

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (14/01/21)

Рынки продолжают жить ожиданием вакцинирования; выбор из вновь появляющихся вакцин становится все больше, а, значит, и риск получить побочные эффекты от тех, кто прививается, также возрастает. Этот риск не может не учитываться рынком.

СМИ стали в последнее время сообщать о том, что иммунитет, образовавшийся после выздоровления от коронавируса, в первые пять месяцев защищает от повторного заражения примерно так же эффективно, как и вакцина от COVID-19.

В Великобритании появилась информация о том, что иммунитет после выздоровления от коронавируса в среднем дает 83% защиту от повторного заражения в течение по меньшей мере, 20 недель. От повторного заражения с симптомами он защищает в 94% случаев. Вероятность для переболевшего коронавирусом заболеть бессимптомно чуть выше: в этом случае иммунитет работает в 75% случаев.

В исследовании участвовали более 20 тыс. работников сферы здравоохранения. Их разделили на две группы в зависимости от того, болели ли они коронавирусом. С июня по ноябрь прошлого года участникам делали ПЦР-тесты раз в две недели и каждый месяц проверяли уровень антител в крови.

Правда, не очень понятно, можно ли имплементировать вышеназванные выводы к пожилым людям, выздоровевшим от коронавируса, потому что все участники были возрастом от 35 до 54 лет. Вопрос о повторном заражении новыми штаммами коронавируса, обнаруженными в Великобритании, Южной Африке и Бразилии, тоже остается открытым.

Кроме коронавируса, новостную палитру дня составляют и данные по торговой статистике из Китая, хотя на рынках в Поднебесной продолжились коррекционные распродажи.

Инвесторы в Азии с оптимизмом восприняли статистику из Китая, где согласно официальным данным, экспорт Китая в декабре 2020 вырос на 18,1% в годовом выражении при прогнозе роста в 15%. Импорт КНР вырос в декабре на 6,5%, хотя аналитики прогнозировали рост на 5%. Рынок поддержали позитивные данные по торговле Китая, но там уже второй день подряд отмечаются коррекционные распродажи после достижения максимумов с 2015 года ранее в январе.

Накануне избранный президент Джо Байден обещал изложить свою экономическую программу, сказав, что для преодоления последствий коронавируса и поддержания экономики потребуются серьезные инвестиции, а, значит, рынки могут ждать пакет экономической помощи в масштабе нескольких триллионов долларов.

На азиатских рынках основные индексы региона в четверг торгуются разнонаправленно, инвесторы оценивают перспективы восстановления экономики, при этом китайские рынки коррекционно снижаются.

Поддержку азиатским рынкам оказывают ожидания по восстановлению экономики. Инвесторы обращают внимание на перспективы по мерам поддержки в США, о которых говорил избранный президент Соединенных Штатов Джо Байден. Ранее он сообщил, что его пакет экономической помощи будет исчисляться "триллионами долларов".

В то же время индексы Китая коррекционно снижаются после обновления в январе многолетних рекордов. Так, шанхайский индекс днем ранее обновил рекорд с конца декабря 2015 года, а шэньчжэньский на прошлой неделе достиг максимума с июля 2015 года. С начала текущей недели первый индекс показывает рост, второй — снижение, но до этого еженедельное ралли показателей продолжалось четыре недели подряд. При этом индексы КНР снижаются вопреки сильной внутренней статистике. Согласно официальным данным, в декабре 2020 года экспорт Китая вырос на 18,1% при прогнозе роста в 15%, а импорт — на 6,5%, что оказалось лучше ожиданий экспертов, которые прогнозировали рост на 5%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,29%, до 3588,28 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,49%, до 2382,05 пункта, гонконгский Hang Seng Index — рос на 0,54%, до 28388,88 пункта. Южнокорейский KOSPI снижался на 0,03%, до 3147,3 пункта, австралийский S&P/ASX 200 поднимался на 0,46%, до 6717,2 пункта. Японский Nikkei 225 увеличивался на 1,82%, до 28974,5 пункта, в ходе торгов показатель вновь обновил рекорд с августа 1990 года, достигнув 28979 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Западные фондовые индексы не демонстрировали сегодня единой динамики, не давая четкого сигнала относительно аппетита к риску на торговых площадках.

В лидерах снижения цены на российской площадке оказались акции ММК (-6,3%), торгующиеся с сегодняшнего дня без дивидендов. Также упали бумаги НЛМК (-2%), Сбербанка (-2,1%), "Русала" (-2%).

В лидерах роста акции "Мечела" (+6,6% "обычка" и + 3,3% — префы), "Роснефти" (+2,5%), префы "Татнефти" (+2%), акции "Новатэка" (+1,6%), "Мосбиржи" (+1%).

VISA

Вчера стало известно о том, что американская платежная система Visa и стартап Plaid, позволяющий привязывать банковские счета к мобильным приложениям, отказались от сделки по слиянию на фоне антимонопольного иска от Минюста США.

- Компании расторгли соглашение о слиянии и договорились с министерством юстиции об отказе в судебном разбирательстве, связанном с предлагаемой сделкой.
- **Напомним, что в январе 2020 Visa объявила о приобретении Plaid за \$5,3 млрд., но в ноябре 2020 года Минюст США подал антимонопольный иск с целью помешать заключению сделки. Тогда Visa отмечала, что категорически не согласна с иском и что попытка Минюста заблокировать приобретение Plaid является ошибочной и противоречит фактам.**
- Представители Visa выражают свою уверенность в выигрыше в суде, поскольку возможности Plaid дополняют возможности Visa, а не являются конкурентоспособными, но уже прошел целый год с тех пор, как Visa впервые объявила о своем намерении приобрести Plaid, а для полного разрешения затяжных и сложных судебных разбирательств, вероятно, потребуется значительное время.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг Visa, но в краткосрочной перспективе, поскольку компания продолжает быть сосредоточена на ускорении своего бизнеса, продвигая более широкую стратегию и продолжая поддерживать три основных направления роста Visa: потребительские платежи, новые потоки клиентов и услуги с добавленной стоимостью.**
- За последний год решение Visa Direct перемещало деньги по всему миру с использованием сетей с несколькими картами, а рост спроса на эту услугу составил почти 70% по сравнению с 2019-м годом. Кроме того, выручка от услуг с добавленной стоимостью выросла среди подростков среднего и старшего возраста.
- **Целевая цена: 254\$ в среднесрочной перспективе.**

РУСГИДРО

Позавчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Газпрома

Сегодня стало известно о том, что трубоукладочное судно "Фортуна" выходит из германского порта Висмар, где оно было пришвартовано с конца декабря.

- Днем в четверг "Фортуна" обновила в системе место назначения с порта Висмар на "море".
- **Напомним, что уже с 15 января "Фортуна" может приступить к работам по укладке "Северного потока 2" в исключительной экономической зоне Дании.**
- В декабре "Фортуна" построила 2,6 км магистрали "Северный поток 2" в исключительной экономической зоне ФРГ.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпрома, поскольку компания все же решила достраивать газопровод "Северный поток 2" собственными силами, после того как из-за наложенных США санкций его швейцарский подрядчик остановил работу.** На настоящий момент из примерно 2460 км газопровода уложено более 2300 км (то есть 94%).
- **Целевая цена: 244,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) сокращать бумаги Carnival Corp.

Позавчера 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.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Русгидро – **среднесрочно**

Держать бумаги Visa – **среднесрочно**

Сокращать бумаги Carnival Corp. – **краткосрочно**

Держать бумаги Газпрома – **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.

14 января 2021 года