

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (22/12/20)

Рынок продолжает лихорадить от новостей о мутации с коронавирусом и ограничении транспортного сообщения с Великобританией, но стороной прошли не менее важные новости для рынка, а именно: обновление санкционного списка Минторгом США.

Минторг США вчера внес в санкционный список ряд российских организаций и ведомств, в том числе Службу внешней разведки (СВР) и Минобороны РФ. Согласно опубликованному на сайте американского ведомства списку, под ограничения также подпал "Рособоронэкспорт". Кроме того, в него включена корпорация "Ростех" и, в частности, входящие в нее Объединенная авиастроительная корпорация (ОАК), компании "МиГ" и "Туполев", "Оборонпром". В ограничительный список попала компания "Вертолеты России", "Гражданские самолеты Сухого", компания "Сухой", Казанский вертолетный завод, ПАО "Корпорация "ВСМПО-Ависма".

Специальный лётный отряд "Россия", корпорация "Иркут" и РКЦ "Прогресс" тоже подпали под американские ограничения. В санкционном списке - одно из старейших судостроительных предприятий России корпорация "Адмиралтейские верфи", Комсомольский-на-Амуре авиационный завод имени Ю. А. Гагарина, а также "Центральный научно-исследовательский институт машиностроения" - головной научно-исследовательский институт госкорпорации "Роскосмос". Санкции коснулись АО "Объединённой двигателестроительной корпорации" и корпорации "Тактическое ракетное вооружение".

В общей сложности в списке, подготовленном министерством, 103 компании, в том числе 58 китайских и 45 российских компаний и предприятий.

Что это значит для компаний в списке? Это значит, что теперь американским компаниям нужно будет получать специальные лицензии для экспорта, реэкспорта или передачи продукции участникам "данного списка".

Эти меры устанавливают новый процесс включения конечных потребителей военной продукции в соответствующий список с целью помочь американским экспортёрам проверять своих клиентов на предмет того, являются ли клиенты конечными потребителями товаров военного назначения. Кроме того, Минторг предупреждает, что в дальнейшем может модифицировать составленный список. В него попадают компании, которые, по мнению США, представляют угрозу этой стране.

Акции ВСМПО-Ависма уже упали в начале торгов на 6,5% на новостях о включении компании в список Минторга США.

На азиатских рынках основные индексы региона в основном опускаются, рынки обеспокоены значительным ростом случаев заражения коронавирусом и новостями о новом штамме COVID из Великобритании.

Ситуация вокруг коронавируса продолжает сдерживать торги в регионе. В выходные в Южной Корее был установлен очередной антирекорд — почти 1,1 тысячи случаев заражения в сутки. В стране также вновь были ужесточены карантинные ограничения, теперь в Сеуле до конца новогодних праздников запрещают собираться вместе людям от пяти и более человек.

По данным ВОЗ, общее число заражений в мире за все время составило более 75,7 миллиона случаев, суточный прирост составил более 575 тысяч. В США с начала пандемии выявили 17,8 миллиона случаев заражения.

Усиливает опасения инвесторов и ситуация вокруг новой мутации вируса в Великобритании. В субботу британский консультационный совет по новым и возникающим респираторным вирусным угрозам подтвердил, что выявленный в стране вариант коронавируса распространяется с большей скоростью и требует от населения еще большей осторожности. На фоне этой новости власти ряда стран объявили о приостановке

транспортного сообщения с Великобританией. Карантинные ограничения сдерживают восстановление экономики, пострадавшей в первом полугодии от первой волны пандемии.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,2% — до 3413,83 пункта, Shenzhen Composite — вырос на 0,13%, до 2307,96 пункта, гонконгский Hang Seng Index уменьшался на 0,08% — до 26284,33 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,3%, до 2770,21 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,01%, до 6602,5 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,62%, до 26549,34 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах снижения цены на российской площадке оказались акции "Русала" (-5,6%), "Мечела" (-4,9%), ТМК (-4,4%), "Газпрома" (-4,2%), "Роснефти" (-4%).

В лидерах роста были акции золотопроизводителей: Polymetal (+0,7%), "Полюса" (+2,5%), префы "Сургутнефтегаза" (+1,4%) традиционно прибавили на фоне взлета курса доллара к рублю.

ГАЗПРОМНЕФТЬ

Сегодня акционеры "Газпром нефти" одобрили дивиденды по результатам девяти месяцев текущего года в размере 5 рублей на одну обыкновенную акцию.

- **Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 29 декабря 2020 года.**
- Напомним, что в августе 2020-го года представители компании говорили о том, что компания нацелена на выплату "достойных" дивидендов по итогам первых трех кварталов года, а не "символических" полугодовых. **Тогда же появились новости о том, что гипотетический уровень дивидендов за первое полугодие близок к показателю в 2 рубля на акцию.**
- Суммарно за 2019 год Газпромнефть выплатила рекордные дивиденды в 37,96 рубля на акцию, что соответствует 180 миллиардам рублей, или 45% чистой прибыли по МСФО. Основной акционер компании - "Газпром", ему принадлежит 95,68% акций. Таким образом, **Газпром в качестве дивидендов всего за 2019 год получил 172 миллиарда рублей.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпромнефти, поскольку Газпром выполняет свои планы по переводу своих «дочек» на выплату дивидендов на уровне не менее 50% чистой прибыли по МСФО с 2020 года. Газпромнефть планирует выйти на дивиденды не менее 50% прибыли по МСФО с этого года.**
- **Целевая цена: 324,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

QIWI

В пятницу международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings ухудшило прогноз по рейтингам платежного сервиса Qiwi до негативного со стабильного, долгосрочные рейтинги компании в местной и иностранной валютах сохранены на уровне "BB-", краткосрочные в обеих валютах - на отметке "B".

- **Напомним, что на прошлой неделе группа Qiwi сообщила о том, что Банк России по итогам плановой проверки "Киви банка" с 7 декабря наложил ограничения на осуществление платежей в пользу зарубежных торговых компаний**

и переводы на prepaid корпоративные карты, а также выписал штраф в размере 11 миллионов рублей.

- **После проверки ЦБ на срок до 6 месяцев ограничат переводы иностранным торговым компаниям, включая операции через систему денежных переводов Contact, при этом остальные переводы, в том числе между физическими лицами, будут работать в штатном режиме.** Компания ведет переговоры с ЦБ и работает над устранением нарушений.
- Пока ответные действия Qiwi на временные ограничения, наряду с отделением убыточных операций в 2020 году, относительно умеренным леввериджем и достаточными буферами ликвидности, позволят скомпенсировать потенциальное снижение выручки в среднесрочной перспективе.
- **Мы считаем данную новость негативной для бумаг Qiwi, поскольку пока не очень понятно, как регулятор смотрит на сложившуюся ситуацию, что не исключает дополнительных регуляторных рисков, которые могут усилить давление на бизнес-профиль компании, а также репутационных рисков.**
- **Целевая цена: 730 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги MAIL RU

Вчера почта Mail.ru запустила новый домен internet.ru, в котором пользователи могут завести себе почтовый ящик и выбрать для него красивый адрес, который не будет занят. Важно, что в новый ящик можно перенести всю информацию из старых аккаунтов.

- **На сегодняшний день практически каждый пятый пользователь Рунета, выбирая имя для своего ящика, сталкивался с тем, что желаемый адрес уже был занят. Кроме того, среди пользователей много тех, кто создавал аккаунт в почте в юном возрасте и сейчас хотел бы сменить имя на более сдержанное.**
- Теперь эта проблема будет решена, поскольку всю важную информацию из предыдущих аккаунтов (даже из других почтовых сервисов) можно сохранить в новом ящике. **На новом домене есть функция автоматического переноса писем из старых адресов, ее можно включить в настройках. Для новых рассылок и сообщений предусмотрена переадресация.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг MAIL RU, поскольку теперь многие пользователи получают не просто новый красивый адрес, а целый набор современных инструментов, объединенных в "Почте". С помощью сервиса можно планировать день, вести дела, звонить по видео коллегам и близким, а, значит, можно ожидать роста спроса со стороны и новых пользователей, которые ранее не пользовались почтовыми сервисами Mail Ru.**
- **Целевая цена: 2035,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Акрона

На прошлой неделе 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.

Рекомендации:

Сокращать бумаги Qiwi – **среднесрочно**

Держать бумаги Газпромнефти – **среднесрочно**

Держать бумаги Акрона – **долгосрочно**

Накапливать бумаги MAIL RU – **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 декабря 2020 года