

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (19/01/21)

Сегодня рынки будут чувствовать себя более уверенно, нежели накануне, когда в США был выходной день и объемы торгов были невелики. Тем не менее, инаугурация в США остается наиболее важным событием этой недели, поэтому инвесторы вне зависимости от своего желания вынуждены обращать внимание на этот фактор для рынка.

Подготовка к смене кабинет уже идет полным ходом: **сенаторы США уже сегодня приступают к слушаниям по утверждению кандидатов на ключевые посты в администрации США, предложенных избранным президентом Джо Байденом.**

Комитет Сената США по международным отношениям рассмотрит кандидатуру **Тони Блинкена на пост госсекретаря**, который в период с 2013 по 2015 год был заместителем советника по нацбезопасности бывшего президента США Барака Обамы. В комитете по делам разведки состоятся слушания по кандидатуре **Эврил Хэйнс на пост директора Национальной разведки**. С 2015 по 2017 год Хэйнс занимала должность заместителя директора ЦРУ. При выдвижении ее кандидатуры Байден подчеркнул, что **Хэйнс, если ее кандидатура устроит сенаторов, станет первой женщиной в истории на посту директора Национальной разведки.**

Сенаторы в комитете по вооруженным силам во вторник будут задавать вопросы на слушаниях **Ллойдю Остину, который в случае утверждения станет главой Пентагона в администрации Байдена. В случае назначения он станет первым афроамериканцем, возглавившим министерство обороны в США. В прошлом Остин уже стал первым афроамериканцем, возглавившим Центральное командование США.**

Кроме того, сегодня будут слушания в профильных комитетах по кандидатуре бывшей главы ФРС Джанет Йеллен на пост министра финансов, бывшего замминистра по вопросам внутренней безопасности Алехандро Майоркаса на пост министра внутренней безопасности и экс-кандидата в президенты Пита Буттиджича на пост министра транспорта.

С учетом того, что Сенат США начинает рассматривать этот вопрос за один день до инаугурации Байдена, сенатором придется работать быстро, дабы кабинет к моменту инаугурации уже был сформирован. Правда, успеть будет сложно, поскольку процесс утверждения кандидатов на высокие должности в администрации США весьма продолжителен. Сначала сенаторы задают кандидату интересующие их вопросы, обмениваются мнениями. Затем по кандидатуре голосует сенатский комитет. Финальный этап - голосование Сената в полном составе.

Таким образом, к инаугурации Байдена, как ожидается, у него еще не будет ни одного утвержденного Сенатом члена администрации США.

Если в Сенате утвердят кандидатов, выдвинутых Байденом, то это будет самая расово разнообразная администрация президента за всю историю США. В частности, в ней будет избранный вице-президент Камала Харрис с индийскими и ямайскими корнями, кандидат на пост министра обороны, афроамериканец Ллойд Остин, кандидат на должность министра внутренней безопасности Алехандро Майоркас кубинского происхождения и кандидат на должность посла США в ООН афроамериканка Линда Томас-Гринфилд. Предыдущий рекорд установил президент Барак Обама. Более 40% в его администрации не были белыми.

Еще одной важной темой, которая весьма неожиданно вышла в повестку дня, стало **желание ЕС пересмотреть роль единой европейской валюты – евро – на мировом торговом пространстве.** Накануне члены Еврогруппы даже высказались в таком ключе, что в Европейском союзе и США есть общее убеждение, что нужно возобновить трансатлантические отношения после сложного периода, потому что решения проблем, связанных с кризисом COVID-19, выходят за пределы национальных и региональных границ.

Председатель Еврогруппы, министр финансов Ирландии Паскаль Донохью после состоявшейся в понедельник видеоконференции сообщил, что обсуждение положения дел между двумя мировыми валютами и двумя крупнейшими рыночными экономиками стало отличной отправной точкой над **установлением единых правил международного порядка.**

Очевидно, пандемия и её влияние высветило недовольство со стороны ЕС текущей международной ролью евро, потому что заявления в духе «евро является частью более широкого интереса к европейской автономии и суверенитету» об этом недвусмысленно говорят.

Комиссар ЕС по внутреннему рынку Паоло Джентилони говорит о том, что «Европа и Америка находятся на пороге новой эры трансатлантического тепла», о том, что пора вернуться к совместному подходу и **установить глобальные нормы торговли, технологий и налогообложения.**

Вообщем, ход выполнения планов восстановления и преобразования экономики ЕС после пандемии становится крайне интересным.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно растут, инвесторы с оптимизмом ожидают инаугурации избранного президента США Джо Байдена, при этом китайские индикаторы несколько корректируются после значительного роста накануне.

Основным событием этой недели для инвесторов станет инаугурация избранного президента США Джо Байдена, которая пройдет завтра, 20 января. Участники торгов ждут, какие меры он примет для поддержки американской экономики. Положительный сдвиг в оптимизме инвесторов в преддверии инаугурации — четкий сигнал того, что рынок склоняется к скорейшему одобрению политики администрации Байдена. Кроме того, росту корейского индекса KOSPI дополнительно способствовали корпоративные новости. Так, южнокорейский автопроизводитель Kia Motors ожидает, что его выручка за квартал окажется выше прогнозов аналитиков. Акции компании растут в цене почти на 12%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,01%, до 3596,1 пункта, биржи Shenzhen Composite — на 0,12%, до 2398,12 пункта; гонконгский Hang Seng Index подскочил на 3,22%, до 29790,75 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 2,71%, до 3095,5 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,09%, до 6735,6 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,4%, до 28630,5 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах роста оказались ГДР TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (+4,5%), демонстрирующие в последнее время повышенную волатильность. Также подорожали акции "Фосагро" (+2,8%), бумаги "Новатэка" (+1,6%), "Юнипро" (+2%), ПИКа (+1,7%).

2. В лидерах снижения были акции "М.Видео" (-2,8%), "ВСМПО-Ависмы" (-1,5%), ВТБ (-1%), "Сургутнефтегаза" (-0,9%), "Алросы" (-1%).

QIWI

Сегодня стало известно о том, что «Рокетбанк», принадлежащий платежной системе Qiwi, объявил о закрытии в своем аккаунте в Instagram.

- **В тексте сообщения указано, что «все началось в 2013-м с идеи сделать банк с человеческим лицом».** После чего команда разрабатывала удобное мобильное приложение и веб-сервисы, запускала живые социальные сети, проводила конкурсы и раздавала призы.

- Напомним, что «Рокетбанк» перешел под контроль Qiwi летом 2018 года, когда группа выкупила активы «Рокетбанка» и «Точки» за 700 млн. рублей у банка «ФК Открытие». По итогам I полугодия 2019 год убыток проекта составил 1 млрд. рублей. После этого стало известно о том, что Qiwi рассматривает продажу «Рокетбанка». В пресс-службе Qiwi отмечали, что стратегия развития сервиса «сохраняет дух стартапа и вектор непрерывных инноваций», но не соответствует инвестиционной стратегии группы.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Qiwi, поскольку еще в 2019-м году было понятно, что для Qiwi это убыточная сделка. Именно по этой причине компания и приняла окончательное решение свернуть сервис. Чистые потери от «Рокета» в 2020-ом не превысят 1,5 млрд. рублей.
- Целевая цена: 814 руб. в среднесрочной перспективе.

РОСНЕФТЬ

В пятницу 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) держать бумаги НОВАТЭКа

Вчера НОВАТЭК обнародовал операционные результаты по итогам 2020 года.

- Добыча газа выросла на 3,6% по сравнению с 2019-м годом до уровня в 77,37 млрд. куб. м, а добыча жидких углеводородов выросла на 0,7% до 12,24 млн. т.

- Важно, что реализация газа компанией за прошедший год хоть и снизилась на 3,6% до 75,62 млрд. кубометров, но в России НОВАТЭК увеличил продажи на 1,6% до 66,69 млрд. куб. м. Дело в резком снижении объема реализации на международных рынках: снижение составило 30% до уровня в 8,93 млрд. куб. м.
- В России объем переработки дезтанизованного газового конденсата на Пуровском ЗПК вырос на 9,1% до 11 млн. 786 тыс. тонн, а на комплексе в Усть-Луге переработано 7 млн. т стабильного газового конденсата, объем переработки вырос на 1,5% по сравнению с 2019 годом.
- Мы считаем данные результаты нейтральными для бумаг НОВАТЭКа, поскольку снижение объемов реализации на международных рынках может продолжиться, так как оно связано с уменьшением доли продаж "Ямала СПГ" на спотовом рынке через акционеров, включая НОВАТЭК.
- Компенсация выпадения доходов от уменьшения доли продаж на спотовом рынке может быть реализована увеличением доли прямых продаж "Ямала СПГ" по долгосрочным контрактам.
- Целевая цена: 1388,2 руб. в среднесрочной перспективе

б) держать бумаги Газпрома

Позавчера стало известно о том, что трубоукладочное 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.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Держать бумаги Visa – **среднесрочно**

Держать бумаги НОВАТЭКа – **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.

19 января 2021 года