

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (18/02/21)**

**Холодная погода в США продолжает оставаться основным триггером роста цен на нефть на мировых рынках; даже сделанные накануне Саудовской Аравией заявления о том, что страна прекращает сокращение добычи нефти с 1 марта, никак не повлияло на рынки.** В ряде не только северных, но и южных штатов установилась необычайно морозная для текущего времени года погода, что резко повышает спрос на углеводороды. Даже в Техасе, который никогда «не мог похвастаться» холодной погодой, наступили экстремальные холода.

Власти штата уже объявили о том, что маловероятно, что энергоснабжение в американском Техасе, нарушенное в связи с экстремальными холодами, может быть восстановлено к выходным дням. Без электроэнергии остаются 2,7 млн. домохозяйств, более 12 млн. лишены постоянного доступа к чистой водопроводной питьевой воде. Жителям более чем 100 округов Техаса было рекомендовано кипятить питьевую воду, поскольку очистные сооружения продолжают страдать от отключений электроэнергии. Больницы в крупнейшем городе штата Хьюстоне и некоторых других районов Техаса сообщили, что у них нет воды.

**С учетом того, что в предстоящие выходные дни ожидаются новые заморозки, восстановление электроснабжения будет медленным, предупреждают власти. Штат потерял 40% своих генерирующих мощностей, а скважины и трубопроводы природного газа, а также ветряные турбины замерзли. Энергетический сектор Техаса сильно пострадал от холодов: закрыты нефтеперерабатывающие мощности, производящие около 4 млн. баррелей в сутки.**

Резко упала и добыча природного газа. Если неделю назад Техас добывал около 223 млрд. кубометров газа в день, то в среду этот показатель упал до 53 млрд., а ведь именно на природный газ приходится почти 55% выработки электроэнергии в Техасе.

**Губернатор штата даже дал указание техасским поставщикам природного газа не вывозить его за пределы штата до воскресенья и потребовал от государственного энергетического регулятора обеспечить соблюдение его запрета на экспорт.**

Мексиканское подразделение компании Volkswagen уже сообщило, что частично приостановит производство в Мексике в четверг и пятницу из-за ограниченных поставок газа в страну. Немецкий автопроизводитель заявил, что остановит производство своей модели Jetta в четверг и пятницу, а также моделей Taos и Golf в пятницу.

По официальным данным, жертвами холодов в Техасе стали около 20 человек. Чиновники подозревают, что погибло гораздо больше людей, но их тела еще не обнаружены. В среду вечером власти предупредили жителей самых густонаселенных районов штата, что им надо приготовиться к очередному ледяному дождю и снегопаду в ближайшие 24 часа.

**Есть новости и о коронавирусе и вакцинах: вчера стало известно о том, что ученые обнаружили штамм коронавируса, который может быть гибридом "британской" и "калифорнийской" разновидностей COVID-19, получившийся в результате рекомбинации двух различных линий SARS-CoV-2.**

Под "рекомбинацией" имеется в виду эволюционная способность, позволяющая двум тесно связанным вирусам смешивать и сочетать свои геномы в новых комбинациях. Если во время обычной мутации речь идет об одном изменении, в случае с рекомбинацией их может быть много. Происхождение образца неизвестно, но эксперты предполагают, что это может быть юг Калифорнии.

**В декабре и январе в Великобритании уже наблюдался массовый всплеск новых случаев COVID-19, связанный с распространением нового, крайне заразного штамма вируса, но о гибридных штаммах пока еще не говорилось.**

**На азиатских рынках первые после семи дней каникул по случаю Нового года по лунному календарю торги на биржах материкового Китая открылись ростом основных**

индексов. Соответствующая динамика зафиксирована в четверг на сайтах фондовых рынков Шанхая и Шэньчжэня.

Отражающий ситуацию на Шанхайской фондовой бирже индекс «Шанхай композит» к началу торгов поднялся на 1,81%, до отметки 3721,09. Позитивной динамикой охвачен практически весь спектр «голубых фишек». Соответствующий сводный индекс SSE 50, включающий акции 50 наиболее крупных и ликвидных компаний на этой фондовой площадке, демонстрирует рост более чем на 1,3%. Сильнее всего к началу торгов поднимались в цене активы по сводным индексам компаний, занятых в сфере энергетики и базовых материалов.

**В плюсе начались торги и на бирже в Шэньчжэне, ключевой индикатор деловой активности этой торговой площадки «Шэньчжэнь компонент» вырос на 1,97%, до 16275,98 пункта.**

**Теперь к российскому рынку акций:**

**В лидерах роста** в течение дня были акции "Белуга Групп" и "Абрау-Дюрсо", рост обеих бумаг превышал 35%. К закрытию основных торгов акции "Белуга Групп" показали рост на 39,95%, "Абрау-Дюрсо" — всего на 1,26%.

В условиях повышенной ликвидности в начале нового глобального экономического цикла инвесторы – преимущественно физические лица — зачастую создают повышенный спрос в слаболиквидных акциях. Иногда эти спекуляции перерастают в долгосрочные движения, но чаще заканчиваются разворотами в обратную сторону. Акции "Абрау-Дюрсо" росли без особых новостей. Вполне возможно, что инвесторам понравился аналогичный успех в акциях «Белуги».

По акциям "Абрау" уже к середине дня вчера прошёл исторически рекордный оборот торгов, что может говорить о потенциально высоком риске разворота,

Также в лидерах роста были обыкновенные акции группы "ГАЗ" (6,73%), депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (3,31%), акции "Русала" (2,05%), "ЮТэйр" (1,59%), а также акции "М.Видео" (1,26%).

**В лидерах снижения** были акции "Энел Россия", которые упали на 6,24% — до 85,6 копейки, в ходе торгов уже опускались до 85,45 копейки, обновив минимумы с апреля 2020 года на фоне сообщений о переносе выплаты дивидендов.

Акции одного их крупнейших российских маркетплейсов Ozon резко упали после новостей о планах выпуска конвертируемых облигаций. К текущему моменту акции Ozon дешевет на 4,56%, а в ходе торгов падали на новостях на 5,33%, до 4511 рубля – минимума с 5 февраля. С утра акции компании максимально дорожали на 1,7% на позитивных данных финансовой отчетности. Акции "Новатэка" снизились на 3,39% на публикации данных по МСФО за 2020 год.

## ИНТЕР РАО

**Вчера стало известно о том, что Интер РАО и "Квадра" закрывают два окупившихся энергоблока, построенных по программе договоров поставки мощности.**

- Набсовет регулятора энергорынков "Совет рынка" рассмотрит вопрос о прекращении поставки мощности с двух новых энергоблоков "Интер РАО" и "Квадры" на заседании 24 февраля.
- **Отметим, что "Интер РАО" просит с 1 марта текущего года прекратить поставку мощности с третьего угольного энергоблока Каширской ГРЭС, а "Квадра" - с 1 апреля с парогазового блока Елецкой ТЭЦ.** Важно, что фактически энергоблоки уже не работают, поскольку блок на Каширской ГРЭС закрыт 1 января 2021 года, а блок Елецкой ТЭЦ - 27 января 2021 года.
- **Оба этих энергоблока были построены по договорам на поставку мощности, когда контракты гарантируют инвестору окупаемость проекта за счет**

повышенных платежей энергорынка за мощность. После завершения повышенных платежей станции на общих условиях участвуют в конкурентном отборе мощности, но цены в данном отборе в несколько раз ниже цен по договорам на поставку мощности.

- Третий энергоблок на 330 МВт Каширской ГРЭС "Интер РАО" стоимостью 5,6 миллиарда рублей фактически начал поставку мощности по ДПМ 1 января 2011 года, а в мае 2019 года повышенные платежи прекратились. Платеж за мощность за десять лет составил 21,9 миллиарда рублей.
- Вышеупомянутый энергоблок выводится в рамках полного закрытия станции, а самая компания называет основной причиной закрытия отрицательные финансово-экономические показатели из-за быстрого роста цен на уголь, из-за чего станция оказалась не востребована.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг "Интер РАО", поскольку закрытие угольного энергоблока снизит объем расходов у компании. Важно, что компания успела вывести ДПМ-блок до изменения законодательства, поскольку 30 января 2021 года правительство опубликовало постановление, которое разрешает закрытие новых ДПМ-объектов только через 25 лет после даты начала поставки мощности.
- Целевая цена: 6,153 руб. в среднесрочной перспективе.

#### АЛРОСА

На прошлой неделе представители Алросы сообщили о том, что компания планирует сохранить нулевой процент отбора для долгосрочных клиентов в ходе февральской торговой сессии.

- По мнению компании, это делается для укрепления и долгосрочной стабильности всей индустрии.
- Напомним, что нулевой процент отбора действует с лета прошлого года, когда была введена, чтобы облегчить финансовое положение ограничиков, которые столкнулись с резким падением спроса на свою продукцию из-за пандемии. С августа прошлого года рынок алмазов начал восстанавливаться на фоне постепенного снятия ограничений и оживления продаж ювелирных изделий. Продажи "АЛРОСА" в ходе трех торговых сессий в IV квартале были на рекордных уровнях, а в январе De Beers и "АЛРОСА" даже пошли на серьезное повышение цен – от 4 до 7%.
- Тем не менее, в целях поддержания устойчивости рынка и противодействия созданию условий для заговаривания компания разрешает клиентам отказаться от своих ежемесячных аллокаций, которые закреплены в контрактах, истекающих в апреле этого года.
- Продажи "АЛРОСА" в январе составили \$430 млн., что на 18% ниже рекордного результата декабря, на который повлияли разовые факторы, в т.ч. реализация уникального бриллианта, но на 6% выше уровня января прошлого года (\$405 млн.). На долгосрочных клиентов, - крупнейших мировых ограничиков, дилеров и производителей бриллиантов, - приходится порядка 70% продаж компании.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АЛРОСЫ, поскольку текущий год является стартовым в преддверии нового трехлетнего цикла, который начнется 1 апреля. В последние месяцы на рынке наблюдается

восстановление спроса на алмазы, что должно способствовать восстановлению ценовой конъюнктуры.

- **Компания хочет сохранить баланс между спросом и предложением**, поэтому и продолжает сохранять режим нулевого процента отбора для клиентов, предоставляя им возможность запрашивать только тот товар, на который последние видят реальный спрос.
- **Целевая цена: 114,12 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) покупать бумаги Магнита

**Сегодня ритейлер Магнит проведет День инвестора. Мероприятие пройдет в онлайн-формате и начнется в 16:00 мск.**

- **В рамках "Дня инвестора" менеджмент компании представит стратегию и планы развития, в том числе в таких направлениях, как улучшение CVR (customer value proposition, ценностного предложения для клиентов) во всех форматах магазинов;** цифровая трансформация и развития омниканального предложения; повышение эффективности бизнеса; направления и цели в области устойчивого развития; долгосрочные цели.
- Напомним, что вчера совет директоров Магнита рассматривал вопрос об утверждении стратегии развития компании на 2021-2025 годы.
- Надо отметить, что **2020 год оказался крайне удачным для Магнита, поскольку выручка выросла на 13,5% до 1,553 трлн. рублей**, а продажи сопоставимых магазинов увеличились на 7,4% на фоне роста среднего чека на 14,1%. Торговая площадь магазинов ритейлера за год увеличилась на 3,6% до 7,5 млн. кв.м.
- **Важно, что EBITDA Магнита увеличилась на 31,6% до 109,41 млрд. рублей**, рентабельность EBITDA выросла до 7% с 6,1% в 2019 году. И главное: чистая прибыль выросла в 2,2 раза до 37,781 млрд. рублей.
- **Во многом рост прибыли был связан с замедлением программы экспансии и обновлением сети, что снизило сумму капитальных затрат Магнита в 2020 году до 32 млрд. рублей с 59 млрд. рублей в 2019-м году.**
- С 2021 года Магнит планирует ускорить темпы открытия новых магазинов, добавив около 2 тыс. торговых точек по сравнению с 1,292 тыс. в 2020 году.
- **Рост выручки Магнита по итогам прошлого года ускорился (по сравнению с 10,6% в 2019 году, 8,2% в 2018 году и 6,4% в 2017 году) благодаря улучшению продаж сопоставимых магазинов.** Это также стало возможным благодаря решению компании в 2020 году замедлить экспансию, чтобы сосредоточиться на эффективности действующих магазинов и рентабельности.
- **Мы считаем итоги 2020-го года крайне позитивными для бумаг Магнита, поэтому ожидаем улучшения плотности продаж и продолжения роста рентабельности в 2021-м году.** Долговая нагрузка у компании невелика, а, главное, появился свободный денежный поток в размере 85 млрд. рублей, **что дает возможность ускорить развитие, сохраняя высокие требования к доходности, в том числе, и к дивидендной для акционеров компании.**
- **Целевая цена: 5 515 руб. в среднесрочной перспективе.**

## б) держать бумаги Ford

На прошлой неделе американский автопроизводитель Ford Motor обнародовал финансовые результаты по итогам четвертого квартала, согласно которым получил чистый убыток больше прогноза.

- Как сообщается в пресс-релизе компании, ее чистый убыток в октябре-декабре составил \$2,8 млрд., или 70 центов в расчете на акцию, по сравнению с \$1,7 млрд., или 42 цента на акцию, за аналогичный период 2019 года. Выручка снизилась на 9% - до \$36 млрд. с \$39,7 млрд.
- Значительное негативное влияние на результаты минувшего квартала оказали масштабный отзыв автомобилей из-за проблем с подушками безопасности, а также переориентация ряда предприятий на выпуск обновленной модели F-150.
- Ford сообщил о том, что планирует в 2021 году получить скорректированную доналоговую прибыль в диапазоне \$8-9 млрд. но компания предупредила, что нехватка чипов, которая отмечается в последнее время по всей отрасли, может снизить прибыль на \$1-2,5 млрд.
- Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг Ford, поскольку, несмотря на получение убытка, компания сообщила о своих планах инвестировать около \$22 млрд. в развитие электромобилей до конца 2025 года, а также вложить \$7 млрд. в разработку беспилотных машин. Сумма вложений в электромобили почти вдвое превзошла ранее объявленный компанией показатель. Новость о том, что Ford намерен увеличить инвестиции в электромобили, может стать существенным позитивом для котировок компании в долгосрочном периоде.
- Целевая цена: 18,2\$ в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги ИНТЕР РАО - **долгосрочно**

Держать бумаги АЛРОСы - **среднесрочно**

Держать бумаги Магнита – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Ford - **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.*

*18 февраля 2021 года*