

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2021/2022 (22/12/21)

Накануне стало известно о том, что автоконцерн Hyundai вложит еще 37 млрд. рублей в развитие производства в России. Минпромторг РФ еще 20 декабря сообщил об одобрении изменений, которые вносятся в специнвестконтракты калининградского «Автотора» и Hyundai. Допсоглашение с Hyundai предполагает включение в номенклатуру продукции новых моделей – Hyundai Tucson, Hyundai Palisade, Kia Sportage. Совокупный объем инвестиций будет увеличен с 16 млрд. до 52,8 млрд. руб. Еще одним условием специнвестконтракта Hyundai является локализация двигателей в России. Это обязательство уже выполнено – завод мощностью до 240 000 двигателей в год за 15,8 млрд. руб. был введен в эксплуатацию в сентябре 2021-го года.

Какие последствия этого решения могут быть для отрасли?

На наш взгляд, стоит выделить два момента.

Первый — общий тон и фон активного развития строительства и запуска электротранспорта. Мы знаем, что сейчас тема с электротранспортом активно набирает обороты. Другое дело, что пока ни инфраструктура, ни спрос, который сейчас предъявляется на этот вид транспорта, не позволяет сравнить его с классическим углеводородным транспортом. Но если мы говорим о будущем, то Hyundai именно думает о будущем. Поэтому они и пошли по этому пути.

И второй момент. Надо понимать, что дефицит поставок резко взвинчивает цены на автомобили, особенно на импортируемые. То есть та инфляция, которую мы сейчас видим на автомобильном рынке, большей частью импортируемая, связанная либо с простоями в производстве в Европе, Азии или Америке, либо с нехваткой чипов электронных компонентов, которые должны приходиться на заводы узловой сборки в Россию, но из-за проблем с поставками они не приходят вовремя. Из-за этого есть перебои. Соответственно, машины, которые здесь и сейчас хочет купить потребитель, стоят намного дороже.

В Hyundai решили максимально локализовать производство в России, но не крупноузловое, а мелкоузловое, когда большая часть будет собираться в России. Это будет сокращать время ожидания от заказа до получения автомобиля и, конечно же, снижать цену. И это будет способствовать росту спроса на продукцию Hyundai. И в этом смысле, на мой взгляд, сейчас Hyundai ведет себя вполне логично.

На азиатских рынках основные индексы региона в среду умеренно растут, поскольку опасения инвесторов по поводу штамма коронавируса "омикрон" ослабли. На азиатских фондовых рынках в среду наблюдается положительная динамика, поскольку опасения по поводу распространения штамма коронавируса "омикрон" немного ослабли. По словам аналитиков NAB, которые приводит газета Wall Street Journal, в основном такие новости, как снижение числа заразившихся в день в Южной Африке (где этот штамм и обнаружили) до самого низкого уровня за две недели, помогли поднять настроения. Меньшее будирование темы опасности нового штамма означает снижение риска дополнительных социально-экономических ограничений, вводимых властями разных стран.

Кроме того, инвесторы в Азии обратили внимание и на закрытие фондовых бирж США сильным ростом накануне.

Индекс Shanghai Composite увеличивается на 0,01%, до 3625,41 пункта, **Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на 0,64%, до 2520,32 пункта, **гонконгский Hang Seng Index** — на 0,31%, до 23043,28 пунктов. **Южнокорейский KOSPI** увеличивается на 0,18%, до 2979,68 пункта, **японский Nikkei 225** — на 0,15%, до 28559,5 пункта, **австралийский S&P/ASX 200** — на 0,01%, до 7355,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были акции "Мечела", подорожавшие без значимых новостей. Вероятнее всего, инвесторы рассчитывают на техническую коррекцию после достижения

области сильной поддержки в диапазоне 90-92 рубля недель ранее. Рост котировок горнодобывающего холдинга будет ограничен сопротивлениями на отметках 125 рублей и следующим уровнем в 140 рублей. К закрытию основных торгов обыкновенные акции "Мечела" выросли на 9,46% — до 121,21 рубля, префы на 6,3%, до 296,1 рубля.

Бумаги НЛМК, МТС, "Северстали" и "Газпрома", который более других госкомпаний защищен от возможного санкционного давления статусом монопольного поставщика газа в Европу, выглядят лучше рынка. Это подтверждает тезис о том, что инвесторы используют просадку для аккумуляции позиций в самых привлекательных дивидендных историях. У нас есть актуальные идеи по акциям МТС (цель 368 рублей) и по акциям "Газпрома" (цель 404 рубля).

Также в лидерах роста – акции банка "Санкт-Петербург" (6,76%), "Газпрома" (3,05%), расписки HeadHunter (2,95%), акции "Нижекамскнефтехима" (2,95%) и расписки Qiwi (2,72%).

Расписки "Ленты" опустились на 3,31%. Днем после сообщения о поджоге в гипермаркете в Томске, акции компании теряли около 2% стоимости, затем снизились до чуть более 1% относительно уровня предыдущих торгов.

В лидерах снижения были акции группы из сектора кибербезопасности "Позитив" (-5,88%), "Софкомфлота" (-3,01%) и акции ГК "ПИК" (-1,89%).

VK

Сегодня компания VK (ранее Mail.Ru Group) объявила о запуске новой программы защиты пользователей и их данных - VK Protect, которая объединит технические решения для обеспечения безопасности и поможет пользователям эффективно управлять приватностью.

- **В рамках программы компания расширила применение двухфакторной аутентификации, она доступна во всех сервисах экосистемы VK, где есть авторизация через единую учетную запись, а также при входе на сторонние партнерские сайты и в приложения.**
- Кроме того, в феврале 2022 года двухфакторная аутентификация станет обязательной для администраторов сообществ "ВКонтакте", в которых больше 10 тысяч подписчиков. **Компания отмечает, что таких сообществ на площадке сейчас более 140 тысяч, подобные меры помогут дополнительно защитить группы, где администраторы еще не включили двухфакторную аутентификацию.** В "Одноклассниках" новые возможности VK ID после полноценной интеграции дополняют текущие сервисы безопасности социальной сети.
- В начале 2022 года в личном кабинете VK ID появится центр управления безопасностью пользователя – в нем они смогут подключить опции для повышения безопасности аккаунта и узнать, как ответственно управлять своими данными. Также в рамках VK Protect планируется перезапустить программу Bug Bounty по выплатам исследователям безопасности "ВКонтакте" и VK ID, ее расширят и повысят уровень вознаграждения.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг VK в долгосрочной перспективе, поскольку запуск новой программы защиты информации помогает в решении цели обеспечения технической защиты профилей и данных с помощью двухфакторной аутентификации и шифрования.**
- **Целевая цена: 956,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

РОСТЕЛЕКОМ АО

Вчера Ростелеком сообщил о том, что в рамках реализации второй фазы проекта устранения цифрового неравенства обеспечил в текущем году в России 1 201 малый населенный пункт мобильной связью.

- **Ростелеком накануне представил в Минцифры России отчет о выполнении плана 2021 года по строительству базовых станций в рамках второго этапа проекта устранения цифрового неравенства.** В соответствии с государственным контрактом мобильная связь стала доступна в 1 201 малом населенном пункте по всей России.
- **Первый этап проекта устранения так называемого цифрового неравенства стартовал в РФ в 2014 году.** Соглашение о запуске второго этапа проекта было подписано компанией Ростелеком и Минцифры России в апреле текущего года. Документ подразумевает организацию сетей мобильной связи в населенных пунктах с численностью от 100 до 250 человек.
- **Компания отмечает, что коммерческим операторам не выгодно налаживать в небольших селах и деревнях сети связи из-за малого количества потребителей и низкой их платежеспособности, поэтому во всем мире для обеспечения доступности базовых телекоммуникационных сервисов на удаленных и труднодоступных территориях используется механизм универсальных услуг связи.** Финансированием создания необходимой инфраструктуры занимается государство, а ее строительством – назначенная оператором универсального обслуживания компания.
- **Мы считаем данную новость долгосрочным драйвером роста для бумаг Ростелекома, поскольку до 2030 года в рамках вышеупомянутой программы Ростелеком должен обеспечить мобильной связью более 24 тысяч населенных пунктов по всей стране.** Базовые станции Tele2 (дочерней компании Ростелекома) будут подключены преимущественно по волоконно-оптическим линиям связи, что обеспечивает высокую скорость передачи данных и дополнительный охват территорий оптической инфраструктурой.
- **Целевая цена: 94,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Ленты

В середине марта ритейлер "Лента" проведет "День инвестора" и представит новую стратегию развития.

- **Перед инвесторами и аналитиками выступят председатель совета директоров "Ленты" и ее основной бенефициар Алексей Мордашов,** гендиректор Владимир Сорокин, финансовый директор Руд Педерсен и директор по стратегии Анастасия Волохова.
- **Напомним, что сейчас именно Лента является крупнейшей в России сетью гипермаркетов. Кроме гипермаркетов компания также развивает формат супермаркетов. По итогам 2020 года выручка ритейлера выросла на 6,7% до**

- 445,5 млрд. рублей, чистая прибыль составила 17,4 млрд. рублей по сравнению с чистым убытком в 2,1 млрд. рублей годом ранее.** На конец декабря под управлением компании было 254 гипермаркета и 139 супермаркетов общей торговой площадью более 1,5 млн. кв. м.
- Весной 2019 года "Севергрупп" Мордашова приобрела 42% "Ленты" у TPG и ЕБРР, а затем увеличила свою долю до 78%, выкупив акции у миноритариев. Исходя из цен закрытия на 16 марта, капитализация компании составляет \$1,74 млрд.
 - **Заметим, что в 2018-м году Лента столкнулась с замедлением роста продаж и осталась без гендиректора, который руководил компанией почти 10 лет (в декабре 2018 года Ян Дюннинг ушел из "Ленты", чтобы в январе вступить в должность президента "Магнита").** До сентября 2020 года "Ленту" возглавлял Герман Тинга (бывший коммерческий директор), в сентябре на должность генерального директора был назначен Сорокин, который ранее работал коммерческим директором "Магнита" и гендиректором сети супермаркетов "Перекресток".
 - **После 2019-го года компания не объявляла ни о среднесрочных планах, ни о каких-либо масштабных проектах.** Мордашов говорил, что верит в потенциал "Ленты" в условиях трансформации ритейла, но все эти слова звучали до того, как Россию затронула пандемия и подстегнула развитие отечественной онлайн-торговли.
 - **До покупки "Ленты" у "Севергрупп" уже был актив в розничной торговле - онлайн-гипермаркет "Утконос", также специализирующийся на продаже продуктов питания.** Объединять эти два актива "Севергрупп" не планировала, но опыт Утконоса сильно пригодился в пандемию, когда спрос изменился, что потребовало анализа рынка как с помощью цифровых технологий, так и со способностью правильно оперировать данными.
 - **Лента стала активно развивать онлайн-продажи в ноябре 2019 года, запустив экспресс-доставку «Ленточка»; кроме того, ритейлер работает с агрегаторами доставки, в том числе "Сбермаркетом" и iGooods. По итогам 2020 года онлайн-продажи ритейлера выросли в 6,7 раза, до 6,269 млрд. рублей с 942 млн. рублей в 2019 году.**
 - При новом акционере "Лента" также сменила место регистрации: в начале 2020 года - с Британских Виргинских островов на Кипр, а в июле акционеры ритейлера одобрили смену регистрации с Кипра на Россию: теперь головная компания "Ленты" зарегистрирована в специальном административном районе на острове Октябрьский Калининградской области.
 - **Мы считаем, что сегодня на Дне Инвестора могут прозвучать новации в дивидендной политике Ленты, поскольку компания еще ни разу в своей публичной истории не платила дивиденды, но объявляла о таких планах еще до смены акционеров. После столь мощного роста онлайн-продаж в 2020-м году вероятность выплаты дивидендов по итогам работы за этот период мы оцениваем, как высокую.**
 - **Целевая цена: 294 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Держать бумаги Ростелекома ао - **долгосрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **долгосрочно**

Держать бумаги VK - **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 2021 года