

**Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (02/11/20)**

Активность участников рынка в преддверии завтрашних президентских выборов в США несколько поубавилась, поскольку рост числа заражений по всему миру продолжает увеличивать риски локдауна. Это увеличивает давление на валюты сырьевых стран, которые первыми будут принимать на себя удар резкого снижения спроса на углеводороды.

В текущем контексте не стоит удивляться, если вдруг курс евро подскочит в район 95-96 рублей, а курс доллара - к 81-83 рублям. Было понятно еще до выборов, что до них доллар будет плавно ослабевать благодаря политике ФРС, но после них начнется плавное восстановление американской валюты. Все, кто имел возможность заходить в максимально дешевые долларовые активы, не обманулись в своих ожиданиях.

Сейчас обстановка может быть абсолютно противоположной; время пожинать плоды долларового инвестирования начинается. На фоне выборов в США большинство мировых резервных валют могут быть слабее доллара. Пока обсуждение нового пакета стимулирующих мер в США не завершится консенсусом, доллар будет плавно укрепляться к большинству основных валют мира.

С учетом того, что цены на нефть падают, евро и доллар имеют все шансы на мощное укрепление. Понятно, что ЦБ не сможет не вмешаться и не начать продавать валюту, но сейчас монетарные меры будут работать слабо, поскольку близится конец года, а, значит, расходы бюджета будут активно расти, что будет вести к мощным выплатам по внешнему долгу в конце года. Логично, что низкий уровень евро не будет этому способствовать.

В США продолжается словесная перепалка двух кандидатов в преддверии завтрашнего дня. Президент Трамп уже сообщил, что после президентских выборов в случае победы на них может уволить главного американского инфекциониста Энтони Фаучи по причине того, что тот во многом был неправ. Трамп напомнил, что Фаучи призывал не носить маски ни при каких обстоятельствах, не закрываться от Китая, и только закрытие границ помогло спасти десятки тысяч жизней

Тем не менее, господин Фаучи является одним из ведущих мировых экспертов по инфекционным заболеваниям. Около 30 лет он занимает должность директора Национального института аллергии и инфекционных заболеваний. Кроме того, Фаучи является одним из ведущих экспертов рабочей группы по коронавирусу COVID-19 при Белом доме. Он неоднократно озвучивал необходимость ужесточения мер по борьбе с коронавирусом из-за стремительного распространения инфекции в то время, как президент США Дональд Трамп не является сторонником такого подхода к борьбе с пандемией.

**На азиатских рынках** основные индексы региона растут, восстанавливаясь после пятничных распродаж, инвесторы также обратили внимание на статистику из КНР. В понедельник на азиатских рынках присутствует коррекционная динамика после распродаж пятницы. Тогда, по итогам торгов, биржи закрылись снижением на 0,5-2,5%. Определенную поддержку настроениям оказала макростатистика из Китая. По данным делового издания Caixin, индекс деловой активности (PMI) в промышленном секторе Китая в октябре неожиданно вырос до 53,6 пункта с 53 пунктов месяцем ранее, при этом ожидалось, что он сохранится на уровне сентября без изменений.

Основным событием для рынков на текущей неделе являются грядущие президентские выборы в США, которые пройдут в среду. Инвесторы предпочитают сохранять осторожность, поскольку остается неопределенность, как исход выборов может повлиять на отношения между США и Китаем.

Поскольку на этой неделе народ в США пойдет на выборы, Азия на этой неделе будет нервно смотреть на запад, гадая, каков будет результат, и что это будет значить для них.

Индекс Shanghai Composite снижался на незначительные 0,05% — до 3222,91 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — рос на 0,72%, до 2213,94 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,88%, до 24318,4 пункта, южнокорейский KOSPI — на 1,09% до 2292,63 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,36%, до 23289,72 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,44%, до 5953,4 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах снижения** оказались, в частности, депозитарные расписки Qiwi (-3,98%), акции "Новатэка" (-3,12%), ТМК (-2,94%), "Яндекса" (-2,42%), обыкновенные акции Сбербанка (-2,21%), бумаги "Сургутнефтегаза" (префы подешевели на 2,21% обыкновенные акции – на 1,39%), акции Petropavlovsk (-2,06%), префы "Мечела" (-1,51%).

Королями распродаж стали акции самой Московской биржи (-4,49%), и это несмотря на довольно неплохую отчетность. Чистая прибыль биржи в прошлом квартале выросла по МСФО на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, почти до 5,6 миллиарда рублей.

Снижение в акциях Мосбиржи полностью укладывается в коррекционную волну после длительного роста и обновления исторических максимумов... Среднесрочный взгляд на бумагу по-прежнему остается положительным.

**В лидерах роста** в последний рабочий день октября стали акции ММК (+3,39%), "Северстали" (+2,88%), НЛМК (+2,72%), "Мостотреста" (+1,49%), "Магнита" (1,31%), бумаги "Татнефти" (обыкновенные акции подорожали на 1,18%, привилегированные – на 0,99%).

## ДЕТСКИЙ МИР

**Сегодня ритейлер "Детский мир" обнародовал отчетность по итогам III квартала 2020 года.**

- **Выручка компании увеличилась на 13,5% до 38,5 млрд. рублей.**
- **Сопоставимые продажи сети выросли на 3,9% благодаря повышению размера среднего чека на 6%.** Покупательский трафик при этом снизился на 2,1%. Общая торговая площадь магазинов группы увеличилась на 8,1% год к году, до 858 тыс. кв.м на конец сентября.
- Онлайн-продажи в III квартале выросли в 2,4 раза по сравнению с аналогичным показателем за прошлый год, до 8 млрд. рублей, что привело к росту доли онлайн-продаж в общей выручке сети "Детский мир" в России в 2,1 раза до 21,4%.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Детского Мира, поскольку рост выручки по итогам октября превысил прогнозные значения на 16%, что подтвердило высокую устойчивость компании к кризисным явлениям.** Ритейлеру удалось достаточно быстро вернуться на траекторию двузначного темпа роста бизнеса и усилить свое лидерство в сегменте детских товаров. **Компания ожидает значительный темп роста общей выручки свыше 16%, а рост онлайн-канала примерно в 2,5 раза год к году.**
- **Целевая цена: 121,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

## PETROPAVLOVSK

**В пятницу золотодобывающая компания Petropavlovsk Plc обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2020 года.**

- **Чистый убыток по МСФО в 22 млн. долларов по сравнению с прибыли в размере 3,9 млн. долларов годом ранее.**
- Выручка группы выросла в 1,7 раза до 522,7 млн. долларов, а показатель EBITDA вырос в 1,9 раза до 192,6 млн. долларов. **Продажи золота по итогам января-июня составили 312,4 тысячи унций, а средняя цена реализации увеличилась до 1640 долларов за унцию против 225 тысяч унций по 1286 долларов за унцию в аналогичный период годом ранее.**
- **Капитальные затраты в отчетный период выросли на 32% до 59,6 млн. долларов, среди которых проекты "Пионер", Албын, Маломыр и РОХ.**
- Себестоимость производства (ТСС) выросла до 983 долларов на унцию с 774 долларов на унцию годом ранее. Совокупные издержки компании выросли на 19% до 1220 долларов на унцию.
- Из позитивных моментов отчетности стоит выделить снижение уровня чистого долга компании до 538 млн. долларов с 561,3 млн. долларов на конец 2019-го года.
- **Мы считаем нейтральными данные отчетности, поскольку рост затрат ожидался из-за пикового квартала по объему капиталовложений компании; в последнем квартале года мы ожидаем роста выручки по причине увеличения спроса на золото как на защитный актив.** В отчетном периоде производство золота выросло на 42% в годовом выражении, до 9,97 тонны.
- **Целевая цена: 35,14 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Магнита

**Сегодня один из крупнейших российских ритейлеров Магнит запустил собственный сервис онлайн-заказа и доставки продуктов из магазинов.**

- **Услуга доступна в новом приложении "Магнит Доставка", которое станет платформой для развития e-commerce проектов компании. На первом этапе сервисом могут воспользоваться жители Москвы.** Для заказа доступен ассортимент более 5 тысяч позиций. Сервис предполагает доставку заказа в течение 60 минут, а также к определенному времени в ближайшие два дня.
- **К доставке в настоящее время подключены 12 магазинов сети. Стоимость доставки зависит от размера заказа, ограничения по размеру корзины нет. Проект тестируется в партнерстве с сервисом "Яндекс.Еда".**
- В полной мере Магнит может обеспечить доставку только в собственных цифровых продуктах. Запуск сервиса доставки в Москве является одним из первых шагов в этом направлении, но Магнит планирует реализовать множество цифровых инициатив.
- Напомним, что в конце августа "Магнит" и Delivery Club сообщили о начале доставки товаров из магазинов сети, а в конце сентября ритейлер начал тестировать доставку в партнерстве с "Яндекс.Едой". **"Магнит" планировал запустить собственную доставку до конца года, причем компания планировала внедрить два ее вида: экспресс-доставку и доставку с чуть более длительными сроками, рассчитанную на более крупные и регулярные покупки.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита, поскольку компания продолжает активно развивать омниканальные сервисы под**

собственным брендом, что является ключевым компонентом стратегии развития.

- Целевая цена: 4915 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Детского Мира

Вчера ритейлер "Детский мир" обнародовал отчетность по итогам 9 месяцев 2020-го года по РСБУ.

- Чистая прибыль выросла на 0,4% по сравнению с показателем за аналогичный период 2019 года до 3,754 млрд. рублей.
- Напомним, что традиционно именно чистая прибыль по РСБУ служит ориентиром для размера дивидендов компании, поскольку дивидендная политика Детского мира предусматривает выплаты в размере минимум 50% чистой прибыли по МСФО за предыдущий период, но исторически компания направляла на дивиденды более 100% чистой прибыли по МСФО, что соответствует до 100% показателя по РСБУ. Как правило, Детский Мир платит дивиденды дважды в год - по итогам девяти месяцев и по итогам года.
- По итогам 9 месяцев 2019 года "Детский мир" направил на выплату дивидендов 3,7 млрд. рублей (тогда выплаты на одну акцию составили 5,06 рубля).
- Выплаты по итогам 2019 года были разделены на два этапа: часть выплат была отложена из-за неопределенности, связанной с влиянием на бизнес пандемии COVID-19. Сначала ритейлер выплатил 3 рубля на акцию, в сумме - 2,217 млрд. рублей (90% чистой прибыли по МСФО или 55% чистой прибыли по РСБУ за 4-й квартал), а в сентябре акционеры компании одобрили выплату еще 2,5 рубля на акцию, в сумме - 1,847 млрд. рублей из нераспределенной прибыли за IV квартал.
- Таким образом, всего за 2019 год с учетом промежуточных дивидендов выплаты составили 7,8 млрд. рублей (10,6 рубля на акцию), что соответствует 100% чистой прибыли по РСБУ.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Детского Мира, поскольку ранее в октябре представители компании говорили, что ритейлер не планирует корректировать текущую дивидендную политику, продолжая рекомендовать акционерам распределять всю чистую прибыль по РСБУ в качестве дивидендов.
- Выручка "Детского мира" по итогам 9 месяцев по РСБУ выросла на 9,5% - до 98,4 млрд. рублей. Финансовые показатели по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев компания планирует опубликовать 2 ноября.
- Целевая цена: 124,2 руб. в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Держать бумаги Сбербанка ао – **краткосрочно**

Держать бумаги Petropavlovsk – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Магнита – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Детского Мира – **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.*

*2 ноября 2020 года*