

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (14/12/20)

Сегодня начинается, по сути, последняя неделя года, в ходе которой инвесторы по обе стороны океана будут действовать в унисон, ибо уже следующая неделя будет пред рождественской и укороченной в США и в Европе, а после наступления Нового года каникулы начнутся в азиатской части мира. Таким образом, появляется последняя в этом году возможность для большинства инвесторов поучаствовать в текущем ралли.

Этому участию помогает и **курс доллара США, который сегодня снижается по отношению к основным валютам на фоне роста аппетита к риску в связи с новостями о вакцине от коронавируса COVID-19 и надеждами на принятие новых мер поддержки американской экономики.**

Оптимизму активно способствует управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов, которое дало согласие на экстренное применение в США вакцины компаний Pfizer и BioNTech от коронавируса COVID-19. Ожидается, что в понедельник в США стартует кампания по массовой вакцинации населения от COVID-19.

Тем временем у группы конгрессменов от Демократической и Республиканской партий остается последняя неделя, когда они смогут договориться о новом пакете мер поддержки экономики США; в противном случае придется переносить решение этого вопроса на новый год, чего очень бы не хотелось. **Накануне стало известно о том, что планируется разделить пакет новых мер поддержки экономики США на два отдельных предложения. Первая часть пакета объемом \$748 млрд. включает, в частности, поддержку малого бизнеса и безработных, вторая на сумму \$160 млрд. - помощь местным властям и защиту компаний от претензий, связанных с пандемией.** Ожидается, что первая часть пакета получит широкую поддержку членов Конгресса США.

На этой неделе инвесторы ожидают итогов заседания Федерального комитета по открытым рынкам ФРС США.

Продолжает оставаться актуальной тема с Brexit - вчера премьер-министр Великобритании Борис Джонсон заявил, что Лондон привержен продолжению переговоров с ЕС об отношениях после Brexit, но не уверен в том, что они дадут результат. Между строк это заявление можно рассматривать под углом позитива; если переговоры провалятся, то будет попытка возобновить их в следующем году вне зависимости от различных дат.

В первые полчаса сегодняшних торгов индекс МосБиржи, превысил рубеж 3300 пунктов, в очередной раз обновив исторический максимум на фоне сохраняющегося спроса инвесторов на российские активы и позитивных сигналов с внешних площадок на общемировом оптимизме в отношении внедрения вакцин от COVID-19.

На азиатских рынках основные индексы региона сегодня преимущественно растут, ожидания по вакцине от коронавируса поддерживают оптимизм по восстановлению экономики среди трейдеров.

Вакцина предоставляла и скорее всего будет продолжать предоставлять поддержку рынку, что позволяет инвесторам не обращать внимания на рекордные случаи заражений, госпитализации и смерти.

В конце 2020 года ситуация с вакциной, ее разработкой, одобрениями и применением в целом оказывает поддержку фондовым рынкам. Ранее президент США Дональд Трамп сообщил, что управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA) одобрило вакцину компании Pfizer от коронавируса для использования в экстренных ситуациях. Он также заверил американцев в безопасности вакцин от компаний Pfizer и Moderna.

Ранее канцлер ФРГ Ангела Меркель также заявила, что вакцинация от коронавируса в Германии и Евросоюзе начнется "через несколько дней" после лицензирования вакцины, которая может произойти до конца декабря.

Вместе с этим в некоторых странах мира продолжают регистрировать близкие к рекордным случаи заражения коронавирусом, например, в Южной Корее. Число заражений в мире, по данным ВОЗ, уже превысило 70 миллионов. В то же время власти Германии договорились ужесточить ограничительные меры с 16 декабря до 10 января.

Индекс Shanghai Composite рос на **0,4%** — до **3360,48** пункта, **Shenzhen Composite** — на **0,64%**, до **2238,13** пункта, гонконгский **Hang Seng Index** снижался на **0,1%**, до **26480,36** пункта. Южнокорейский **KOSPI** поднимался на **0,12%** — до **2773,29** пункта, австралийский **S&P/ASX 200** увеличивался на **0,61%** — до **6683,2** пункта, японский **Nikkei 225** — на **0,51%**, до **26787,57** пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста были акции Московской биржи, которые выросли на 1,38% — до 167 рублей, в ходе торгов обновили уровень исторического максимума, поднявшись до 168,43 рубля.

Также среди растущих акций выделялись бумаги "Детского мира", которые выросли на 4,69%, а днем подскакивали на 7,8% на сообщениях о том, что инвестиционная компания Altus Capital в рамках оферты на покупку акций ритейлера вводит новую процедуру акцепта заявок и расчетов, в связи с чем максимальная доля акций ритейлера, которые Altus готов приобрести, снижается до 25% с 29,9%. Инвесткомпания добавила, что при этом цель может вернуться на прежний уровень в случае получения предварительного согласия ФАС. Срок оферты продлевается до 24 декабря.

Депозитарные расписки Qiwi выросли на 3,5% после обвала в четверг на 21,18% на новостях об ограничении ряда операций по требованию Банка России. Бумаги "Мечела" (префы выросли 8,42%, обыкновенные акции – 4,98%) подскочили без новостей.

Акции Газпрома по итогу основных торгов выросли на 3,66% после того, как оператор проекта "Северный поток 2" Nord Stream 2 AG ранее в пятницу сообщил, что якорный трубоукладчик "Фортуна" начал укладку недостроенного участка газопровода в исключительной экономической зоне Германии.

В лидерах снижения были акции Ozon (-3,4%), обыкновенные акции "Селигдара" (-2,06%), "Россетей" (-1,72%), АФК "Система" (-1,81%), акции "Интер РАО" (-1,71%). Депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк", днем пытались расти в рамках коррекции после обвала в четверг на 7,5% и утреннего снижения на фоне сообщения, что траст бизнесмена, основателя группы "Тинькофф" Олега Тинькова продал глобальные депозитарные расписки (GDR) группы "Тинькофф" (TCS Group).

ЯНДЕКС

Сегодня стало известно, что логистические сервисы "Яндекс Go" и сервисы доставки "Яндекс.Еда" и "Яндекс.Лавка" вошли в состав Ассоциации компаний розничной торговли (АКОРТ, объединяет крупнейшие российские розничные сети).

- **В состав Ассоциации компаний розничного рынка (АКОРТ) вошла группа компаний "Яндекс.Такси", которая управляет сервисом онлайн-заказа такси "Яндекс Go", логистическими сервисами "Доставка Яндекс Go", сервисом доставки еды из ресторанов и магазинов "Яндекс.Еда", гиперлокальным сервисом доставки продуктов "Яндекс.Лавка" с собственным пищевым производством и агрегатором скидок в ритейле "Едадил".**

- Важно, что вступление в ассоциацию позволит сервисам "Яндекса" принимать активное участие в развитии отрасли. Речь идет о совместной работе над устранением последствий пандемии COVID-19, а также о синхронизации позиций по основным вопросам регулирования сферы электронной коммерции, которые позволят создать условия для ее динамичного роста с учетом мировых трендов по цифровизации услуг.
- В сегменте доставки и торговли едой Яндекс планирует создавать условия для дальнейшего развития индустрии дарксторов (складских помещений для формирования интернет-заказов), онлайн-торговли и доставки из заведений общественного питания.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку вступление в АКОРТ поможет компании развивать такие направления, как собственные пищевые производства ритейлеров, их торговые марки, работа с санитарно-гигиеническими нормами и правилами маркировки товаров.
- Кроме того, вступление в АКОРТ позволит сервису "Доставка Яндекс Go" укрепить связи с представителями отрасли розничной торговли и стимулировать создание новых форматов взаимодействия.
- Целевая цена: 5 480 руб. в долгосрочной перспективе.

АЭРОФЛОТ

В пятницу стало известно о том, что лоукостер "Победа" на 78% увеличит региональную программу полетов в летнем сезоне 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

- Лоукостер "Победа" на сайте pobeda.aero приступил к поэтапному открытию продаж билетов на рейсы летнего расписания 2021 года. В летнем сезоне будущего года запланировано увеличение региональной программы полетов более чем в два раза относительно сезона 2019 года.
- Будет добавлено по два рейса в неделю из Санкт-Петербурга в Астрахань, Владикавказ, Киров, Нижнекамск и Чебоксары. Увеличится частота полетов в Анапу из Новосибирска, Красноярска и Уфы.
- По три дополнительных рейса в неделю будет выполняться в Сочи из Красноярска и Челябинска. Частота полетов в Сочи из Саратова увеличится на четыре рейса в неделю, из Новосибирска, Калининграда, Кирова - на два рейса в неделю. По одному рейсу в неделю добавится из Тюмени и Чебоксар.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Аэрофлота, поскольку появились новинки в расписании: в числе новинок летнего расписания 2021 года - рейсы из Санкт-Петербурга в Белгород и Ярославль, из Москвы в Курган, из Уфы в Стамбул.
- Целевая цена: 79,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Роснефти

На прошлой неделе стало известно, что правление РЖД приняло решение о продлении для Роснефти действующих скидок на перевозку нефтепродуктов по железной дороге на десять лет в обмен на объемы.

- **РЖД продлило на десять лет крупные скидки на перевозку нефтепродуктов с НПЗ Роснефти и нефти на них.** Скидка дается под гарантии объемов перевозок. До 2030 года РЖД получит гарантии на перевозку 237,5 миллиона тонн грузов Роснефти - это почти точно соответствует годовому объему перевозок нефтегрузов компанией - с возможностью привлечения дополнительных объемов.
- **Напомним, что Роснефть является крупнейшим поставщиком нефтегрузов на железную дорогу, на нее приходится около 30% таких перевозок (65,5 миллиона тонн в 2019 году).** 17% от этого объема отгружает Самарская группа НПЗ, 15% - Уфимская группа, 8% - Саратовский НПЗ, для которых с 2017 года действуют крупные скидки, чтобы эти высокодоходные для РЖД грузы не уходили на альтернативные виды транспорта.
- **Роснефть попросила РЖД сохранить скидки до 2030 года на текущем уровне, а также распространить на перевозки на припортовые станции безотносительно того, куда дальше отправляется продукт, а также дать отдельную скидку 38% на допобъемы экспортных перевозок.** По Самарской группе нефтяная компания хотела изменить структуру гарантии, поставив ее в зависимость от расстояния перевозки (более 1,3 тысячи километров), включить в гарантированные объемы нефтяной кокс.
- По Уфимской группе Роснефть признавала, что в связи со снижением переработки не сможет выполнить гарантированный объем, но была готова при условии предоставления преференций сохранить в 2022-2030 годах объем перевозок на уровне 9,6 миллиона тонн в год, догрузить недопоставленные 1,8 миллиона тонн и поставлять порядка 0,5 миллиона тонн дополнительного объема дизтоплива на условиях скидки в 38%.
- **Правление РЖД не везде сохранило действующий уровень скидки: по Самарской группе утверждена скидка в 10,9% вместо запрошенных 18%, по Саратовскому НПЗ - не 25%, а 19%.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку система железнодорожных тарифов изменилась; сейчас фиксируется снижение доли перевозок нефтяных грузов, но даже, несмотря на это, Роснефть дала ряд скидок.**

б) накапливать бумаги АФК Система

Позавчера 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, 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 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 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.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Яндекса – **среднесрочно**

Держать бумаги Аэрофлота – **среднесрочно**

Держать бумаги Роснефти – **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.

14 декабря 2020 года