

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (29/01/21)

Неделя завершается для большинства инвесторов плавным укреплением курса доллара к основным мировым валютам из-за того, что очень многие участники рынка проявляют осторожность на фоне неопределенности вокруг пандемии коронавируса.

Традиционно более надежный доллар всегда получает поддержку с рынка на фоне ухода трейдеров от риска, который продуцируется растущими на рынке же опасениями по поводу пандемии коронавируса. Хотя ряд стран уже проводит вакцинацию и экономике оказывается значительная поддержка, статистика по заражениям продолжает оставаться тревожной, что побуждает власти обдумывать ужесточение карантинных ограничений. Накануне в Великобритании было объявлено об ограничениях по въезду и выезду из страны, а в Китае жителей призвали воздержаться от ненужных поездок на время новогодних каникул, которые начнутся примерно через две недели.

Власти Великобритании с пятницы вводят запрет на прямые пассажирские рейсы в Объединенные Арабские Эмираты и обратно, закрыв самый загруженный в мире международный авиамаршрут Дубай-Лондон. ОАЭ внесены в Великобританию в список стран, пассажирское сообщение с которыми прекращено из опасений распространения более заразного и потенциально устойчивого к вакцине штамма COVID-19, впервые выявленного в Южной Африке.

Это означает, что людям, которые были в этих странах или следовали транзитом через них, будет отказано во въезде, за исключением граждан Великобритании, Ирландии и третьих стран, имеющими право проживать в Великобритании. Они по прибытии должны будут самоизолироваться в течение десяти дней дома.

Авиакомпании Emirates и Etihad Airways объявили, что приостанавливают все пассажирские рейсы в Великобританию с 13:00 по Гринвичу (16:00 мск) в пятницу, когда решение о прекращении прямого авиасообщения вступит в силу. Аэропорт Дубая в своем заявлении посоветовал пассажирам, уже забронировавшим билеты на рейсы в Великобританию, не приезжать в аэропорт после вступления запрета в силу и связаться со своей авиакомпанией.

Если ранее доллар сдерживала макроэкономическая статистика из США, например, по ВВП страны, который в 2020-м году показатель, согласно первой оценке, снизился на 3,5%, что стало самым сильным снижением с 1946 года, когда показатель упал на 11,6%, то сейчас статистики свежей нет, и доллар снова принялся укрепляться.

В целом стоит ожидать ослабления американской валюты как по причине скорого запуска эмиссии в рамках пакета мер поддержки американского населения, но это в долгосрочной перспективе. На более близком горизонте (1-2 недели) доллар готов набирать свои позиции и дальше.

На азиатских рынках основные индексы региона не показывают единой динамики, инвесторы оценивают перспективы восстановления мировой экономики в период пандемии коронавируса.

Продолжающаяся пандемия вызывает беспокойство на рынках за восстановление мировой экономики. Начало вакцинации в мире дало инвесторам надежду на скорую победу над коронавирусом и выход из кризиса. Тем не менее, заболеваемость в мире остается высокой, общее число выявленных случаев с начала пандемии достигло отметки в 100 миллионов. Омрачают перспективы также проблемы с поставкой вакцины, с которыми столкнулся ряд стран. Настроение в отношении вакцинации стало довольно мрачным, что, возможно, неудивительно, учитывая, что мы переживаем самые темные времена пандемии.

В то же время инвесторы обратили внимание на динамику закрытия рынков США. По итогам торгов четверга американские индексы выросли в пределах 1%. Росту

способствовали данные по рынку труда. Минтруд США сообщил о снижении числа заявок на пособие по безработице за неделю на 67 тысяч, до 847 тысяч. Аналитики ожидали снижения показателя лишь на 25 тысяч.

Снижение японского индекса несколько замедлилось после выхода статистики по стране. Безработица в Японии с учетом сезонных колебаний в декабре сохранилась на уровне ноября в 2,9%. При этом аналитики ожидали роста показателя до 3%.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,23% — до 3513,37 пункта, Shenzhen Composite — на 0,19%, до 2357,14 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,13%, до 28588,62 пункта. Южнокорейский KOSPI при этом снижался на 2,18% — до 3002,14 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,61%, до 6609,1 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,46%, до 27793 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Западные фондовые рынки к вечеру вышли в плюс, вовлекая за собой и российский рынок. Поддержка пришла от макроэкономического позитива. Минтруд США сообщил о снижении числа заявок на пособие по безработице за неделю сразу на 67 тысяч, до 847 тысяч заявок. Рынок ожидал снижения показателя лишь на 25 тысяч. Кроме того, ВВП США снизился в прошлом году, по первой оценке, на 3,5%, хотя аналитики ожидали падения показателя на 3,6%. В четвертом квартале ВВП вырос на 4%.

В лидерах падения цены на российской площадке оказались акции ММК (-2,7%), "ВСМПО-Ависмы" (-2,4%), расписки "Ленты" (-2,4%), акции НЛМК (-1,5%), Petropavlovsk (-2,5%).

В лидерах роста были акции АФК "Система" (+2,3%), "Фосагро" (+2,1%), "Акрона" (+1,6%), Polymetal (+1,3%).

EXXON MOBIL

Вчера стало известно о том, что американская нефтегазовая компания Exxon Mobil планирует произвести изменения в совете директоров, а также принять дополнительные меры для сокращения углеродного следа под давлением инвесторов-активистов.

- **По мнению ряда СМИ, Exxon рассматривает возможность введения одного или более новых директоров в совет директоров, а также наращивания инвестиций в устойчивое развитие. Компания, которая ранее объявила о планах уменьшения капиталовложений, может усилить эти сокращения.**
- Уже сейчас Exxon ведет переговоры с одним из инвесторов-активистов D.E. Shaw Group, который может поддержать готовящиеся шаги. **Другой инвестор - Engine No. 1 - заявил в среду, что продвигается вперед в борьбе за голоса акционеров, планируя выдвинуть четырех кандидатов в совет директоров Exxon.**
- Exxon, в свою очередь, сообщила, что взаимодействует с Engine No. 1 с середины декабря, и комитет по делам совета директоров рассмотрит предложенных инвестором кандидатов.
- **По словам СМИ, Exxon может объявить о готовящихся изменениях в четверг, одновременно с публикацией отчетности за четвертый квартал 2020 года.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Exxon Mobil в долгосрочной перспективе, поскольку сам факт того, что компания увеличивает количество информации, которую она планирует доводить до акционеров в будущем, является шагом на пути к созданию долгосрочной и устойчивой ценности для акционеров. **Если в будущем Exxon продолжит обновлять информацию относительно показателей компании и ее действий по борьбе с изменением климата, а также о разных инициативах по коммерциализации технологий, являющихся**

ключевыми для сокращения выбросов и достижения целей Парижского соглашения по климату, то у компании есть все шансы вернуть себе титул самой дорогой американской компании, который был потерян несколько лет назад.

- За 2020-й год акции Exxon подешевели на 27,5% в результате падения цен на нефть из-за пандемии коронавируса, а также ряда ошибочных шагов, сделанных руководством компании. На рынке давно ходили слухи, что может появиться инвестор-активист, который воспользуется недовольством акционеров компании. И вот слухи стали реальностью.
- Целевая цена: 51,4\$ в среднесрочной перспективе.

РОСТЕЛЕКОМ

На неделе стало известно о том, что Ростелеком и ВТБ закрыли сделку, в рамках которой банк приобрел у компании 44,8% ООО "Центр хранения данных".

- Ростелеком снизил свою долю в уставном капитале РТК-ЦОД до 55,23% с 99,99% 25 января 2021 года. В пресс-службе компании уже подтвердили завершение сделки.
- Напомним, что в конце 2020-го года Ростелеком и ВТБ сообщили, что ВТБ станет владельцем 44,8% РТК-ЦОД, инвестируя в капитал компании 35 миллиардов рублей. Условиями сделки предусмотрена возможность проведения первичного размещения акций бизнеса ЦОД и облачных сервисов на базе РТК-ЦОД в течение следующих трех лет.
- "РТК-ЦОД" объединяет активы Ростелекома в области дата-центров и облачных сервисов, включая приобретенную в 2019 году компанию "ДатаЛайн". В настоящий момент РТК-ЦОД является лидером на рынке ЦОД с долей 25% по количеству стойко-мест и облачного провайдинга/IaaS с долей 26% по выручке. Общая емкость сети дата-центров компании насчитывает 12,2 тысяч стоек. По итогам 2020 года выручка "РТК-ЦОД" оценивается в более 26 миллиардов рублей с рентабельностью по OIBDA на уровне 40%.
- Мы считаем данную новость позитивной для Ростелекома в долгосрочной перспективе, поскольку стратегическое партнерство с ВТБ значительно расширит инвестиционные возможности компании по развитию бизнеса ЦОД и облачных сервисов. Привлеченные от сделки средства Ростелеком сможет использовать для погашения долга и финансирования инвестиционной программы "РТК-ЦОД", предполагающей развитие регионально-распределенной сети дата-центров и создание решений в области облачного провайдинга.
- Целевая цена: 118,15 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) держать бумаги Visa

Сегодня одна из крупнейших в мире компаний по обслуживанию банковских карт Visa обнародовала отчетность по итогам завершившегося 31 декабря первого квартала 2020-2021 финансового года, согласно которой чистая прибыль опустилась на 4,5%, до 3,126 миллиарда долларов.

- **В пересчете на одну обыкновенную акцию разводненная прибыль составила 1,42 доллара против 1,46 доллара годом ранее.** Скорректированный показатель оказался на уровне также в 1,42 доллара, прогноз составлял 1,28 доллара за акцию. Выручка Visa уменьшилась на 6% год к году и составила 5,687 миллиарда долларов при прогнозе в 5,53 миллиарда долларов.
- **Снижение выручки мы склонны видеть в уменьшении объема трансграничных операций к уровню предыдущего года.** Да, компания смогла частично скомпенсировать это снижение ростом объема платежей и обработанных транзакций (объем платежей в минувшем квартале вырос на 5%, обработанных транзакций - на 4%), но не целиком.
- **Кроме того, мы видим дальнейшие триггеры роста доходов компании в активном внедрении бесконтактной оплаты, которая стала самым востребованным сервисом для адаптации бизнеса к работе в условиях пандемии. В России этот сервис обогнал по востребованности продажу товаров онлайн (50%).**
- **По этому показателю Россия стала лидером среди других стран, значительно опередив такие страны, как Канада (21%), Германия (29%) и США (37%).** При этом большинство российских предпринимателей (72%) уверены, что потребители будут отдавать предпочтение бесконтактной оплате и после окончания пандемии.
- **Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг Visa, поскольку ожидаем, что в ближайшее время внедрение бесконтактных способов оплаты останется для предпринимателей по всему миру главным приоритетом в процессе трансформации бизнеса наряду с развитием продаж в формате онлайн, рекламой в социальных медиа, развитием сервисов доставки, рассрочки, цифровизацией бизнес-процессов, в том числе оплаты счетов и начисления заработной платы.**
- **Целевая цена: 214,52\$ в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги Microsoft

Накануне Microsoft обнародовал результаты по итогам II финансового квартала 2020-го года.

- **Налицо были зафиксированы рекордные квартальные продажи. Рост объясняется спросом на видеоигры, возросшим во время пандемии, и ускоренным внедрением облачных вычислительных услуг.** Бизнесы во время кризиса в сфере здравоохранения продолжали осваивать новые цифровые инструменты.
- **Чистая прибыль Microsoft выросла более чем на 30% до уровня в \$15,5 млрд., а продажи увеличились на 17% до \$43,1 млрд.** Оба показателя превысили ожидания рынка.
- **Технологические компании в целом оказались среди тех, кто больше всех выиграл в пандемию и вызвал энтузиазм инвесторов.** Акции Apple за последний год выросли примерно на 80%, пока люди, находясь дома на карантине, покупали компьютеры Mac и iPad. Онлайн-ритейлер Amazon.com нарастил выручку, в том числе в бизнесе облачных компьютерных вычислений, который конкурирует с Microsoft.
- **Накануне представили компании заявили о том, что Microsoft рассчитывает на продолжение роста в текущем квартале.** Продажи, как ожидается, составят

40,35-41,25 млрд. долларов. Рост в сегменте видеоигр в годовом сравнении должен составить около 40%, продажи ноутбуков Surface также должны вырасти на двузначный процент.

- **Суммарная выручка в игровом подразделении увеличилась на 51%. Согласно Microsoft, выручка в этом сегменте, в который входят подразделения видеоигр и ноутбуков, возросла до 15,1 млрд. долларов и превысила выручку в размере 14,6 млрд. долларов, полученную в сегменте облачных услуг.** Microsoft отметила продолжающийся рост в бизнесе ноутбуков Surface, выручка которого повысилась на 3% вследствие продления режима удаленной работы. Впрочем, ее повышение меркнет в сравнении с 37%-скачком продаж в предыдущем квартале.
- **Выручка от лицензирования программного обеспечения Windows поднялась на 1%, что превысило ожидания самой компании, учитывая, что их сравнивали с высокими показателями за аналогичный квартал прошлого года:** тогда клиенты обновляли ПО после того, как компания начала постепенно отказываться от поддержки ОС Windows 7.
- **Как отмечает Microsoft, признаки восстановления наблюдаются даже в ее рекламном бизнесе, который в начале пандемии оказался в числе отстающих сегментов.** Выручка от контекстной рекламы в прошлом квартале повысилась на 2%, тогда как в предыдущие два квартала компания зафиксировала ее снижение на двузначный процент.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Microsoft, поскольку ставка руководства компании на облачные компьютерные вычисления оправдывает себя: продажи облачного сервиса Azure стремительно выросли из-за роста спроса на удаленную работу. Продажи Azure за квартал увеличились на 50%.**
- **Целевая цена: 262\$ в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Ростелекома ао – **среднесрочно**

Держать бумаги Exxon Mobil - **среднесрочно**

Держать бумаги Visa – **долгосрочно**

Держать бумаги Microsoft - **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.

29 января 2021 года