

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (04/12/20)

Итак, свершилось... Все-таки альянс ОПЕК+ смог накануне достичь договоренности по вопросу определения объемов добычи нефти. Страны ОПЕК+ верно решили, что нефтяной рынок хоть и находится в стабильном состоянии, но всё может измениться в любой момент, поэтому **было принято решение увеличить добычу нефти не на 2 млн. б/с, а только на 0,5 млн. б/с с января 2021 года.** Позиции лидеров сделки России и Саудовской Аравии довольно сильно разошлись, но компромиссный вариант позволит им продолжать дружбу и балансировку нефтяного рынка. Россия будет готова уже с января увеличить добычу нефти на 125 тыс. б/с.

Напомним, что еще перед октябрьским заседанием ежемесячного министерского мониторингового комитета ОПЕК+ в западной прессе начала появляться информация, что Саудовская Аравия может предложить рассмотреть отсрочку увеличения добычи на три-шесть месяцев, поскольку в Европе и США начали возобновляться карантинные.

В начале ноября тогда еще министр энергетики РФ Александр Новак встретился с топ-менеджерами российских нефтяных компаний, которые согласились продлить ограничения максимум на первый квартал 2021 года, но никак не на полгода, которые обсуждались в ОПЕК. На встрече мониторингового комитета в середине ноября, где сопредседателями являются министры России и Саудовской Аравии, никакой рекомендации министрам стран ОПЕК+ в преддверии заседания 1 декабря выдано не было. Министры решили подождать пару недель, чтобы оценить, как будет развиваться ситуация со спросом в Азии, карантинами и испытаниями вакцин.

В результате итогом заседания стало и то, что **странам, не исполняющим свои обязательства, было дано еще три месяца, чтобы компенсировать ранее недосокращенные объемы.** Впрочем, если раньше "двоечников" каждый раз вызывали на ковер на ЖММС, и требовали публично обещать компенсацию, то теперь принц бен Сальман всего лишь высказался, что исполнение обязательств будет "постоянным квестом".

Он отметил, что решение о повышении нефтедобычи может помочь некоторым странам компенсировать ранее недосокращенные объемы. Так, самый злостный нарушитель соглашения - Ирак, накопивший долг на конец октября в 0,6 млн. б/с, - благодаря неисполнению обязательства и отсрочкам компенсаций держит добычу нефти с июня практически на одном уровне - порядка 3,7 млн. б/с.

Понятно, что сейчас нефтяной рынок сейчас страдает от пандемии COVID-19 не так сильно, как во время первой волны, но решение ОПЕК+ подразумевает, что карантинные скоро закончатся и не распространятся дальше тех территорий, где они действуют.

На азиатских рынках основные индексы региона не показывают единой динамики, южнокорейский KOSPI и японский Nikkei 225 остаются вблизи рекордных уровней на ожиданиях по восстановлению экономики, при этом риски по пандемии сдерживают настроения рынков.

Ожидания по пакету поддержки экономики США в целом привели к росту американских фондовых рынков в четверг, что отразилось и на настроениях азиатских инвесторов. Ранее сенаторы в США от обеих партий представили проект помощи для экономики страны на 908 миллиардов долларов.

Глава республиканского большинства в сенате Митч Макконелл также заявлял, что законодатели близки к принятию компромиссного пакета мер поддержания экономики на фоне пандемии. В четверг действующий президент страны Дональд Трамп сообщил, что поддержит пакет мер стимулирования экономики на фоне коронавируса.

Вместе с этим ситуация вокруг пандемии остается неопределенной. С одной стороны, число заражений продолжает расти: так, Южная Корея вновь зарегистрировала рекордные за более чем восемь месяцев 629 случаев заражения COVID-19 за сутки. Но

данные об эффективности вакцин поддерживают ожидания касаясь возможности взять пандемию под контроль.

Фондовые рынки ведут себя так, как будто мир уже победил болезнь. На самом деле потребуется некоторое время, пока вакцина не достигнет каждого уголка мира, а число заражений не начнет снижаться.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,35% — до 3430,03 пункта, Shenzhen Composite — рос на 0,18%, до 2294,43 пункта, гонконгский Hang Seng Index опускался на 0,16% — до 26686,54 пункта. Южнокорейский KOSPI увеличивался на 1,36% — до 2732,94 пункта, ранее он установил очередной исторический рекорд, поднявшись до 2742,77 пункта. Австралийский S&P/ASX 200 рос на 0,41% — до 6642,2 пункта. Японский Nikkei 225 снижался на 0,33% — до 26721,24 пункта, индекс остается у максимальных отметок почти за 30 лет.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах падения оказались депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-3,3%), акции ММК (-3,07%), "Распадской" (-2,95%), "Роснефти" (-2,72%), бумаги "Татнефти" (обыкновенные акции подешевели на 3,01%, префы – на 2,34%), а также акции "М.Видео" (-2,59%), "Лукойла" (-2,3%), "Эн+ груп" (-1,86%) и НЛМК (-1,83%).

При этом отдельные корпоративные истории позволили эмитентам и прибавить против рынка. Акции Ozon взлетали в цене 11,4% и достигли исторического максимума в 3548 рублей, отыгрывая сообщение о том, что АФК "Система" не планирует продавать свои акции этого маркетплейса и верит в их рост. К закрытию торгов акции Ozon подорожали на 9,67%.

Акции АФК "Система" на утренних торгах также росли в цене после публикации данных по МСФО за третий квартал и максимально дорожали на 2,2%. Впрочем, они как раз в итоге не смогли противостоять общим минорным настроениям и затем перешли в "красную зону", где и находились большую часть дня. К закрытию торгов акции АФК "Система" подешевели на 0,78%.

В лидерах роста также оказались акции компании "Сафмар финансовые инвестиции" (+4,33%), обыкновенные акции "Мечела" (+3,16%), Petropavlovsk (+1,91%), бумаги "Ростелекома" (обыкновенные акции подорожали на 1,51%, префы – на 0,98%), "Аэрофлота" (+1,38%), а также акции "Русгидро" (+1,35%), ОГК-2 (+1,19%) и "Норникеля" (+1,07%).

KROGER COMPANY

Сегодня крупнейшая сеть продуктовых супермаркетов США Kroger отчиталась о росте выручки в третьем финансовом квартале, однако показатель не оправдал ожидания экспертов.

- **Важно, что темпы роста продаж замедлились, что указывает на растущую конкуренцию среди продуктовых ритейлеров в период пандемии коронавируса.**
- Выручка компании увеличилась на 6,3% до \$29,72 млрд. с \$27,97 млрд. за аналогичный квартал годом ранее. Рынок ожидал выручку на уровне \$29,97 млрд. Продажи магазинов, работающих не менее 15 месяцев, увеличились на 10,9% по итогам финквартала, завершившегося 7 ноября 2020 года, а в предыдущем квартале рост сопоставимых продаж составил 14,6%.
- **Kroger в своих результатах не одинок: другие продуктовые ритейлеры также сообщили о замедлении роста продаж.** Даже гигант Walmart в ноябре отчитался

об увеличении сопоставимых продаж на 6,4% по сравнению с 9,3% кварталом ранее.

- **Из позитивных моментов стоит выделить рост онлайн-продаж Kroger в минувшем квартале на 108% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Это привело к росту операционной прибыли до \$792 млн. с \$254 млн. годом ранее**, а также к росту прибыли в расчете на акцию на 51% по сравнению с третьим кварталом предыдущего финансового года без учета разовых факторов в размере \$0,71 в прошедшем квартале.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Kroger, поскольку компания улучшила годовой прогноз и теперь ожидает, что сопоставимые продажи без учета топлива вырастут примерно на 14% по итогам года по сравнению с предыдущим прогнозом, предусматривавшим рост более чем на 13%.**
- **Целевая цена: 37,5\$ в среднесрочной перспективе.**

МОСБИРЖА

Вчера Мосбиржа обнародовала данные о количестве физических лиц, имеющих брокерские счета на "Московской бирже".

- Только по итогам ноября 2020 года превысило 8 млн., в ноябре их открыли 560 тыс. человек, а с начала года - 4,2 млн. человек.
- **Активность частных инвесторов в октябре-ноябре 2020 года тоже была рекордной: сделки совершали свыше 1,3 млн. человек.** Доля физических лиц в торгах акциями в ноябре составила 41% (против 43% в октябре и 34% в 2019 году), в общем объеме торгов облигациями в режиме основных торгов - 17% (в октябре 16%, а в 2019 году - в среднем 10%), на спот-рынке валюты - 12,3%, на срочном рынке - 42,1%. При этом среднесуточный объем операций на рынке акций "Московской биржи" в ноябре составил 125 млрд. рублей, или \$1,6 млрд.
- **Кроме того, инвесторы открыли в ноябре более 100 тыс. индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), их количество превысило 3,2 млн. С начала года открыто порядка 1,6 млн. ИИС. Оборот по счетам ИИС за 11 месяцев составил 1,2 трлн. рублей:** в структуре оборота 85% составили сделки с акциями, 9% - с облигациями, 5% - с биржевыми фондами. Основная доля ИИС - 97,8% - приходилась на брокерские счета, 2,2% составили счета доверительного управления.
- Регионы – лидеры по количеству открытых ИИС: Москва (353,7 тыс.), Московская область (195,5 тыс.) и Санкт-Петербург (147,3 тыс.). Из остальных регионов в топ-3 вошли Свердловская область (108,1 тыс. счетов), Республика Башкортостан (104,5 тыс. счетов) и Краснодарский край (91 тыс. счетов).
- **По итогам месяца в "Портфель частного инвестора" вошли акции Газпрома (24,3%), ЛУКОЙЛа (11,8%), Норникеля (11,7%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (10,8% и 8,1% соответственно), акции Аэрофлота (7,5%), Банка ВТБ (6,6%), МТС (6,5%), Mail.ru Group (6,4%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (6,2%).**
- Из иностранных ценных бумаг в "Портфель частного инвестора" по итогам ноября вошли акции Boeing (17,6%), Tesla, Inc. (13,5%), Apple (13,4%), Intel (10,2%), Pfizer Inc. (10,2%), Amazon (10,1%), Boeing (8,3%), Netflix (6,3%), NVIDIA (5,6%) и Microsoft (4,8%).

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мосбиржи, поскольку налицо рост объемов торгов: только в ноябре 2020 года общий объем торгов на рынках Московской биржи вырос на 30% и составил 81,4 трлн. рублей. Важно, что значительный рост объема торгов зафиксирован на всех рынках биржи: на срочном рынке (рост на 93,5%), рынке акций (рост на 71,8%), рынке облигаций (рост на 42,5%), валютном рынке (рост на 22,1%) и денежном рынке (рост на 19,0%).
- Целевая цена: 176,15 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги MAIL RU GROUP

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

- Напомним, что по результатам ноябрьского полугодического 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 отменять рейсы.

- **"Победа" ссылается на правила ИКАО, 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 Мосбиржи – **среднесрочно**

Покупать бумаги MAIL RU GROUP – **среднесрочно**

Держать бумаги Kroger Company – **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.

4 декабря 2020 года