

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2021 (15/07/21)

Сегодня на российском рынке наступает важный период, а именно период окончания дивидендного сезона и начало реинвестирования дивидендов.

Сегодня отсечками Сургутнефтегаза и Транснефти завершается летний дивидендный сезон в России 2021 год. Надо сказать, что сезон выдался позитивным. Компании, которые раньше выплатили дивиденды только раз в год, перешли на выплату промежуточных дивидендов; многие компании даже заплатили специальные дивиденды. Отдельно стоит выделить огромную дивидендную доходность по бумагам «Лензолото», как по обыкновенным, так и по привилегированным как раз из-за особенных событий, которые происходили в компании. Ясно, что больше такой огромной дивидендной доходности по ним в ближайшие годы ждать не стоит, но сам факт таких больших выплат уже приятен.

Кроме того, стоит сказать о том, что российские компании поняли, почему выгодно переходить на выплату промежуточных дивидендов. Сегодня ситуация складывается таким образом, что привлекать и удерживать акционеров, прежде всего, миноритарных акционеров можно либо благодаря высоким дивидендам, когда акционер получает высокую дивидендную доходность, либо когда акционеру дивиденды платятся достаточно часто, то есть гораздо чаще, чем раз в год.

Именно такие вещи призваны привлекать акционеров на финансовые рынки. Ну и, конечно, нельзя не отметить продолжающийся переток денежных средств с банковских депозитов на финансовые рынки, которые, в том числе, активизировались на дивидендной политике. Многие консервативно настроенные банковские вкладчики, сравнивая доходности в банке и на финансовых рынках при относительно сопоставимом уровне риска, конечно, выбирают дивидендные бумаги. Это стало причиной роста спроса и объемов в таких бумагах в России в 2021 году.

Думается, что грядущие дивидендные сезоны также не обманут ожидания инвесторов, а последние станут счастливыми обладателями возможности реинвестирования тех дивидендов, которые будут приходиться на их либо банковские, либо на брокерские счета не только раз в год, но и гораздо чаще.

На азиатских рынках основные индексы региона торгуются без единой динамики вслед за американскими рынками на заявлениях главы ФРС США Джерома Пауэлла. Трейдеры отыгрывают заявления главы ФРС США. По его словам, до существенного прогресса по занятости и инфляции, которое позволило бы ограничить меры поддержки экономики, "еще далеко". Пауэлл также отметил, что высокая инфляция сохранится в ближайшие месяцы. Такие заявления ослабили опасения по поводу возможного ужесточения монетарной политики.

Азиатские инвесторы также обратили внимание на блок макроэкономической статистики из Китая. ВВП страны в годовом выражении в первом полугодии вырос на 12,7%, а во втором квартале – на 7,9% (аналитики прогнозировали рост на 8,1%). Объем промышленного производства КНР в июне в годовом выражении вырос на 8,3%, а розничные продажи — на 12,1% (ожидался рост на 7,8% и 11% соответственно).

Индекс Shanghai Composite рос на 0,23% — до 3536,71 пункта, Шэньчжэньской биржи **Shenzhen Composite** снижался на 0,69% — до 2453,11 пункта, гонконгский **Hang Seng Index** поднимался на 1,27% — до 28096,38 пункта, южнокорейский **KOSPI** рос на 0,5% — до 3280,85 пункта. Австралийский **S&P/ASX 200** снижался на 0,26% — до 7335,8 пункта, японский **Nikkei 225** — на 1,18%, до 28278,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были привилегированные акции "Мечела" (6,15%), акции "Распадской" (4,71%), депозитарные расписки Qiwi (3,22%), акции "М.Видео" (1,54%), НМТП (1,43%), а также обыкновенные акции "Башнефти" (1,35%), акции ЛСР (0,83%). Акции "Мечела" и "Распадской" чувствовали себя лучше рынка на фоне достижения

ценами на уголь в Европе максимумов за 10 лет из-за железнодорожной аварии в ЮАР. Котировки Polymetal вышли в плюс на фоне повышения цен на золото и серебро. Так, стоимость золота к вечеру находилась у пиков с середины мая, а при закреплении выше сопротивления 1840 долларов за тройскую унцию может прервать среднесрочный нисходящий тренд и подняться в район 1920 долларов за тройскую унцию (максимумы с июня).

В лидерах снижения были расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-3,65%), акции "Газпрома" (-3,15%), расписки Mail.Ru (-2,07%), акции ТМК (-2%), ВТБ (-1,92%), а также расписки группы "Эталон" (-1,66%), акции "Алросы" (-1,62%), "Детского мира" (-1,57%).

МАГНИТ

Сегодня один из крупнейших российских ритейлеров "Магнит" сообщил о том, что потенциально может закрыть отдельные магазины в муниципалитетах, в которых в рамках выполнения предписания Федеральной антимонопольной службы РФ по сделке с "Дикси" должен снизить свою рыночную долю.

- **Напомним, что ФАС в четверг сообщила, что удовлетворила ходатайство "Магнита" по приобретению сети магазинов "Дикси", но выдала при этом достаточно строгое предписание.** В частности, объединение сетей пройдет только в тех муниципалитетах, где доля "Магнита" не превышает 25%: таким образом, компания не получит 142 магазина "Дикси" в 53 муниципалитетах. В 22 муниципалитетах объединенная доля рынка "Магнита" и "Дикси" до 1 июля 2022 года должна быть снижена и не превышать 35%.
- **Согласно предписанию ФАС, компании также необходимо разово в срок до 1 июля 2022 года снизить долю рынка до 35% в 22 муниципалитетах. Потенциально это может повлечь за собой закрытие ограниченного количества магазинов в соответствующих регионах.**
- Важно, что 142 магазина в 53 муниципалитетах исключаются из периметра сделки и не будут приобретены компанией. Указанные магазины расположены в небольших муниципальных образованиях Северо-Западного и Центрального регионов. Магазины, расположенные в Москве и Санкт-Петербурге, не являются предметом для ограничений, что полностью сохраняет стратегическое обоснование сделки.
- **Мы считаем данную новость позитивной для Магнита, поскольку одобрение сделки со стороны ФАС означает, что компания после проведения детального анализа операционных и финансовых показателей каждого отдельного магазина с целью возможной корректировки действующей сети или приобретенных магазинов под брендом "Дикси" сможет усилить результаты своей финансовой деятельности.**
- **Целевая цена: 5 615 руб. в среднесрочной перспективе.**

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.**

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 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 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 Сбера - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Магнита - **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 июля 2021 года