

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (12/11/20)

Торги сегодня стартовали плавным ослаблением рубля, который на фоне умеренного роста доллара США и евро несколько снизился к бивалютной корзине на фоне развернувшейся вниз нефти и некоторого охлаждения "аппетита к риску" у глобальных инвесторов.

Причина снижения валютного курса рубля к доллару и евро на старте торгов является следствием ухудшения ситуации на мировых рынках капитала, и, прежде всего, на нефтяных площадках, где стоимость январских фьючерсов на марку Brent торгуется в диапазоне \$43,6-43,7 за баррель, что ниже вчерашних цен на закрытии торгов.

Цены на нефть снижаются, поскольку рынок ждет данных о запасах в США; инвесторы пытаются понять, какими могут быть сигналы от картеля ОПЕК+: будет ли отложено запланированное на начало следующего года снятие части ограничений на добычу нефти, или нет.

Пока новости о вакцине вкупе с ростом числа заражений, скорее, добавляют неопределенности в вопросе перспектив спроса на энергоносители. Пока заболеваемость COVID-19 по-прежнему растет, как в Европе, так и в США, и поэтому во многих странах вводятся новые ограничительные меры. В центре внимания нефтяного рынка будут данные о запасах энергоносителей в США, которые будут обнародованы министерством в 19:00 МСК. Будем надеяться на снижение запасов нефти в США на прошлой неделе.

Большинство трейдеров на мировых рынках предпочитают пока сохранять осторожность в ожидании новостей относительно перспектив разработки и распространения вакцины от коронавируса. Если немецкая компания BioNTech и американский фармацевтический гигант Pfizer сообщат об успешной новой фазе клинических испытаний и после увеличения количества испытуемых, а вакцина также покажет эффективность на уровне свыше 90% в предотвращении заражения COVID-19, то можно будет говорить о факторе в пользу начала увеличения добычи нефти странами картеля ОПЕК+.

На азиатских рынках основные индексы региона (преимущественно снижаются на фоне тяжелой эпидемиологической ситуации в Европе и США.

Оптимизм, преобладавший на рынках с начала недели после новостей об успешных испытаниях вакцины от коронавируса компаниями BioNTech и Pfizer, сходит на нет. Эпидемиологическая ситуация в мире остается тяжелой, число заражений в Европе и США продолжает расти.

Так, в среду число новых случаев COVID-19 в США впервые превысило 140 тысяч за день. Предыдущий рекорд был зафиксирован 8 ноября, когда выявили более 126 тысяч случаев заражения.

В Италии общее число выявленных случаев заражения коронавирусом превысило миллион, после того как за последние сутки зафиксировали более 32 тысяч зараженных. Также уровень заболеваемости высок в Германии, Франции и Великобритании, несмотря на введенные карантинные меры.

В настоящий момент преобладает мнение о том, что для США и Европы, скорее всего, наступят тяжелые несколько месяцев, учитывая текущий прирост заразившихся коронавирусом, а также высокий уровень госпитализаций и смертности.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,2% — до 3335,42 пункта, Shenzhen Composite рос на 0,33% — до 2371,39 пункта, гонконгский Hang Seng Index снижался на 0,4% — до 26122,2 пункта. Южнокорейский KOSPI снижался на 0,5% — до 2473,41 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,52%, до 6416 пунктов, японский Nikkei 225 — на 0,11%, до 25320,81 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

На рынке сохраняется склонность к риску на фоне позитивных ожиданий по вакцине. Компания BioNTech 9 ноября сообщила, что вакцина, разработанная ею

совместно с Pfizer, в ходе испытаний показала более чем 90-процентную эффективность в предотвращении заражения COVID-19, и заявка на регистрацию вакцины в США может быть подана уже в ноябре.

В лидерах роста цены на российской площадке оказались ГДР "ТКС Групп" (+5,2%), акции ММК (+4,9%), акции "Россетей" (+4%), Сбербанк (+3,9%), "Башнефти" (+3,9%).

В лидерах снижения были акции "Полюса" (-5,1%), "Магнита" (-3,5%), НМТП (-2,3%), "Мосбиржи" (-2,2%).

АЛРОСА

Сегодня Алроса обнародовала отчетность за 9 месяцев 2020 года по МСФО.

- **Чистая прибыль компании снизилась в 4,7 раза по сравнению с тем же периодом прошлого года до 10,901 млрд. рублей.**
- Выручка за девять месяцев сократилась на 29,2% до 122,87 млрд. рублей, показатель **ЕБИТДА просела на 28% до 55,8 млрд. рублей. Валовая прибыль снизилась на 21,9% до 65,543 млрд. рублей, а себестоимость продаж сократилась на 36,4% до 56,424 млрд. рублей.**
- Прибыль до налогообложения за девять месяцев упала в 4,4 раза до 14,708 млрд. рублей. Свободный денежный поток снизился на 54% до 14,3 млрд. рублей, по сравнению с показателем января-сентября прошлого года.
- **Если бы не третий квартал 2020 года, то снижение было бы еще больше: чистая прибыль компании в третьем квартале выросла в 25 раз по сравнению с предыдущим кварталом до 7,6 млрд. рублей на фоне роста выручки несмотря на негативное влияние обменного курса.**
- Выручка за третий квартал увеличилась в 5 раз по сравнению со вторым кварталом до 49,7 млрд. рублей по причине восстановления спроса на алмазы после существенного снижения предложения алмазов во втором квартале на фоне распространения пандемии.
- **Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Алросы, поскольку столь мощное снижение прибыли и финансовых результатов за 9 месяцев было вызвано влиянием эффекта пандемии.** III квартал 2020 года показал рост выручки по причине плавно восстанавливающегося спроса на алмазы, **что дает надежду на незначительное снижение прибыли по итогам всего 2020 года.**
- **Целевая цена: 83,12 руб. в среднесрочной перспективе.**

М.ВИДЕО

Вчера акционеры М.Видео одобрили выплату из нераспределенной прибыли по итогам 2019 года дивидендов в размере 30 рублей на одну обыкновенную акцию.

- **Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 20 ноября.**
- Уставный капитал "М.Видео" состоит из 179,8 миллиона обыкновенных акций номиналом 10 рублей. Таким образом, на выплату дивидендов будет направлено 5,394 миллиарда рублей.
- **Напомним, что ранее акционеры "М.Видео" на своем годовом собрании акционеров 22 июня решили не выплачивать дивиденды по итогам 2019 года.** В декабре прошлого года акционеры компании утвердили выплату дивидендов по

результатам девяти месяцев 2019 года в размере 6 миллиардов рублей (33,37 рубля на акцию). По итогам 2016, 2017 и 2018 годов компания дивиденды не платила.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг М.Видео, поскольку сам факт решения собрания акционеров о возврате к выплате дивидендов в размере 30 рублей на акцию отражает гибкость и качество бизнес-модели компании, а также высокие темпы роста бизнеса группы в непростых условиях пандемии.** Кроме того, инвесторам дан позитивный сигнал от компании, направленный на повышение инвестиционной привлекательности и рост акционерной стоимости.
- **Целевая цена: 711,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги ВТБ

На прошлой неделе группа ВТБ обнародовала отчетность по МСФО за III квартал 2020 года.

- **Группа восстановила чистую прибыль по МСФО до 17,2 млрд. рублей с 2 млрд. рублей во втором квартале.**
- Чистая прибыль группы ВТБ в третьем квартале оказалась в 3 раза ниже результата годичной давности, тогда как чистая прибыль за девять месяцев снизилась в 2,2 раза до 59,1 млрд. рублей. **Показатель чистой прибыли за девять месяцев оказался чуть ниже прогноза по рынку, составленного на основании опроса аналитиков. Эксперты ожидали чистую прибыль за этот период в размере 61 млрд. рублей.**
- Что касается расходов ВТБ на резервы, то они увеличились за девять месяцев в 2,4 раза до 185,9 млрд. рублей, а за третий квартал выросли в 2,2 раза в годовом выражении до 72 млрд. рублей.
- **Негативный эффект на прибыль оказало обесценение непрофильных активов в объеме 39 млрд. рублей, в частности в отчетности группа отразила убыток от обесценения инвестиции в АО "Московский Метрострой" в 12,8 млрд. рублей. Дело в том, что ВТБ принадлежит в компании 49% акций, и этот непрофильный актив банк унаследовал в рамках залога по кредиту "Банка Москвы", который прекратил свое существование.** Всего в третьем квартале отрицательная переоценка непрофильных активов на балансе ВТБ составила 39 млрд. рублей, а с начала года - 94 млрд. рублей.
- **Тем не менее, мы позитивно оцениваем влияние отчетности ВТБ на акции компании, поскольку имеет место положительный эффект на прибыль в виде структурной открытой валютной позиции банка в долларах, связанной с вечными бондами.** Сейчас налицо наличествует период ослабления рубля, который генерирует дополнительный доход. **По итогам третьего квартала размер дохода составил 10,1 млрд. рублей, а в первом квартале обесценение рубля принесло банку около 35 млрд. рублей.**
- **Целевая цена: 0,041150 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) держать бумаги Аэрофлота

На прошлой неделе стало известно о том, что Аэрофлот возобновил платежи за самолеты "ВТБ Лизингу" после полугодовых "каникул", предоставленных компании на фоне COVID-кризиса авиаперевозок.

- По словам представителей Аэрофлота, **компания уже начала платить в соответствии с реструктурированными графиками** за те самолеты, по которым закончилась отсрочка.
- **Напомним, что в марте текущего года "Аэрофлот" и "ВТБ Лизинг" договорились о лизинговых "каникулах" для 67 самолетов:** пятидесяти Boeing 737-800, четырех Boeing 747, двух Boeing 777, девяти Airbus A319, одного A320 и одного A330. Отсрочка платежей на общую сумму около \$200 млн. вводилась с апреля до конца сентября 2020 года. Образовавшуюся задолженность "Аэрофлот" должен выплатить в июле 2021 года - в высокий для отрасли сезон.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Аэрофлота, поскольку платежи за самолеты возобновились; понятно, что речь не идет о каком-то единовременном платеже в размере сразу всей накопленной суммы.** Сам факт того, что Аэрофлот смог договориться с ВТБ Лизинг по вопросу переноса платежей, **после чего возобновил последние, является позитивным для компании, поскольку уровень долга у компании будет плавно снижаться.**
- **Целевая цена: 64,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Держать бумаги Аэрофлота – **среднесрочно**

Держать бумаги ВТБ – **среднесрочно**

Накапливать бумаги М.Видео – **среднесрочно**

Держать бумаги Алросы – **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.

12 ноября 2020 года