке будет определяться и ситуацией вокруг компаний-производителей альтернативных технологий. Речь идёт о так называемых экологических или «зелёных» технологиях, представители которых должны пользоваться государственными льготами и субсидиями по замыслу действующей президентской администрации. Вот мы и посмотрим, исходя из результатов отчётности, что на первом этапе дали эти льготы. Президент Байден уже полгода является президентом США, и за период его президентства уже можно сделать какие-то определенные выводы в отношении того, как эти льготы повлияли на деятельность компании в Соединенных Штатах, которые работают в этом секторе. В общем, как мы видим, сезон отчётности в этом году не традиционен – ему есть что рассказать инвестору. Будем ждать его с нетерпением!

На азиатских рынках основные индексы региона в понедельник растут после решения Народного банка Китая.

Народный банк Китая в пятницу принял решение снизить норму резервирования для банков на 50 базисных пунктов с 15 июля. Регулятор отметил, что решение принято для поддержки реального сектора экономики и содействия устойчивому снижению затрат на финансирование. Это даст толчок развитию фондового рынка Гонконга. Вместе с тем инвесторов может беспокоить внезапное смягчение денежно-кредитной политики Китая. Это может означать замедление экономического роста, что, вероятно, ограничит потенциал роста фондового рынка.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,93% — до 3556,93 пункта, Shenzhen Composite — на 2,16%, до 2417,22 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,73%, до 27474,64 пункта. Южнокорейский KOSPI увеличивался на 0,98% — до 3249,81 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,69%, до 7323,7 пунктов, японский Nikkei 225 — на 2,14%, до 28541,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах снижения из-за отсечки рекордных дивидендов за 2020 год были акции "Лензолота". Обыкновенные акции "Лензолота" упали до 12860 рублей (-45%), "префы" - до 2870 рублей (-52,3%). Дивидендные выплаты за 2020 год составляют 15219,5 рубля на обыкновенную и 3699,27 рубля на привилегированную акцию.

Общая сумма выплат "Лензолота" превышает 18,6 млрд. рублей, что составляет фактически почти всю чистую прибыль 2020 года, которая была сформирована в основном доходом от продажи структурам "Полюса" 94,4% ЗДК "Лензолото" за 19,9 млрд. рублей (ЗДК владеет всеми производственными активами и лицензиями, а ПАО "Лензолото" - лишь холдинговая структура, не являющаяся центром прибыли).

Подешевели акции "Газпром нефти" (-1,1%), АФК "Система" (-0,7%), "НОВАТЭКа" (-0,7%), "ЛУКОЙЛа" (-0,6%), расписки Ozon (-0,6%), бумаги Сбербанка (-0,5% и -0,5% "префы"), "ММК" (-0,5%), "Аэрофлота" (-0,4%), "Московской Биржи" (-0,4%), "НЛМК" (-0,4%), "Роснефти" (-0,4%), "Северстали" (-0,4%), "Сургутнефтегаза" (-0,4%), Polymetal (-0,3%), "Норникеля" (-0,2%), ВТБ (-0,1%), ПАО "Полюс" (-0,1%).

В лидерах роста оказались акции "АЛРОСА" (+2%), расписки TCS Group (+1,2%), бумаги "МТС" (+0,8%), "Татнефти" (+0,5%), "РусГидро" (+0,5%), "Яндекса" (+0,5%), "Газпрома" (+0,2%), "Интер РАО" (+0,2%), UC Rusal (+0,1%).

"АЛРОСА" в июне реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$410 млн. По сравнению с маем (\$365 млн.) продажи выросли на 12%. Годом ранее продажи были незначительными - \$36 млн. - из-за обвала спроса на фоне пандемии.

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.**

БЕЛУГА ГРУПП

В июне один из ведущих производителей и импортеров алкоголя в России Белуга Групп объявила о том, что в рамках вторичного публичного размещения акций (SPO) размещает 2 миллиона бумаг по 2,8 тысячи рублей за акцию, привлекая таким образом 5,6 миллиарда рублей.

- **Вторичное публичное предложение компанией Tottenwell Limited, являющейся продающим акционером, составило 2 миллиона акций, что составляет около 12,7% акционерного капитала компании.** Цена размещения на 7,5% ниже цены закрытия торгов акциями "Белуги" на Московской бирже 8 июня.
- Важно отметить, что **средства, привлеченные в рамках предложения, будут использованы компанией для ускорения роста бизнеса в соответствии с принятой стратегией развития.**
- Белуга Групп, Tottenwell Limited и контролирующий акционер, председатель правления "Белуги" Александр Мечетин приняли на себя обязательства по соблюдению моратория на продажу акций на стандартных условиях на срок 180 дней после окончания SPO.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Белуги, поскольку в ходе предложения в капитал компании были привлечены новые международные и российские инвесторы, а доля акций ПАО "Белуга Групп", находящихся в свободном обращении, увеличилась практически в 2 раза, что в долгосрочной перспективе должно позитивно отразиться на бумагах компании.**
- **Целевая цена: 2911 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Магнита

Сегодня ритейлер Магнит сообщил о том, что приступил к масштабированию видеоналитики очередей. Эта система позволяет оперативно выявлять очереди на кассе и оповещать сотрудников магазина о необходимости открыть дополнительную.

- В настоящее время технология работает в 60 супермаркетах "Магнит Семейный" и суперсторах "Магнит Экстра", а до конца сентября она появится еще в 21 магазине. В периметр проекта вошли, в первую очередь, магазины с большой торговой площадью и наибольшей концентрацией трафика.
- **Отметим, что система видеоналитики работает в кассовой зоне, которая включает как обычные кассы с кассирами, так и кассы самообслуживания. Камеры фиксируют нарушение, если в очереди неизменно стоят от пяти покупателей.** Система в режиме онлайн отправляет оповещение в специально созданный для сотрудников чат в рабочем мессенджере. При поступлении оповещения операционному персоналу необходимо среагировать на сигнал – открыть дополнительную кассу, а система самостоятельно оповестит покупателей о возможности пройти на свободную кассу.
- **За время тестирования технологии "Магниту" удалось в 2 раза снизить количество очередей, а также повысить товароборот благодаря улучшению обслуживания.**
- Данная технология, с одной стороны, повысит лояльность покупателей за счет снижения очередей и улучшения скорости и качества сервиса, с другой - повысит операционную эффективность Магнита.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита, поскольку благодаря интеграции с различными системами в магазинах компания получит дополнительные данные по входящему трафику, на основе которых можно будет прогнозировать очереди, а, значит, своевременно адаптировать процессы магазина на разные временные промежутки.**
- Также видеоналитика очередей станет важным инструментом в повышении производительности труда и сервиса в магазинах для составления рейтинга кассиров, прогнозирования их работы, **исходя из скорости обслуживания покупателей, количества критичных очередей и других показателей, что позволит более точно планировать смены и распределять нагрузку.**
- **Целевая цена: 5 618 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) 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 igoods. 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 Белуги - **среднесрочно**

Держать бумаги Сбера - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Магнита - **краткосрочно**

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 июля 2021 года