

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (02/12/20)

Рынок продолжает плавно "переваривать" информацию о 100%-й вакцине от компании Moderna; правда, речь идет сугубо о тяжелобольных COVID-19. Именно по этой причине, например, основные фондовые индексы в Азии сегодня слабо поднимаются.

В ноябре мировые фондовые рынки показали значительный рост на фоне ожиданий по вакцине от коронавируса. Эффективность по нескольким вакцинам уже была оценена как высокая, что улучшило ожидания рынков относительно перспектив восстановления экономики, которая пострадала в первую половину года от первой волны коронавируса.

В среду динамика роста несколько ослабла из-за фиксации инвесторами прибыли, но оптимизм по поводу вакцин сохраняется и сдерживает индексы от снижения. Кроме новости от Moderna, стоит упомянуть и о новостях от ЕС, где уже в течение нескольких недель должны принять решение по заявке Pfizer и BioNTech на вакцину от коронавируса.

Приятные новости сегодня поступили для российской нефтехимической отрасли, когда совладелец "Сибура" Леонид Михельсон в ходе рабочей встречи с президентом РФ Владимиром Путиным сообщил, что китайская сторона предлагает подписать межправительственное соглашение по проекту возведения Амурского ГХК, а президент, в свою очередь, эту идею поддержал.

Из важных данных сегодня ждем данные по запасам нефти от Минэнерго США; они будут опубликованы в еженедельном обзоре управления энергетической информации Минэнерго страны в 18.30 мск. Ожидания по запасам предполагают снижение на прошлой неделе на 2,27 миллиона баррелей, или на 0,5% до 486,43 миллиона баррелей.

В 13.00 мск европейское статистическое агентство Евростат опубликует данные о безработице в еврозоне в октябре. Эксперты прогнозируют рост показателя до 8,4% с уровня сентября в 8,3%.

В 16.15 мск аналитическая компания Automatic Data Processing (ADP) обнародует данные по изменению числа рабочих мест в частных компаниях США в ноябре. Ожидается, что показатель вырос на 410 тысяч после роста в октябре на 365 тысяч.

Наконец, в 22.00 мск будет опубликована "Бежевая книга" - ежемесячные комментарии Федеральной резервной системы США об экономическом положении в стране.

Из новостей под категорией "любопытное" стоит отметить сертификацию управлением по продуктам питания Сингапура в качестве пищевого продукта искусственно выращенного из клеток в лаборатории куриного мяса. Это значит, что именно Сингапур стал первой страной в мире, официально разрешившей продавать и употреблять его в пищу.

Речь идет о выращенном в лаборатории из клеток курицы мяса, созданного по технологии компании Eat Just, базирующейся в американской Калифорнии. Производственные лаборатории компании в ближайшее время откроются в Сингапуре, и вскоре искусственное куриное мясо можно будет заказывать в ресторанах города-государства. Сертификация Сингапуром выращенного из клеток куриного мяса открывает путь к тому, что вскоре это мясо можно будет заказывать в сингапурских ресторанах.

Цель искусственного выращивания мяса из живых клеток в лаборатории - создание мясного производства, в цикл которого не входит забой животных. Может быть, и забой животных в скором времени уйдет в историю? Поживем - увидим...

На азиатских рынках основные индексы региона в первый день зимы заметно увеличиваются, в основном на 1% или более, инвесторы оценивают перспективы восстановления экономики с учетом новостей о вакцинах от коронавируса и макростатистики.

Индекс деловой активности в промышленном секторе экономики Китая, по данным делового издания Caixin, в ноябре в силу активного восстановления пострадавшей от коронавируса экономики страны вырос до максимума с декабря 2010 года, до 54,9 пункта.

А тот же показатель для Японии поднялся до 49 пунктов с 48,7 пункта в октябре. Кроме того, безработица в Японии, с учетом сезонных колебаний, в октябре ожидаемо выросла до 3,1% с 3% месяцем ранее.

Также инвесторы оптимистично настроены по поводу восстановления экономики и в свете последних новостей с фронта борьбы с новым коронавирусом.

Так, в понедельник американская компания Moderna сообщила, что ее вакцина от коронавируса при первоначальном анализе показала эффективность в 94,1%, а при тяжелых случаях COVID-19 ее эффективность составила 100%. Позднее медицинский регулятор США FDA сообщил в релизе, что рассмотрит заявку Moderna на вакцину 17 декабря на заседании консультационного комитета регулятора.

Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite рос на 1,31%, до 3436,04 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,1%, до 2274,49 пункта, гонконгский Hang Seng Index увеличивался на 0,93%, до 26586,21 пункта. Южнокорейский KOSPI поднимался на 1,45%, до 2628,88 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,32%, до 26781,37 пункта, австралийский S&P/ASX 200 прибавлял 1,07%, достигая 6587,6 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста цены на российской площадке оказались акции "Детского мира" (+11%, до 140,5 рубля) на фоне сообщений о том, что ИК Altus Capital готова приобрести до 220,961 миллиона акций (29,9% капитала) крупнейшего российского ритейлера детских товаров по 160 рублей за акцию.

Бумаги "Яндекса" выросли на 3,4% на фоне очень высокого объема торгов – около 18 миллиардов рублей. Игроки рынка сейчас используют любой повод для разгона котировок компании. Сегодня у них для этого было как минимум два сообщения: успешное окончание "Черной пятницы" (рост оборота и среднего чека в российском онлайн), а также запуск опционов на бумаги "Яндекса". Оба фактора довольно спекулятивны, поэтому мы можем увидеть отскок бумаг вниз как минимум на 3% уже завтра. Также выросли акции "Русала" (+2,1%), "М.Видео" (+4,1%), "ВСМПО-Ависма" (+2,6%).

В лидерах снижения были акции "Сургутнефтегаза" (-4%), "Лукойла" (-4,4%), "Новатэка" (-4%), "Татнефти" (-3,9%). Коррекционное падение рынка нефти поддержало давление на бумаги сектора.

ДЕТСКИЙ МИР

В начале текущей недели инвестиционная компания Altus Capital сообщила об оферте владельцам акций "Детского мира": инвесткомпания готова приобрести до 220,961 миллиона акций (29,9% капитала) ритейлера по 160 рублей за бумагу.

- **Цена подразумевает премию в 27,9% к стоимости акции на закрытии торгов 27 ноября на Московской бирже. Таким образом, на приобретение до 29,9% капитала "Детского мира" Altus Capital готова потратить порядка 35,35 миллиарда рублей.**
- Накануне гендиректор "Детского мира" Мария Давыдова провела встречу с управляющим партнером инвестиционной компании Altus Capital Дмитрием Кленовым, на которой обсуждалось намерение инвесткомпания приобрести до 29,9% акций торговой сети - ряд аспектов сделки остался без достаточных разъяснений, и совет директоров "Детского мира" направил Altus Capital список с вопросами.
- **Стороны договорились, что совет директоров компании направит свой список вопросов в Altus в письменной форме для получения официального письменного ответа с пояснениями.** Совет директоров компании уже направил

данный список вопросов в Altus, и ожидает сделать дополнительные объявления после официального получения всей полноты информации в ответах от Altus.

- Мы считаем данную новость локально нейтральной для бумаг ритейлера, поскольку в случае выяснения, что совет директоров и менеджмент ритейлера не вели никаких предварительных обсуждений с Altus Capital о возможной сделке с акциями компании, не запрашивали от нее никаких предложений и не имеют никакой информации о намерениях и взглядах инвесткомпания в отношении торговой сети, станет ясно, что использовать оферту миноритарным акционерам со столь щедрой премией будет невозможно.
- Целевая цена: 151,2 руб. в среднесрочной перспективе.

М.ВИДЕО

В пятницу стало известно о том, что президент группы "М.Видео-Эльдорадо" (объединяет две крупнейшие российские сети бытовой техники и электроники) Александр Тынкован покидает правление компании. Он передал гендиректору группы Александру Изосимову операционное управление ритейлером, а сам сфокусируется на работе в совете директоров.

- Совет директоров ПАО "М.Видео" на заседании 23 ноября принял решение прекратить полномочия Тынкована в качестве члена правления компании, а сам количественный состав правления сокращен до семи человек с восьми. В пресс-службе "М.Видео-Эльдорадо" РИА Новости сообщили, что Александр Тынкован передал операционное управление ритейлером гендиректору группы Александру Изосимову.
- Тынкован - основатель ритейлера "М.Видео". В конце апреля 2017 года он вместе с партнерами продал 57,7% акций "М.Видео" группе "Сафмар" Михаила Гуцериева, а сам стал президентом компании. В апреле 2018 года "Сафмар" продала "М.Видео" сеть "Эльдорадо", создав на базе двух компаний объединенную группу.
- В сентябре 2020 года ритейлер сообщил о назначении на пост гендиректора группы Александра Изосимова, который с 2003 года по 2011 год возглавлял "Вымпелком" (бренд "Билайн") как генеральный директор и президент. Ранее акционеры ПАО "М.Видео" утвердили новый устав компании, согласно которому единоличным исполнительным органом общества является только генеральный директор, а не президент и гендиректор, как ранее.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг М.Видео, поскольку теперь господин Тынкован возглавил комитет совета директоров компании по стратегии и цифровой трансформации, в рамках работы которого будет фокусироваться на всесторонней поддержке менеджмента по вопросам стратегии Группы и дальнейшем развертывании модели One Retail, которая остается чрезвычайно востребованной в период пандемии на рынке розничных продаж.
- Целевая цена: 725,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги MAIL RU GROUP

Вчера вступили в силу итоги ноябрьского пересмотра индекса MSCI Russia и ребалансировки индекса MSCI Russia 10/40.

- Напомним, что по результатам ноябрьского полугодичного пересмотра в расчетную базу MSCI Russia Index и индекса MSCI Russia 10/40, который строится на основе индекса MSCI Russia Standard, включается Mail.ru с весом на уровне 1,37% и 3% соответственно. В то же время из этих индексов исключается ПАО "Магнитогорский металлургический комбинат".
- Список "тяжеловесов" индекса MSCI Russia 10/40 после ребалансировки не изменился, в настоящее время в него входят "Газпром", "ЛУКОЙЛ", Сбербанк и "Яндекс".
- **Итоги пересмотра индекса MSCI Russia были объявлены в ночь на 11 ноября 2020 года по московскому времени, а результаты ребалансировки MSCI Russia 10/40 - в ночь на 19 ноября 2020 года по московскому времени.**
- Распределение весов в индексе MSCI Russia 10/40 важно с точки зрения активов фондов, вкладывающих средства в Россию, так как многие из них обязаны следовать директивам UCITS III, которые, в частности, предполагают запрет на аллокацию более 10% активов в акции одной компании.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Mail Ru Group, поскольку индексы MSCI носят прикладной характер, так как многие инвестиционные фонды инвестируют в акции, входящие в структуру индекса, пропорционально весу в нем, а также разрабатывают сложные структурные инструменты на основе индексов. Включение в индекс MSCI добавит ликвидность бумагам Mail Ru Group.**
- **Целевая цена: 2 350 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) сокращать бумаги Аэрофлота

На прошлой неделе стало известно, что авиакомпания "Победа" просит отложить начало работы новой структуры воздушного пространства в Московской зоне, которое запланировано на 3 декабря.

- Из-за того, **что Росавиация вовремя не опубликовала данные об изменениях структуры, дочерняя структура Аэрофлота вынуждена отменить рейсы.**
- **"Победа" ссылается на правила ICAO, согласно которым такие данные должны быть опубликованы не позднее чем за 56 дней до вступления в силу, но по большинству аэропортов, которые охватывает Московская зона, данные публиковались в период с 22 октября по 5 ноября.** По этой причине поставщик аэронавигационной информации "Победы" (структура Boeing - компания Jeppesen) не успевает обновить базы данных для аэропортов Астрахани, Ижевска, Кирова, Кургана, Назрани, Петрозаводска, Ярославля.
- Полеты на аэродромы, по которым нет актуальных данных с аэронавигационной информацией, противоречат федеральным авиационным правилам и представляют угрозу безопасности, **поэтому "Победа" вынуждена отменить все рейсы в ряд российских городов с 3 декабря до приведения баз данных в соответствие с новой структурой воздушного движения.**

- "Росавиация" сообщила, что 11 ноября ведомство провело совещание с крупнейшими российскими авиакомпаниями, включая "Аэрофлот", S7, "Уральские авиалинии", Utair, на котором были детально проработаны вопросы перехода на новую структуру.
- Мы считаем данную новость негативной для бумаг Аэрофлота, поскольку существует риск ограничения транспортной доступности для жителей ряда регионов РФ и нарушение прав пассажиров, что может привести к выставлению штрафов структуре Аэрофлота.
- Целевая цена: 77 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Накапливать бумаги М.Видео – **среднесрочно**

Покупать бумаги MAIL RU GROUP – **среднесрочно**

Держать бумаги Детского Мира – **долгосрочно**

Сокращать бумаги Аэрофлота – **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 декабря 2020 года