

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (25/01/21)**

**Неделя стартует надеждами на позитив от внедрения вакцин по всему миру, несмотря на рост числа заражений. Все-таки пока надежд на восстановление экономики региона от пандемии больше, чем боязнь роста числа инфицированных.**

Трейдера в Азии вообще начали неделю с оптимистичных настроений, поскольку на рынках есть большие надежды на то, что, как только пандемия будет под контролем, экономики региона значительно восстановятся благодаря ослаблению ограничений и развертыванию вакцинации.

Поддержку настроений инвесторов в регионе также оказали сообщения о том, что Китай обогнал США по притоку прямых иностранных инвестиций и стал крупнейшим их получателем в 2020 году. Показатель для Китая составил 163 миллиарда долларов.

**История с прямыми иностранными инвестициями пока обеспечивает рост Китая и его ближайших соседей, поскольку это может стать причиной восстановления экономики для географически прилегающих рынков.**

Кроме новостей из Азии стоит отметить и возобновление строительства судном "Фортуна" в коридоре строительства в водах Дании работ по возобновлению строительства газопровода "Северный поток - 2". Проектная компания Nord Stream 2 AG сообщила о том, что работы идут в соответствии с полученными согласованиями.

**Напомним, что в пятницу российский трубоукладчик "Фортуна" остановился у восточной оконечности достраиваемого участка газопровода "Северный поток 2". Ранее датское агентство по мореплаванию сообщало, что с 15 января "Фортуна" может приступать к работам по укладке "Северного потока 2" в исключительной экономической зоне Дании.**

"Фортуна" должна завершить работы в датских морях к середине последней недели мая, а затем приступит к укладке труб в водах Германии, где строительство продлится до июня. Расчетная скорость укладки труб "Фортуны" составляет 0,4 км в сутки, на скорость стройки могут влиять погода и технические условия.

"Газпром" решил 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 (около 94%).

**Будем надеяться, что внесение со стороны США в санкционный список соответствии с законом "Противодействие противникам Америки посредством санкций" трубоукладчика "Фортуна" не помешает завершить строительство оставшихся 6% газопровода.**

**На азиатских рынках основные индексы региона растут на надеждах на восстановление мировой экономики после пандемии коронавируса.**

Инвесторы с оптимизмом оценивают перспективы восстановления экономической активности в мире в течение 2021 года. Этому способствует начало вакцинации от коронавируса в мире, что увеличивает шансы более скорого окончания пандемии. Кроме того, рынки ожидают меры по поддержке экономики США администрацией президента Джо Байдена.

Прорыв в области вакцин делает вероятным то, что жизнь снова станет более функциональной в какой-то момент 2021 года, что приведет к более высокому росту ВВП и более устойчивым корпоративным доходам.

В то же время ситуация с коронавирусом на данный момент остается тяжелой, заболеваемость в мире продолжает расти. В частности, число случаев заражения коронавирусом в США превысило отметку в 25 миллионов. Кроме того, в ряде стран выявляются новые разновидности инфекции.

Но рост числа случаев заражения COVID-19 в мире, появление новых вариантов вируса, ужесточение ограничений социального дистанцирования и задержки в

развертывании вакцины в некоторых местах — все это увеличивает краткосрочные риски для экономического роста.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,56% — до 3627,01 пункта, Shenzhen Composite — на 0,86%, до 2477,37 пункта; гонконгский Hang Seng Index — на 1,96%, до 30023,88 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 1,9% — до 3200,66 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,26%, до 6817,8 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,43%, до 28752,5 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах падения** цены на российской площадке оказались акции "Мечела" (-4,6%), "Татнефти" (-2,8%), "Алросы" (-3,1%), "Газпром нефти" (-2,5%) и Сбербанк (-2,3%).

**В лидерах роста** были акции "Детского мира" (+1,1%), ИСКЧ (+0,7%), бумаги ЛСР (+1,6%), префы "Сургутнефтегаза" (+0,8%), традиционно отыгрывающие стремительный рост доллара, поскольку компания имеет значительный валютный резерв на банковских счетах.

## QIWI

**На прошлой неделе 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 НК) 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) накапливать бумаги Ленты

**Сегодня Лента обнародовала финансовые и операционные результаты по итогам 2020-го года.**

- **Розничная выручка ритейлера "Лента" в 4-м квартале 2020 года увеличилась на 5,7% по сравнению с динамикой за 4-го квартал 2019 года, до 122 млрд. рублей.** Продажи сопоставимых магазинов выросли на 4% за счет увеличения среднего чека на 13,2%, которое было частично нивелировано снижением трафика на 8,1%.
- **По итогам всего 2020 года розничные продажи "Ленты" повысились на 7,3% до 438 млрд. рублей, а сопоставимая выручка выросла на 5,4% за счет роста среднего чека на 11,6%, а не роста трафика.**
- Общая выручка "Ленты" в IV квартале 2020-го года увеличилась на 5,3%, несмотря на снижение оптовых продаж на 12% до 2,4 млрд. рублей. По итогам года общая выручка ритейлера выросла на 6,7% до 445,5 млрд. рублей за счет роста розницы.
- **Отдельно стоит выделить рост доходов основного формата Ленты – гипермаркетов, которые в IV квартале нарастили розничные продажи на 6% до 111,7 млрд. рублей.** В 2020 году выручка гипермаркетов выросла на 7,1% до 399,3 млрд. рублей. Выручка в формате супермаркетов в IV квартале 2020-го года увеличилась на 3,3% до 10,1 млрд. рублей, по итогам года - на 9,3% до 38,3 млрд. рублей.
- Торговая площадь магазинов "Ленты" выросла на 2% до 1,519 млн. кв. м на конец года (торговая площадь сети гипермаркетов - на 1,6%, супермаркетов - на 6,5%).
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Ленты, поскольку группа завершила год, продемонстрировав хорошие результаты с высокими показателями розничных продаж во всех форматах - гипермаркетах, супермаркетах и онлайн-сегмента.** Вторая волна пандемии продолжила оказывать влияние на поведение покупателей в 4-м квартале 2020 года, поскольку большинство покупателей предпочитали реже посещать магазины, основным драйвером роста стало увеличение среднего чека.
- **Радует, что показатели гипермаркетов Ленты демонстрировали устойчивую динамику благодаря конкурентному ассортименту товаров, привлекательным**

ценам и заботе о безопасных условиях покупок и ростом спроса на товары в магазинах перед продолжительными январскими праздниками, которые многие люди провели дома, что привело к розничной выручке ритейлера в декабре выросла на 6,5% после роста на 2% в ноябре и на 8,5% в октябре.

- Целевая цена: 281,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Татнефти

В пятницу 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.
- Нижекамский 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 индустриальных 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.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Роснефти – **среднесрочно**

Держать бумаги Qiwi – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Ленты – **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.*

25 января 2021 года