

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2021 (16/07/21)

Неделя для российского рынка завершается на достаточно позитивной ноте.

Дело в том, что по мере завершения дивидендного сезона на рынке, кроме идеи реинвестирования дивидендов, на первый план выходит история с новыми размещениями. Вообще, надо сказать, что на Московской бирже этот год с точки зрения успешных IPO выдался достаточно удачным. Стоит хотя бы назвать размещение таких бумаг, как «Самолёт», «Мать и дитя» (она же MD Medical Group), Кроме того, буквально на днях мы увидели размещение конкурента «Мать и дитя» – компанию UMC, которая является управляющей сетью Европейского медицинского центра (ЕМС). Европейский медицинский центр – это сеть частных клиник, предоставляющих медицинские услуги в Москве и Московской области в премиум-сегменте. Очень отраднo, что на российском рынке стали появляться бумаги публичных компаний из тех секторов, которые ранее не были представлены на рынке.

Кроме того, продолжает оставаться важным вопрос по стоимости цен на углеводороды. По мере завершения дивидендного сезона он является актуальным для тех инвесторов, которые покупали акции нефтяных компаний в надежде на щедрые дивиденды. В принципе, можно сказать, что эти надежды оправдались, но теперь основной причиной, двигающей котировки нефтяных компаний в России, становится ситуация на мировом нефтяном рынке. Имеется в виду ситуация между ОАЭ и ОПЕК+.

Новости, которые появлялись на лентах мировых новостных агентств на этот счёт в течение недели, были разными: какие-то новости убеждали инвесторов в том, что вот-вот будет достигнуто соглашение, а какие-то новости убеждали в обратном. Факт остается фактом: пока соглашение не достигнуто, а это, значит, что квота на добычу нефти до конца 2022 года пока неясна.

Свою толику в эту неопределенность вносит и ситуация с пандемией, которая крайне неравномерно распределяется по всему миру. В странах, которые являются крупнейшими импортерами нефти, ситуация с количеством заражений тоже очень не однородна. Если в Индии продолжается рост числа заражений, то в Соединенных Штатах ситуация идёт на спад, а в Китае заражения уже давно находятся на спаде. Например, в ряде европейских стран он тоже идёт на рост.

Мы видим, что ситуация с заражениями очень разнится от страны к стране, а это значит, что пока говорить о какой-то определённости на нефтяном рынке крайне-крайне сложно.

В этом смысле наиболее интересными стратегиями инвесторов на российском рынке до конца лета могут стать диверсификация портфеля в сторону тех компаний, которые ориентированы больше на внутренний рынок и на розничные услуги. Речь идет о компаниях потребительского сектора, сферы услуг, телекоммуникационного направления. Именно эти сектора должны стать драйверами роста в оставшееся до конца лета время.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона в пятницу торгуются разнонаправленно после заседания центробанка Японии.

На азиатских фондовых биржах в пятницу утром наблюдается разнонаправленная динамика после публикации решения Банка Японии, согласно которому регулятор в очередной раз сохранил учетную процентную ставку на отрицательном уровне – минус 0,1%.

Кроме того, банк понизил прогноз по росту ВВП страны в текущем финансовом году до 3,8%, в апреле ожидался рост на 4%. Регулятор также повысил прогноз по инфляции на текущий фингод до 0,6% с 0,1%, ожидавшихся в апреле.

Индекс Shanghai Composite снижлся на 0,8% — до 3562,05 пункта, Shenzhen Composite — на 0,01%, до 2478,58 пункта, гонконгский Hang Seng Index рос на 0,4%,

до 28085,25 пункта. Южнокорейский KOSPI сокращался на 0,29% — до 3276,2 пункта, австралийский S&P/ASX 200 снижался на 0,01%, до 7335,2 пунктов, японский Nikkei 225 уменьшался на 0,45%, до 28148,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах падения цены среди российских акций закономерно оказались бумаги нефтянки: "Татнефти" (-3,2% — префы и —2,8% — "обычка"), "Сургутнефтегаза" (-2,4%), "Лукойла" (-1,8%), "Новатэка" (-1,7%). Расписки компании MD Medical Group Investments (управляющей сетью клиник "Мать и дитя") упали на 2,9% из-за начала торгов EMC, близящееся IPO которого и стало катализатором роста MD Medical Group в последние несколько недель.

В лидерах роста были акции НЛМК (+1,8%), "Северстали" (+1,6%), ММК (+1,3%).

ЯНДЕКС

Сегодня российский интернет-холдинг "Яндекс" представил технологию, при помощи которой пользователи браузера компании смогут смотреть видеоролики на иностранном языке с закадровым переводом.

- **Компания показала прототип машинного перевода видео. Новая технология, не имеющая аналогов в мире, объединит в себе машинный перевод, технологии биометрии, распознавания и синтеза речи.** Благодаря ей пользователи браузера смогут смотреть ролики на иностранном языке с закадровым переводом.
- **Компания отмечает, что пока прототип работает только с видео на английском языке, когда при помощи биометрии технология определяет пол спикера и подбирает соответствующий голос.** Специальный алгоритм следит за темпом речи, чтобы закадровый голос совпадал с картинкой. Тем не менее, компания сообщает, что работа над прототипом продолжается, и скоро появится возможность перевода видео и с других языков.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку сейчас в интернете очень много полезного контента, который недоступен людям из-за языкового барьера.** Теперь компания близка к устранению этого недостатка: перевод текста и изображения уже стал возможен, а перевод видео стал следующим этапом в развитии сервисов компании.
- **Целевая цена: 5415 руб. в среднесрочной перспективе.**

МАГНИТ

Вчера 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**

Держать бумаги Яндекса - **долгосрочно**

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.

16 июля 2021 года