

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (09/12/20)**

Что есть пандемия, что её нет, а история с ежегодным "шатдауном" в США продолжает каждый раз возникать как "черт из табакерки" ближе к концу календарного года. Вот и на этот раз без упоминания о "шатдауне" не обошлось: палата представителей Конгресса США планирует сегодня проголосовать по вопросу продления финансирования госучреждений на одну неделю, до 18 декабря. Если конгрессмены не смогут согласовать продление финансирования, правительству грозит "шатдаун". Они также пытаются достичь соглашения по новым бюджетным стимулам. Конечно, это, как и всегда, будет историей со счастливым концом, но определенное количество нервных клеток инвесторам все же придется потратить до конца года.

Не забудем о и неопределенности, связанной с исходом президентских выборов в США: накануне республиканцы в комитете обеих палат Конгресса США по инаугурации президента проголосовали против резолюции, подтверждающей подготовку комитета к передаче президентских полномочий кандидату от демократов на недавних выборах Джо Байдену.

Таким образом, резолюция была заблокирована, а республиканцы отказались публично признать Байдена избранным президентом США. В частности, против резолюции проголосовали лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконнелл и глава республиканского меньшинства в Палате представителей Кевин Маккарти.

**Между тем, ранее СМИ сообщали о том, что лишь 27 из 249 республиканцев-конгрессменов признают Байдена победителем на президентских выборах США 2020 года.**

Большинство голосов уже подсчитаны, однако официальные результаты обработки бюллетеней в Соединенных Штатах будут известны позднее. На основании имеющихся данных ведущие американские СМИ спрогнозировали победу демократа Джо Байдена. Сам Байден также считает себя победителем выборов, с успехом на них его поздравили многие мировые лидеры. Однако президент США Дональд Трамп, пытавшийся переизбраться на этот пост, с этим не согласен и оспаривает результаты голосования. Адвокаты Трампа стремятся доказать, что выборы прошли с нарушениями, лишивших его победы.

Продолжает генерировать новости и коронавирусная тема: новостным фоном торгов было рассмотрение регулятором США вакцин-кандидатов от COVID. Возможно, что вакцина Pfizer будет одобрена уже на этой неделе, тогда как вакцина производства Moderna - в скором времени после этого. Управление по санитарному надзору США накануне заключило, что имеются все надлежащие данные для разрешения на экстренное применение вакцины от коронавируса COVID-19 американской компании Pfizer и немецкой BioNTech.

**Наконец, упомянем о статистике из Китая, которая вышла сегодня утром: потребительские цены в Китае в ноябре неожиданно снизились на фоне падения стоимости продуктов питания, и в частности, свинины.** Дефляция в КНР была отмечена впервые с октября 2009 года. Согласно данным Государственного статистического управления КНР, потребительские цены в прошлом месяце опустились на 0,5% в годовом выражении после повышения на 0,5% в октябре. Эксперты прогнозировали нулевую инфляцию.

**На азиатских рынках** основные индексы региона в среду преимущественно растут на новостях из США об эффективности вакцины от нового коронавируса компании Pfizer. Инвесторы с оптимизмом восприняли сообщения о том, что накануне регулятор в США подтвердил эффективность вакцины от коронавируса американского фармацевтического гиганта Pfizer и немецкой компании BioNTech. Кроме того, ранее Великобритания стала первой на Западе страной, которая начала вакцинацию населения.

Новости о вакцинах и сосредоточенное на них внимание сейчас наиболее важные факторы для рынка. На данный момент все с нетерпением ожидают прихода мира после коронавируса.

Оптимизму на рынках Азии также способствуют экономические новости из США. Министр финансов этой страны предложил конгрессу пакет дополнительной поддержки экономики размером в 916 миллиардов долларов. Ранее был представлен пакет размером в 908 миллиардов долларов.

Кроме того, индекс потребительских цен (CPI) в Китае в ноябре снизился на 0,5% в годовом выражении, а в месячном – на 0,6%. При этом аналитики прогнозировали рост показателя в годовом выражении на 0,8%, а в месячном ожидалось его снижение на 0,2%.

**Индекс Shanghai Composite** рос на 0,06%, до 3412,29 пункта, **Shenzhen Composite** — снижался на 0,5%, до 2282,56 пункта, **гонконгский Hang Seng Index** — рос на 1,26%, до 26636,36 пункта, **южнокорейский KOSPI** — на 1,46%, до 2739,35, **австралийский S&P/ASX 200** — на 0,71%, до 6728,9 пункта, **японский Nikkei 225** — на 1,23%, до 26793,77 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

**В лидерах падения** были акции ТМК (-3,12%), "Аэрофлота" (-2,41%), "Новатэка" (-2,17%), "Роснефти" (-2,15%), префы "Татнефти" (-1,96%), акции "М.Видео" (-1,89%), а также депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-1,84%), депозитарные расписки X5 (-1,82%), префы "Башнефти" (-1,38%), обыкновенные акции "Мечела" (-1,21%) и акции Ozon (-1,11%).

Акционеры "Юнипро" утвердили выплату дивидендов по результатам девяти месяцев 2020 года в размере 11,1 копейки на акцию, как и годом ранее. Тем не менее, бумаги компании во вторник по итогам основных торгов снизились на 0,54%.

**В лидерах роста** были акции "Интер РАО" (3,35%), "Полюса" (2,29%), Polymetal (1,98%), депозитарные расписки "Ленты" (1,74%), акции "Московской биржи" (1,43%), а также акции "Яндекса" (1,18%) и акции НЛМК (1,04%).

Акции "Интер РАО" росли без видимых фундаментальных причин и пытались выбраться за пределы верхней границы среднесрочного "боковика", расположенной у 5,3 рубля на возросших к вечеру объемах. Следующей целью бумаг при способности удержаться выше 5,3 рубля может стать уровень 5,4 рубля, а при его преодолении можно будет говорить о возможном переходе к восходящему тренду.

## СБЕРБАНК

**Сегодня стало известно о том, что Сбер может стать оператором единой цифровой платформы "Гостех", поскольку заявка компании стала единственной, поданной на аукцион.**

- **Напомним, что с 1 ноября начался эксперимент по переводу государственных информационных систем на "Гостех", он продлится до 31 мая 2022 года. В рамках эксперимента будет апробировано создание, перевод и развитие государственных информсистем и их компонентов, которые обеспечивают комплексное взаимодействие между гражданами, государством и бизнесом на платформе "Гостех".** В частности, речь идет об информсистемах в сфере учета и управления госимуществом, ОМС, кадастрового учета, сделок с недвижимостью и ряда других.
- Сумма контакта составит 900 миллионов рублей. Предметом контакта является оказание услуг по передаче неисключительных прав и обеспечению функционирования, администрирования и бесперебойной работы программного обеспечения в целях проведения эксперимента по созданию, переводу и развитию

государственных информационных систем и их компонентов на единой цифровой платформе РФ "Гостех".

- **Напомним, что Минцифры 21 ноября объявило о проведении аукциона, на него была подана лишь одна заявка, уточняется в материалах на портале госзакупок.** Аукцион был признан несостоявшимся, аукционная комиссия приняла решение о заключении контракта с единственным участником. Согласно действующему законодательству, при наличии только одной заявки результаты аукциона утверждает ФАС.
- **"Гостех" представляет собой большой набор компонент, объединенных в одно целое, и с нуля за короткий срок собрать такую платформу невозможно - уйдет много времени на тестирование этих компонент, чтобы они работали как единая целостная система. Поэтому было решено взять за основу готовый продукт, для его выбора был объявлен аукцион.**
- Речь идет о платформе, которая прошла проверку боем - в реальной жизни, на больших данных, на массовых процессах. В нашей стране не так много компаний, которые для своих нужд реализовали и работают на таких платформенных решениях. **Интерес государства здесь очевиден - взять что-то уже работающее и сэкономить тем самым годы на построении платформы с нуля. Поэтому, конечно же, прицел был на приобретение и адаптацию к государственным нуждам существующего платформенного решения.**
- Государство приобретает не только техническое ИТ-решение, но и целый пакет мер по сопровождению данной платформы.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку Сбербанк уже достаточно далеко ушел в части использования платформы, обеспечивая отличный уровень качества финансовых услуг при высокой надежности функционирования своей инфраструктуры на массовых процессах.** Важно, что обслуживание клиентов в финансовом секторе является частным случаем массового розничного обслуживания, а государственные услуги и сервисы по своей природе также относятся к массовому обслуживанию и близки к той сервисной модели, в которой работают финансовые организации.
- **Целевая цена: 302,4 руб. в среднесрочной перспективе.**

## МАГНИТ

**Позавчера 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 дрогери 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги АФК Система

**Вчера 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 причитавшиеся 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, определено 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 реализации 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 полугодичное 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 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.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Покупать бумаги MAIL RU GROUP – **среднесрочно**

Держать бумаги Сбербанка – **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.*

**9 декабря 2020 года**