

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (17/12/20)

Торги на рынке характеризуется снижением доллара и евро и ростом рубля растет к бивалютной корзине благодаря уверенно дорожающей нефти.

Рубль укрепляется к доллару и евро на старте торгов благодаря уверенно дорожающей нефти. При этом инвесторы переходят в режим ожидания итогов заседания ЦБ РФ, которое состоится в пятницу. Совет директоров Банка России на заседании в пятницу, скорее всего, оставит ключевую ставку на уровне 4,25%.

Напомним, что руководство ЦБ последнее время несколько раз повторяло сигнал о будущей направленности денежно-кредитной политики: пространство для снижения ставки есть, но надо оценить, когда и насколько его использовать.

Перед своим декабрьским заседанием Банк России не стал давать никаких дополнительных сигналов: совет директоров традиционно рассмотрит всю совокупность данных, а также учтет фактор влияния уже произошедшего значительного смягчения денежно-кредитной политики и эффекты переноса ослабления рубля в цены. Стоит напомнить, что очередное заседание совета директоров ЦБ по ДКП 18 декабря не будет опорным, то есть публикация пресс-релиза по ставке будет сопровождаться только пресс-конференцией председателя. Среднесрочный макроэкономический прогноз и доклад о ДКП опубликованы не будут.

Что касается ФРС, то здесь ожидания со стороны инвесторов были оправданы: регулятор по итогам заседания 15-16 декабря ожидаемо сохранил процентную ставку по федеральным кредитным средствам в диапазоне от 0% до 0,25% годовых. Кроме того, в ближайшие месяцы ФРС продолжит наращивать вложения в гособлигации не менее чем на \$80 млрд. и в ипотечные бумаги не менее чем на \$40 млрд. в месяц, пока не будет достигнут существенный прогресс в достижении целей комитета по максимальной занятости и стабильности цен.

Важны были и комментарии главы ФРС Джерома Пауэлла, который накануне заявил о том, что экономика США продолжает восстанавливаться, но более медленными темпами. ФРС улучшил прогноз для американской экономики на 2021-2022 гг. Теперь, согласно декабрьскому отчету регулятора, американский ВВП снизится на 2,4% в текущем году, вырастет на 4,2% в 2021 году и на 3,2% в 2022 году. В сентябре ФРС ожидала падения на 3,7% в текущем году и рост соответственно на 4% и 3% в следующие два года.

Лидеры Конгресса США продолжают вести переговоры на предмет соглашения по пакету стимулов объемом около \$900 млрд. По информации некоторых источников в СМИ, пакет, который обсуждался в среду, не будет включать помощи властям штатов и защиты компаний от претензий в связи с пандемией. В то же время, ожидается, что меры поддержки будут предусматривать прямые выплаты гражданам.

Цены на нефть эталонных марок продолжают повышаться в четверг после того, как накануне министерство энергетики США сообщило о снижении запасов нефти в стране на прошлой неделе.

Оптимизм инвесторов также связан с признаками прогресса в согласовании новых мер бюджетной поддержки американской экономики. Согласно данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране на прошлой неделе уменьшились на 3,14 млн. баррелей.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона в четверг растут, кроме южнокорейского KOSPI, рекордная динамика на рынках США поддерживает настроения трейдеров региона.

Днем ранее американский технологический индекс NASDAQ вновь обновил исторический рекорд. Рост последовал в день, когда Федеральная резервная система (ФРС) США объявила итоги декабрьского заседания. Регулятор ожидаемо сохранил ставку, также заявив, что планирует продолжать выкуп активов на сумму как минимум 120 миллиардов в

месяц до обеспечения существенного прогресса в достижении целей по занятости и инфляции.

Сообщение было ясным - Федрезерв хочет и может сделать больше, если будет необходимо.

Индекс Южной Кореи KOSPI при этом снижается в ходе торгов. Днем ранее в стране зарегистрировали рекордные 1 078 случаев заражения COVID-19 за сутки. В столичной агломерации уже более 10 дней действует почти самый сильный 2,5 уровень социального дистанцирования, большинство остальных частей страны поддерживает второй уровень. Однако рост случаев заражения коронавирусом не снизился.

Внимание инвесторов также сосредоточено вокруг вакцины от коронавируса. Вакцинация уже началась в Великобритании и США. Власти ФРГ при этом рассчитывают, что смогут начать вакцинацию от коронавируса в стране 27 декабря. Премьер-министр Франции Жан Кастекс подтвердил, что кампания по вакцинации от COVID-19 может начаться в стране в последнюю неделю декабря.

Индекс Shanghai Composite поднимался на 0,63% - до 3388,24 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite - на 0,55%, до 2260,91 пункта, гонконгский Hang Seng Index увеличивался на 0,08% - до 26481,79 пункта, южнокорейский KOSPI - снижался на 0,43%, до 2759,97 пункта, австралийский S&P/ASX 200 - поднимался на 1,1%, до 6752,9 пункта, японский Nikkei 225 - на 0,18%, до 26806,23 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Преобладание позитивной динамики западных фондовых индексов поддержало рост российского рынка акций. Инвесторы ожидают заседание Федрезерва США. Ожидается, что регулятор сохранит базовую процентную ставку на уровне 0-0,25% годовых, а также обновит экономические прогнозы.

В лидерах роста цены на российской площадке оказались акции "Алросы" (+4,2%), "Яндекса" (+2,6%), "Газпрома" (+2,4%), "Русгидро" (+1,8%).

В лидерах снижения на фоне приостановки роста рынка нефти бумаги "Лукойла" (-2,2%), "Роснефти" (-1,7%), префы "Татнефти" (-1,6%), акции "Новатэка" (-2%).

APPLE

Вчера стало известно, что американская Apple планирует в первом полугодии 2021 года произвести до 96 млн. смартфонов iPhone, что почти на 30% выше показателя за аналогичный период предыдущего года.

- Отметим, что компания заказала у поставщиков изготовление 95-96 млн. устройств, включая последнюю линейку iPhone 12 и более старые iPhone 11 и iPhone SE.
- **Предварительный годовой прогноз на весь год, которым Apple поделилась со своими поставщиками, предполагает, что в 2021 году будет выпущено до 230 млн. смартфонов iPhone,** включая как старые, так и новые модели. Этот показатель на 20% превышает фактические результаты в 2020-м году, хотя целевой показатель будет регулярно пересматриваться в ответ на любые изменения потребительского спроса.
- **Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Apple, поскольку в отрасли сейчас наблюдается ощутимая нехватка ключевых компонентов, что может помешать выполнению планов Apple.**
- **Целевая цена: 134,15\$ в среднесрочной перспективе.**

ЯНДЕКС

Позавчера стало известно, что логистические сервисы "Яндекс Go" и сервисы доставки "Яндекс.Еда" и "Яндекс.Лавка" вошли в состав Ассоциации компаний розничной торговли (АКОРТ, объединяет крупнейшие российские розничные сети).

- В состав Ассоциации компаний розничного рынка (АКОРТ) вошла группа компаний "Яндекс.Такси", которая управляет сервисом онлайн-заказа такси "Яндекс Go", логистическими сервисами "Доставка Яндекс Go", сервисом доставки еды из ресторанов и магазинов "Яндекс.Еда", гиперлокальным сервисом доставки продуктов "Яндекс.Лавка" с собственным пищевым производством и агрегатором скидок в ритейле "Едадил".
- Важно, что вступление в ассоциацию позволит сервисам "Яндекса" принимать активное участие в развитии отрасли. Речь идет о совместной работе над устранением последствий пандемии COVID-19, а также о синхронизации позиций по основным вопросам регулирования сферы электронной коммерции, которые позволят создать условия для ее динамичного роста с учетом мировых трендов по цифровизации услуг.
- В сегменте доставки и торговли едой Яндекс планирует создавать условия для дальнейшего развития индустрии дарксторов (складских помещений для формирования интернет-заказов), онлайн-торговли и доставки из заведений общественного питания.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку вступление в АКОРТ поможет компании развивать такие направления, как собственные пищевые производства ритейлеров, их торговые марки, работа с санитарно-гигиеническими нормами и правилами маркировки товаров.
- Кроме того, вступление в АКОРТ позволит сервису "Доставка Яндекс Go" укрепить связи с представителями отрасли розничной торговли и стимулировать создание новых форматов взаимодействия.
- Целевая цена: 5 480 руб. в долгосрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Акрона

Сегодня один из крупнейших производителей минеральных удобрений в России, группа Акрон, подписала соглашение о защите и поощрении капиталовложений по проекту увеличения выпуска апатитового концентрата в Кировске (Мурманская область). Инвестиции в проект составят 17,745 миллиарда рублей.

- Напомним, что закон о защите и поощрении капиталовложений был подписан президентом РФ Владимиром Путиным в апреле текущего года. Компания, заключившая соглашение, получает гарантии неизменности условий ведения бизнеса на длительный период в зависимости от отрасли и объема инвестиций. Также механизм предполагает возмещение затрат инвесторов на инфраструктуру. Первые девять соглашений были подписаны в понедельник, 14 декабря.
- Проект включает строительство объектов второй очереди горно-обогатительного комбината "Олений ручей", в том числе подземного рудника. Объем производства апатитового концентрата должен достичь 1,9 миллиона тонн в год.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Акрона, поскольку проект направлен на расширение химической промышленности России и увеличение несырьевого экспорта. Для компании важно, что реализация проекта поможет значительно увеличить доходную часть бюджета региона за счет расширения налоговой базы.
- Целевая цена: 6020 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Фосагро

Позавчера акционеры группы "Фосагро", одного из ведущих мировых производителей фосфорсодержащих удобрений, приняли решение о выплате промежуточных дивидендов в размере 15,929 миллиарда рублей из расчета 123 рубля на обыкновенную акцию. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов установлено 25 декабря.

- Отметим, что данный уровень стал рекордным уровнем выплат промежуточных дивидендов компанией. Промежуточные дивиденды по итогам девяти месяцев прошлого года составили 48 рублей на акцию (на сумму 6,216 миллиарда рублей). Это значит, что выплаты в годовом выражении вырастут в 2,6 раза. Финальные дивиденды Фосагро за 2019 год составили 18 рублей на акцию (2,331 миллиарда рублей).
- Выплаты производителя по итогам первого квартала 2020 года составили 78 рублей на акцию (10,101 миллиарда рублей), по итогам первого полугодия - 33 рубля на акцию (4,27 миллиарда).
- Отметим, что Фосагро в сентябре 2019 года утвердила новую дивидендную политику, базой для расчета стал свободный денежный поток (FCF). При отношении чистого долга к EBITDA менее 1x на дивиденды планируется направлять более 75% FCF, при отношении от 1x до 1,5x - 50-75% FCF, при отношении более 1,5x - менее 50% FCF. В качестве нижнего порога выплаты дивидендов установлено 50% от скорректированной чистой прибыли.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Фосагро, поскольку в последние годы группа реализовала масштабную инвестпрограмму, что расширило возможности компании генерировать свободный денежный поток. Важно, что даже, несмотря на сложные условия пандемии, в 2020 году Фосагро удалось не только не свернуть производственную и инвестиционную программы, которая в этом году сохранится на запланированном уровне, но и создать с начала года 570 новых рабочих мест.
- Целевая цена: 3 150 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Яндекса – **среднесрочно**

Держать бумаги Apple – **среднесрочно**

Держать бумаги Акрона – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Фосагро – **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.

17 декабря 2020 года