

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (08/12/20)**

Пандемия продолжает накладывать свой отпечаток на поведение инвесторов во всем мире; накануне не стали исключением и азиатские рынки, индексы которых сегодня также демонстрируют смешанную динамику.

Рост числа заражений коронавирусной инфекцией в США и в других странах сдерживает оптимизм по поводу скорого получения вакцины против COVID-19, поскольку в некоторых американских штатах и ряде стран Европы вновь вводятся ограничения для бизнеса и туризма, что угрожает снизить и без того зыбкую экономическую активность в зимние месяцы.

Из важных мировых новостей стоит признать подготовку правительством Японии дополнительного пакета финансовой помощи экономике на сумму почти 74 трлн. иен (\$707 млрд.). Позднее сегодня его должен одобрить кабинет министров.

ВВП Японии в третьем квартале вырос на рекордные 22,9% в годовом выражении на фоне восстановления бизнеса и потребительских расходов после шока весной, вызванного началом пандемии COVID-19. Ранее было объявлено о повышении показателя на 21,4%. Правда, во втором квартале экономика Японии рухнула на беспрецедентные 28,1%, поэтому в абсолюте пока в положительную область она еще не вышла.

Рост ВВП Японии в июле-сентябре составил 5,3% относительно предыдущих трех месяцев, что также является рекордом. Предварительные данные указывали на увеличение на 5%.

Зато растут акции азиатских производителей медицинского оборудования: например, цена бумаг JD Health International, специализирующейся на медицинских услугах и торговле товарами для здоровья, подскочила на 40% в ходе дебютных торгов после IPO, в рамках которого она привлекла \$3,8 млрд.

На рынках металлов продолжается мощное снижение цены на медь второй день подряд на опасениях за перспективы мировой экономики на фоне продолжающейся пандемии коронавируса. Стоимость тонны меди с поставкой через три месяца снизилась на 0,65% - до \$7710 долларов. Инвесторов продолжает беспокоить рост заболеваемости коронавирусом в разных странах, что может затормозить восстановление мировой экономики в целом и ударить в том числе по спросу на медь.

Кроме того, снижение цен на медь отчасти связано и с коррекцией на рынке. До начала этой недели медь дорожала десять дней подряд и за это время прибавила в цене более 6%. Позитивным фактором для рынка были надежды на скорое появление вакцин от коронавируса, и в связи с этим - на восстановление мировой экономики, в том числе Китая, который является крупнейшим в мире потребителем меди.

**На азиатских рынках** основные индексы региона во вторник преимущественно снижаются на опасениях за восстановление мировой экономики на фоне продолжающегося роста заболеваемости коронавирусом.

Во вторник на рынках Азии преимущественно наблюдается снижение. Волна "вакцинного" оптимизма сменилась опасениями за восстановление мировой экономики в краткосрочной перспективе на фоне продолжающегося роста заболеваемости коронавирусом в мире.

Эпидемиологическая ситуация продолжает оставаться тяжелой, вследствие чего в некоторых странах региона ужесточаются карантинных мер. Так, в понедельник в Южной Корее были усилены меры социального дистанцирования в столице страны, Сеуле.

Рост, вызванный новостями о вакцине, можно описать словами "слишком много, слишком рано". Рост числа новых случаев в США заставляет задуматься о том, опередила ли "вакцинная эйфория" реальность с новыми вспышками коронавируса. В то же время снижение японского фондового индекса немного сдерживают данные по ВВП страны. Так, ВВП Японии в третьем квартале 2020 года, по окончательной оценке, вырос на 5,3% к

предыдущему кварталу, что оказалось выше ожиданий аналитиков и предварительной оценки. В пересчете на год ВВП страны вырос на 22,9%.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,25% — до 3407,99 пункта, Shenzhen Composite — на 0,02%, до 2294,37 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,61%, до 26344,96 пункта. Южнокорейский KOSPI снижался на 0,85% — до 2720,44, японский Nikkei 225 — на 0,26%, до 26478,23 пункта, австралийский S&P/ASX 200 рос на 0,28% — до 6694 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

Инвесторы вчера оценивали новости из Ирана. Президента страны Хасан Роухани на своем официальном сайте сообщил, что Иран готов к увеличению добычи нефти.

**В лидерах роста** цены на российской площадке оказались акции ММК (+5,6%), "Норникеля" (+2,6%), "Полюса" (+2,7%), "Мечела" (+5,2%), НЛМК (+2,6%), Сбербанк (+2,1%).

**В лидерах снижения** были акции "ОГК-2" (-2,5%), расписки "Ленты" (-1,7%), префы "Татнефти" (-1,6%), акции "Северстали" (-1,4%).

## МАГНИТ

**Вчера Магнит объявил о запуске совместно с Delivery Club сервиса экспресс-доставки из сети магазинов дрoгери "Магнит Косметик".**

- Курьеры Delivery Club уже доставляют товары из магазинов "Магнит Косметик" в Краснодаре и Екатеринбурге. В 2021 году доставка будет также доступна в Москве, Санкт-Петербурге и всех крупных городах присутствия сети.
- **К заказу доступно около 6,6 тыс. товарных наименований: уходовая и декоративная косметика, бытовая химия, а также товары для дома. Товары будут доставляться в соответствии с требованиями российского законодательства, Delivery Club разработал отдельные герметичные сумки, которые курьеры могут носить как отдельно, так и внутри своих рюкзаков.** Время доставки составляет 30-45 мин. Минимальной стоимости заказа нет, стоимость доставки варьируется в зависимости от суммы заказа: чем сумма больше, тем дешевле доставка, вплоть до бесплатной.
- **Напомним, что «Магнит Косметик» станет первым специализированным партнером Delivery Club в направлении доставки косметики.** Ранее эта категория товаров была доступна пользователям только в ассортименте подключенных к сервису продовольственных сетей магазинов.
- **Для "Магнита" это также первый шаг в развитии доставки из этого формата магазинов. Ранее доставка из сети "Магнит Косметик" не осуществлялась.**
- "Магнит Косметик" является самым быстро растущим форматом "Магнита". За девять месяцев 2020 года его выручка увеличилась на 24%, до 97,3 млрд. рублей, LfL-продажи выросли на 10,3%. По итогам III квартала доля формата дрoгери в розничных продажах "Магнита" выросла до 9,4%. На конец сентября в 65 регионах России работало 5,986 тыс. магазинов "Магнит Косметик".
- **По итогам почти года работы в сфере доставки продуктов питания мы видим, что большой популярностью у клиентов сервиса пользуются категории сопутствующих товаров. Их основной ассортимент представлен в продовольственных сетях, однако интерес к ним намного шире.**
- **Мы позитивно оцениваем данную новость для бумаг Магнита, поскольку с помощью Delivery Club компания сможет предложить своим покупателям новый удобный сервис, который сделает "Магнит Косметик" еще ближе к клиентам и усилит его позиции на рынке.** Экспресс-доставка уходовой и

декоративной косметики, которую можно заказать вместе с широким ассортиментом товаров для дома и бытовой химии, сегодня является уникальной услугой в российской рознице, поэтому успех этого проекта весьма вероятен. **"Магнит" будет, по всей видимости, и дальше активно наращивать свое присутствие в сегменте e-commerce, чтобы сформировать удобную экосистему цифровых и офлайновых предложений для покупателей.**

- **Целевая цена: 5 120 руб. в среднесрочной перспективе.**

## KROGER COMPANY

**В пятницу 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) накапливать бумаги АФК Система

**Сегодня стало известно, что основные акционеры маркетплейса Ozon, АФК "Система" Владимира Евтушенкова и Baring Vostok, выкупили акции компании по цене IPO в рамках частного размещения, как и планировалось.**

- Как следует из информации, опубликованной на странице Ozon в SEC (американский регулятор), АФК приобрела причитающиеся ей в рамках private placement 2,25 млн. ADS 2 декабря. Такой же пакет выкупили структуры Baring.
- **Напомним, что крупнейшие акционеры выкупят акции Ozon по цене размещения на общую сумму \$135 млн., было объявлено на старте IPO компании.** Количество акций, выпускаемых в рамках private placement, определилось по итогам определения цены. Ozon провел IPO по \$30 за ADS, поэтому для внесения \$135 млн. "Системе" и Baring нужно было купить в сумме 2,25 млн. штук на каждого основного акционера.
- **По итогам IPO, конвертации ранее выданных займов и частного размещения "Системе" принадлежит 33,78% Ozon.** Ранее АФК сообщала, что в результате реализация опциона организаторов IPO на переподписку (они могут приобрести до 4,95 млн. акций) ее доля может сократиться до 33,1%. Примерно такой же пакет будет и у фондов Baring.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Системы, поскольку даже в случае реализации опциона на переподписку Система будет соблюдать не только полугодовое ограничение на продажу акций после IPO, но не планирует монетизировать свою долю в Ozon даже после истечения периода ограничений. Явный рост спроса на услуги ритейлера в период пандемии должны увеличить акционерную стоимость доли Системы в капитале маркетплейса.**
- **Целевая цена: 37,18 руб. в среднесрочной перспективе.**

#### б) накапливать бумаги MAIL RU GROUP

#### **На прошлой неделе вступили в силу итоги ноябрьского пересмотра индекса MSCI Russia и ребалансировки индекса MSCI Russia 10/40.**

- Напомним, что по результатам ноябрьского полугодового 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.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Покупать бумаги MAIL RU GROUP – **среднесрочно**

Держать бумаги Kroger Company – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Системы – **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.*

**8 декабря 2020 года**