

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (15/01/21)

Вчера по рынку поползли слухи о том, что представители мессенджера Telegram якобы обсуждали с банками и инвесторами возможность привлечения долгового финансирования на сотни миллионов долларов, которые будут конвертированы в акции при возможном IPO. Один из источников в СМИ даже уточнил, что финансирование может превысить \$1 млрд., но предупредил, что планы могут измениться.

Позже глава Telegram Павел Дуров опроверг эту информацию, заявив, что он не встречался ни с какими-либо «банками и инвесторами» для обсуждения инвестиций или финансирования. Команда действительно получала предложения от финансовых организаций о предоставлении кредита Telegram, но решение команда проекта не приняла. Тем не менее, г-н Дуров допустил, что взятие кредита является одним из возможных способов для Telegram оставаться полностью независимым и верным своим ценностям при реализации стратегии монетизации, которая была ранее изложена в декабре.

Понятно, что дыма без огня не бывает. История с тем, что многие социальные сети, они же мессенджеры, которые хранят данные на облачных серверах, в отличие от Telegram, являются более уязвимыми и для хакеров, и для атак на эти данные. Дуров всегда говорил о том, что данные Telegram хранятся только на устройстве. Наверное, это тоже в некотором роде лукавство, потому что они тоже должны где-то дублироваться. Очевидно, есть какие-то серверы. А доступ к ним более тяжелый и сложный, чем к серверам других сетей.

Что касается причин возможного привлечения финансирования, если подходить к этому со здравым смыслом, то после блокировки проекта ТОН американскими властями Дуров ищет какие-то источники финансирования. Потому что финансировать индивидуально, на свои средства, проект невозможно, никаких денег на это не хватит, особенно с учетом того темпа, с каким развивается Telegram. Мы видим, что многие отделы государств начинают открывать себе профили в Telegram. После январских событий в США приложение встало в топ-3 по скачиванию. Поэтому такая негласная, незримая война в хорошем смысле, экономичная конкуренция, более чем реальна.

Думается, Telegram пойдет по пути создания экосистемы. Нынче это очень модная тема. Все крупные компания, которые работают в IT-сегменте, идут по пути создания экосистемы. Недавние слова Дурова о том, что Telegram начинает монетизацию, прямое следствие того, что меняется модель экономического развития сети. Сколько будут стоить акции, пока непонятно, потому что никаких акций пока не торгуется. Но на фоне завоевания Telegram рынка акции других компаний могут проседать.

На азиатских рынках основные индексы региона в основном опускаются, биржи Китая оказались в минусе после падения цены на акции китайской технологической компании Xiaomi на 11%, сдерживает торги также коррекция после длительного роста.

Сдерживает индексы в последний день торгов текущей недели ряд факторов. С одной стороны, снижение показателей обусловлено продолжительным ростом: многие индексы региона показывали рост несколько недель подряд, в том числе южнокорейский KOSPI торгуется вблизи исторического рекорда, биржи Китая — у максимумов 2015 года.

Ограничило склонность трейдеров региона к риску и снижение стоимости акций Xiaomi. Накануне администрация США включила девять китайских компаний, в том числе производителя смартфонов Xiaomi и авиакорпорацию Comac, в список запрещенных для американских инвесторов из-за связей с военными. На бирже Гонконга бумаги Xiaomi дешевет на 10,9%.

Трейдеры АТР также обращают внимание на новости из США. Ранее избранный президент США Джо Байден представил план стимулирования американской экономики на 1,9 триллиона долларов, затем план поддержки был одобрен демократами в конгрессе.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,53%, до 3546,96 пункта, Shenzhen Composite — на 0,85%, до 2340,21 пункта, гонконгский Hang Seng Index — рос на 0,12%, до 28532 пунктов. Южнокорейский KOSPI снижался на 1,56%, до 3100,93 пункта, австралийский S&P/ASX 200 поднимался на 0,22%, до 6729,8 пункта. Японский Nikkei 225 опускался на 0,42%, до 28577 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Игроки рынка "черного золота" не уверены в восстановлении спроса на нефть. Во многих регионах мира темпы роста случаев заражения новым коронавирусом остаются высокими. Вероятные в связи с этим дальнейшие жёсткие ограничения могут сдержать восстановление мировой экономики.

В лидерах роста цены на российской площадке оказались акции "Роснефти" (+3,6%), НЛМК (+4,4%), ММК (+3,9%), "Лукойла" (+2,6%), "Северстали" (+4,2%).

В лидерах снижения были бумаги "Полюса" (-1,9%), "Яндекса" (-1%), Polymetal (-1,3%).

РОСНЕФТЬ

Сегодня стало известно о том, что Роснефть ведет переговоры с крупными мировыми нефтетрейдерами, в том числе Vitol, Glencore и Gunvor, об инвестициях в проект "Восток Ойл" в Красноярском крае.

- **Роснефть обсуждает с Vitol, Glencore и Gunvor инвестиции в свой проект "Восток Ойл" в Арктике". Обычно трейдеры избегают прямых инвестиций в добычу, но сделка с Роснефтью может быть привлекательной для них, поскольку дает доступ к долгосрочному крупному источнику поставок на растущий азиатский рынок.**
- Для компании привлечение нефтяных трейдеров в проект имеет смысл, поскольку, по сути, дает долю с будущих поставках нефти.
- **Роснефть планирует сформировать новую нефтегазовую провинцию на полуострове Таймыр в рамках проекта "Восток Ойл",** его подтвержденная ресурсная база по жидким углеводородам составляет 6 миллиардов тонн.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку проект объединит крупнейшие месторождения Ванкорского кластера (Ванкорское, Сузунское, Тагульское и Лодочное), а также Пайяхскую группу месторождений (принадлежит НКК) и Западно-Иркинский участок.** Под нужды проекта планируется построить порт в бухте Север, из которого нефть планируется экспортировать по Северному морскому пути.
- **Целевая цена: 520 руб. в среднесрочной перспективе.**

VISA

Позавчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Газпрома

Вчера стало известно о том, что трубокладочное 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.

На прошлой неделе 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 Роснефти – **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.

15 января 2021 года