

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (21/12/20)

Последняя полноценная неделя года стартует на новостях об очередной, новой мутации коронавируса SARS-CoV-2, которые уже сразу повлияли на рыночные настроения. Вот уже даже самые заядлые оптимисты говорят о том, что теперь придется расстаться с мечтами о пред Рождественском ралли (можно подумать, что последние годы оно имело место быть!).

Сказать, что эта новость стала сильно негативной для рынка, нельзя, поскольку о возможных мутациях вируса предупреждали еще летом текущего года; ясно, что коронавирус SARS-CoV-2 продолжает мутировать, но важно другое - важно, что его патогенность не претерпевает серьезных изменений.

Впервые "британский вариант" коронавируса был выявлен еще в сентябре. Новый штамм вызвал в ноябре вспышку заболеваемости в Кенте, распространившуюся на Лондон и Эссекс. По данным британских ученых, вирус распространяется на 70% быстрее, чем предшествующие варианты вируса.

Все новые вирусы мутируют, и с достаточно высокой скоростью. Сейчас выявлен вариант британский, до этого выявлялся датский на норках, но однако в целом летальность вызванного им заболевания не меняется, оставаясь в границах 1-3% в зависимости от того, кто как считает.

Именно по этой причине очень рано сейчас говорить о том, что новый вариант вируса может стать доминирующим, поскольку для этого должно пройти еще какое-то время.

Сейчас говорится о том, что новый штамм имеет 23 отличия, в том числе по способу связывания вируса с клетками человека, поэтому крайне остро встает вопрос эффективности вакцин.

Ранее премьер-министр Великобритании Борис Джонсон сообщил о решении с воскресенья, 20 декабря, ввести максимально жесткие ограничительные меры на передвижения жителей Лондона и почти всего юго-востока Англии. Джонсон пояснил, что во многом принял решение о локдауне, учитывая распространение в Англии новой разновидности коронавируса COVID-19. По словам премьера, новый вид вируса - не более опасный, чем первоначальный COVID-19, однако распространяется быстрее.

Позднее Нидерланды, Бельгия и Италия в связи с этой угрозой приняли решение прекратить принимать авиарейсы из Великобритании. Кроме этого, в Израиле запретили въезд из Соединенного Королевства для всех лиц, кроме израильтян.

Также стало известно о решении властей Австрии более не принимать рейсы из Британии, хотя о точных сроках начала действия этих мер не сообщалось. В ФРГ тоже стали рассматривать вариант с ограничением или отменой рейсов из Британии; об аналогичных планах сообщали и в Минздраве Ирландии. Тем временем, в Чехии ужесточили карантинные меры против лиц, прибывающих в страну с территории Соединенного Королевства.

Вообщем, в мыслях рынка явно не настроены в сторону ралли.

В качестве "ложки меда" стоит указать достижение договоренности лидерами Конгресса США накануне по согласованию пакета мер по стимулированию экономики в условиях пандемии и предоставлению долгожданной помощи в борьбе с коронавирусом в размере \$900 млрд.

Итак, соглашение по стимулированию экономики в условиях пандемии COVID-19 на \$900 млрд. обеспечит второй раунд прямых выплат в размере \$600 млрд., выплату пособий по безработице в размере \$300 млрд. и увеличение финансирования на COVID-тестирование и распространение вакцин.

Заметим, что данное соглашение не предусматривает финансовую помощь непосредственно для органов власти в штатах или защиты от судебных исков по коронавирусу.

Соглашение было достигнуто после нескольких месяцев упорных переговоров. Конгресс не принимал меры по борьбе с коронавирусом с апреля, несмотря на то, что случаи заболевания резко выросли, больницы в США перегружены, а города и штаты восстанавливают меры изоляции в попытке приостановить распространение коронавируса в праздничные дни.

На азиатских рынках основные индексы региона торгуются без единой динамики на противоречивом новостном фоне. С одной стороны, рынки обеспокоены новостями о новой мутации коронавируса, с другой – по-прежнему позитивно оценивают перспективы по вакцинам.

Трейдерам обеспокоены новостями о новой мутации коронавируса, обнаруженной в Великобритании. Консультационный совет по новым и возникающим респираторным вирусным угрозам Британии подтвердил, что вариант коронавируса, выявленный в стране, распространяется с большей скоростью и требует от населения еще большей осторожности. В связи с этим многие страны уже ограничили транспортное сообщение с королевством.

Рост числа заражений в мире также продолжает пугать рынки. По данным ВОЗ, число зараженных в мире за все время пандемии превысило 75 миллионов. Близкий к рекордному суточный рост заражений наблюдается в США, а также Южной Корее. Вместе с этим позитивным фактором остаются новости по вакцинам. В США и Великобритании уже идет вакцинация. Регулятор ЕС перенес на 6 января рассмотрение разрешения на вакцину Moderna. При этом регулятор намерен 21 декабря провести совещание для выдачи разрешения на продажу в ЕС вакцины Pfizer и BioNTech.

Рынки обратили внимание и на новости из США. Партии в конгрессе достигли соглашения по 900-миллиардному пакету помощи экономике. Избранный президент Джо Байден заявил, что 900-миллиардный пакет недостаточен, но является "хорошим началом".

Индекс Shanghai Composite поднимался на 0,58% — до 3414,72 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,34%, до 2292,95 пункта, гонконгский Hang Seng Index снижался на 0,21% — до 26444,19 пункта, южнокорейский KOSPI поднимался на 0,01% — до 2772,53 пункта, австралийский S&P/ASX 200 уменьшался на 0,17% — до 6664,3 пункта, японский Nikkei 225 снижался на 0,36% — до 26668,06 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах снижения котировок оказались акции "Детского мира" (-5,48%), "Русала" (-4,18%), депозитарные расписки HeadHunter Group (-4,15%), акции компании "Эн+ Групп" (-2,66%), бумаги Сбербанка (префы подешевели на 2,83%, обыкновенные акции – на 2,64%), а также акции "Алросы" (-2,41%) и депозитарные расписки Mail.Ru (-1,77%).

В лидерах роста были акции Новатэка, которые к закрытию торгов подорожали на 3,42%, а в ходе торгов поднимались в цене на 3,9%. Это было связано с новостью о том, что компания решила увеличить минимальный целевой уровень дивидендных выплат с 30% до 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО.

Кроме того, акции Распадской к закрытию основных торгов подорожали на 3%, до 153,08 рубля, после сообщения о том, что ее акционеры на внеочередном собрании одобрили консолидацию на базе компании угледобывающих активов Evraz. Ранее сообщалось, что у несогласных с этим миноритариев Распадской акции будут выкуплены по 164 рубля за бумагу.

Также в лидерах роста сегодня оказались акции ТМК (+3,4%), депозитарные расписки "Ленты" (+3,01%), акции ГК "Эталон" (+1,86%), ТГК-1 (+1,8%), "Полюса" (+1,35%), префы "Сургутнефтегаза" (+0,93%), акции МТС (+0,77%).

Также и котировки НЛМК выросли, на 0,39%, на сообщении о том, что акционеры компании решили выплатить дивиденды за третий квартал в размере 6,43 рубля на акцию.

QIWI

В пятницу международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings ухудшило прогноз по рейтингам платежного сервиса Qiwi до негативного со стабильного, долгосрочные рейтинги компании в местной и иностранной валютах сохранены на уровне "BB-", краткосрочные в обеих валютах - на отметке "B".

- Напомним, что на прошлой неделе группа Qiwi сообщила о том, что Банк России по итогам плановой проверки "Киви банка" с 7 декабря наложил ограничения на осуществление платежей в пользу зарубежных торговых компаний и переводы на предоплаченные корпоративные карты, а также выписал штраф в размере 11 миллионов рублей.
- После проверки ЦБ на срок до 6 месяцев ограничат переводы иностранным торговым компаниям, включая операции через систему денежных переводов Contact, при этом остальные переводы, в том числе между физическими лицами, будут работать в штатном режиме. Компания ведет переговоры с ЦБ и работает над устранением нарушений.
- Пока ответные действия Qiwi на временные ограничения, наряду с отделением убыточных операций в 2020 году, относительно умеренным леввериджем и достаточными буферами ликвидности, позволят скомпенсировать потенциальное снижение выручки в среднесрочной перспективе.
- Мы считаем данную новость негативной для бумаг Qiwi, поскольку пока не очень понятно, как регулятор смотрит на сложившуюся ситуацию, что не исключает дополнительных регуляторных рисков, которые могут усилить давление на бизнес-профиль компании, а также репутационных рисков.
- Целевая цена: 730 руб. в среднесрочной перспективе.

APPLE

Позавчера стало известно, что американская Apple планирует в первом полугодии 2021 года произвести до 96 млн. смартфонов iPhone, что почти на 30% выше показателя за аналогичный период предыдущего года.

- Отметим, что компания заказала у поставщиков изготовление 95-96 млн. устройств, включая последнюю линейку iPhone 12 и более старые iPhone 11 и iPhone SE.
- Предварительный годовой прогноз на весь год, которым Apple поделилась со своими поставщиками, предполагает, что в 2021 году будет выпущено до 230 млн. смартфонов iPhone, включая как старые, так и новые модели. Этот показатель на 20% превышает фактические результаты в 2020-м году, хотя целевой показатель будет регулярно пересматриваться в ответ на любые изменения потребительского спроса.
- Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Apple, поскольку в отрасли сейчас наблюдается ощутимая нехватка ключевых компонентов, что может помешать выполнению планов Apple.
- Целевая цена: 134,15\$ в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги MAIL RU

Сегодня почта Mail.ru запустила новый домен internet.ru, в котором пользователи могут завести себе почтовый ящик и выбрать для него красивый адрес, который не будет занят. Важно, что в новый ящик можно перенести всю информацию из старых аккаунтов.

- На сегодняшний день практически каждый пятый пользователь Рунета, выбирая имя для своего ящика, сталкивался с тем, что желаемый адрес уже был занят. Кроме того, среди пользователей много тех, кто создавал аккаунт в почте в юном возрасте и сейчас хотел бы сменить имя на более сдержанное.
- Теперь эта проблема будет решена, поскольку всю важную информацию из предыдущих аккаунтов (даже из других почтовых сервисов) можно сохранить в новом ящике. На новом домене есть функция автоматического переноса писем из старых адресов, ее можно включить в настройках. Для новых рассылок и сообщений предусмотрена переадресация.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг MAIL RU, поскольку теперь многие пользователи получают не просто новый красивый адрес, а целый набор современных инструментов, объединенных в "Почте". С помощью сервиса можно планировать день, вести дела, звонить по видео коллегам и близким, а, значит, можно ожидать роста спроса со стороны и новых пользователей, которые ранее не пользовались почтовыми сервисами Mail Ru.
- Целевая цена: 2035,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Акрона

На прошлой неделе один из крупнейших производителей минеральных удобрений в России, группа Акрон, подписала соглашение о защите и поощрении капиталовложений по проекту увеличения выпуска апатитового концентрата в Кировске (Мурманская область). Инвестиции в проект составят 17,745 миллиарда рублей.

- Напомним, что закон о защите и поощрении капиталовложений был подписан президентом РФ Владимиром Путиным в апреле текущего года. Компания, заключившая соглашение, получает гарантии неизменности условий ведения бизнеса на длительный период в зависимости от отрасли и объема инвестиций. Также механизм предполагает возмещение затрат инвесторов на инфраструктуру. Первые девять соглашений были подписаны в понедельник, 14 декабря.
- Проект включает строительство объектов второй очереди горно-обогатительного комбината "Олений ручей", в том числе подземного рудника. Объем производства апатитового концентрата должен достичь 1,9 миллиона тонн в год.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Акрона, поскольку проект направлен на расширение химической промышленности России и увеличение несырьевого экспорта. Для компании важно, что реализация проекта поможет значительно увеличить доходную часть бюджета региона за счет расширения налоговой базы.
- Целевая цена: 6020 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Сокращать бумаги Qiwi – **среднесрочно**

Держать бумаги Apple – **среднесрочно**

Держать бумаги Акрона – **долгосрочно**

Накапливать бумаги MAIL RU – **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.

21 декабря 2020 года