

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (22/01/21)

Деловой год в целом стартует не так позитивно, как того хотелось бы многим инвесторам, особенно в части санкционной риторики США и ЕС в отношении России в целом и «Северного Потока 2» в частности.

Накануне была принята резолюция Европарламента о санкциях против российских чиновников и прекращении строительства газопровода "Северный поток 2", которая вряд ли не повлияет на ход завершения проекта с юридической точки зрения, поскольку речь идет о политической декларации, а не обязательном к исполнению странами-членами ЕС документе, но сильно повлияет с экономической и политической точки зрения.

С одной стороны, полномочия Европарламента не позволяют принимать документы, которые по настоящему блокировали бы строительство "Северного потока 2", но для потенциальных инвесторов в этот частный (!) проект ситуация становится все более однозначной.

Важность политического аспекта принятой резолюции понятна всем, поэтому и давление на проект и на немецкие власти продолжает увеличиваться.

Продолжается сезон отчетов в США, который проходит не без казусов: в частности, вчера американская компания Intel, один из крупнейших в мире производителей компьютерных компонентов, сообщила о своем расследовании вероятного несанкционированного доступа к части корпоративного финансового отчета, что заставило компанию опубликовать его раньше срока.

Кто-то получил несанкционированный доступ к одному графическому изображению в финансовых материалах Intel, после чего компания приняла решение опубликовать свой отчет о прибылях и убытках немного раньше первоначально запланированного времени публикации – за шесть минут до закрытия рынка США, хотя изначально планировалась публикация после закрытия торгов.

Чистая прибыль Intel снизилась на 0,7% до 20,899 миллиарда долларов, а в четвертом квартале минувшего года корпорация зафиксировала чистую прибыль в размере 5,857 миллиарда долларов, что на 18% ниже уровня прошлого года. Выручка Intel за отчетный период в годовом выражении снизилась на 12% до 19,978 миллиарда долларов

На американском рынке фондовые индексы сдали завоеванные ранее днем позиции, так как оптимизм инвесторов в связи с данными, показавшими сохранение высокого уровня заявок на пособия по безработице, соперничал с признаками того, что рынок труда все еще пытается восстановиться.

Акции страховой компании Travelers подросли на 2,6% после того, как она отчиталась об увеличении квартальной прибыли и небольшом росте чистых подписанных премий. Бумаги регионального банка KeyCorp подорожали на 2,2% – он сообщил о росте выручки и прибыли. Он также зафиксировал усиление активности в сегменте потребительской ипотеки и инвестиционного банкинга, что привело к росту комиссионных.

Сезон отчетности, кажется, выходит сравнительно неплохим, и, судя по всему, подтверждает представление о том, что США – ввиду отсутствия полного карантина – провели 4-й квартал хорошо. Рынки акций действительно не обращают внимания на краткосрочный экономический прогноз, ухудшившийся за последние дни. Инвесторы внимательно следят за прогнозами компаний для секторов, наиболее сильно пострадавших от пандемии. Акции United Airlines просели на 5,3% вслед за заявлением компании о том, что пандемия, по ее ожиданиям, в этом году продолжит сказываться на спросе на перелеты.

Индекс S&P 500 вырос менее чем на 0,1%, Dow Jones упал на 12 пунктов, также менее чем на 0,1%, до 31176 пунктов, а Nasdaq Composite вырос на 0,6%.

На азиатских рынках основные индексы региона в пятницу преимущественно снижаются после значительного роста днем ранее. На рынках Азии в пятницу наблюдается коррекционное снижение после значительного роста днем ранее. По итогам четверга основные индексы АТР закрылись ростом в пределах 1,5%. Оптимизм был вызван ожиданиями по поддержке экономики США администрацией нового президента страны Джо Байдена. Ранее президент предлагал пакет стимулирования на сумму 1,9 триллиона долларов, проект был поддержан лидерами демократов в конгрессе. В преддверии инаугурации Байдена и после ее проведения на рынках наблюдалось "бурное движение", именно поэтому сейчас индексы могут откатываться. Есть много хороших новостей. Я подозреваю, что это будет довольно тихий день. Инвесторы также обратили внимание на статистику по Японии. Так, потребительские цены в Японии в декабре снизились на 1,2% в годовом выражении против дефляции в 0,9% месяцем ранее. Базовые потребительские цены в стране (в расчет которых не входит стоимость продуктов питания) в декабре уменьшились в годовом выражении на 1%, в то время как аналитики ожидали снижения на 1,1%. В месячном исчислении базовые потребительские цены в декабре не изменились.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,73% — до 3595 пунктов, Shenzhen Composite — на 0,45%, до 2438,25 пункта; гонконгский Hang Seng Index — на 1,31%, до 29533,5 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 0,01% — до 3161,01 пункта, австралийский S&P/ASX 200 снижался на 0,38%, до 6797,9 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,3%, до 28670 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах падения оказались ГДР TCS Group Holding (-5,2%), в которую входит "Тинькофф банк", акции "Мечела" (-4,7%), "Мосбиржи" (-2,8%), "Сургутнефтегаза" (-3%), "Газпрома" (-2,7%) и "Новатэка" (-2,6%).

В лидерах роста выросли акции "Детского мира" (+2,5%). Стало известно, что Gulf Investments, принадлежащая инвесткомпания Altus Capital, подаст новое ходатайство в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) РФ для получения предварительного согласия на увеличение пакета акций в "Детском мире" до 29,9%. При этом гендиректор "Полюса" (+0,1%), крупнейшего производителя золота в России, Павел Грачев и старший вице-президент по финансам и стратегии компании Михаил Стискин станут крупнейшими акционерами суб-фонда Gulf Investments Limited, через который инвестиционная компания Altus Capital владеет 25% "Детского мира". Выросли в цене также акции "Фосагро" (+1,7%), ПИКа (+0,8%), "Северстали" (+0,3%).

QIWI

Позавчера 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 Татнефти

Сегодня стало известно о том, что предприятие Кама Tyres группы «Татнефть» модернизирует экспортно-ориентированное производство грузовых цельнометаллокордных шин и создаст производство крупногабаритных шин на территории РФ.

- В рамках проекта модернизации планируется расширение производственных мощностей по выпуску ЦМК шин на 1,2 миллиона штук в год и создание нового продукта - крупногабаритных шин объемом 33 тысячи единиц в год.
- Нижнекамский завод грузовых шин шинного бизнеса Татнефти Кама Tyres получил кредит на модернизацию экспортно-ориентированного производства грузовых ЦМК шин и создание производства крупногабаритных шин на территории РФ.
- Организатором и агентом в сделке по выдаче кредита выступил банк "Зенит". Другими участниками синдиката стали Московский кредитный банк и

Всероссийский банк развития регионов. В конце декабря 2020 года в рамках синдиката состоялась выдача первого транша в размере 39,26 миллиона евро (более 3,5 миллиарда рублей). Общая сумма синдицированного кредита составляет около 10 миллиардов рублей. Срок - 10 лет.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Татнефти, поскольку модернизация шинного производства предполагает освоение новых рыночных ниш, в частности, выпуск крупногабаритных промышленных и сельскохозяйственных шин.** Реализация этих проектов позволит укрепить позиции Татнефти на внутреннем и внешних рынках в долгосрочной перспективе.
- **Целевая цена: 520 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Детского Мира

Вчера группа компаний "Детский мир", крупнейший российский ритейлер детских товаров, обнародовала финансовые результаты по итогам 2020-го года.

- **Консолидированная выручка увеличилась на 11%** по сравнению с 2019 годом до 142,9 миллиарда рублей.
- **Выручка онлайн-сегмента с учетом заказов на сайте с самовывозом из магазина в 2020 году выросла в 2,4 раза до 34,8 миллиарда рублей. Объем консолидированной выручки группы в четвертом квартале вырос на 14,4% в годовом выражении до 44,5 миллиарда рублей.** Продажи интернет-магазина за этот период выросли в 2,2 раза до 12,7 миллиарда рублей.
- **Продажи сопоставимых магазинов "Детского мира" увеличились на 3,9%, причем средний чек при этом увеличился на 5,5%.** LfL-продажи компании в октябре-декабре увеличились на 5,9%, средний чек увеличился на 4,7%, количество чеков выросло на 1,2%.
- **Важно отметить и увеличение торговых площадей группы: в 2020-м году был открыт 71 новый магазин, в частности, в четвертом квартале — 41 новый магазин.** По состоянию на 31 декабря группа объединяла 868 магазинов. Общая торговая площадь компании в прошлом году увеличилась на 6,4% по сравнению с предыдущим годом и составила 897 тысяч квадратных метров.
- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг Детского мира, поскольку есть надежда на продолжение тенденции и в 2021-м году по мере снижения ограничений и увеличения темпа вакцинации.** Уже в январе группа демонстрирует аналогичные темпы роста выручки по всем сегментам. Более того, по итогам 2020 года компании удалось улучшить рентабельность по EBITDA согласно данным предварительной неаудированной отчетности.
- **Целевая цена: 164,12 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Держать бумаги Qiwi – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Детского Мира – **долгосрочно**

Держать бумаги Татнефти АО - **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.

22 января 2021 года