

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (24/11/20)

Сегодня на Мосбирже стартуют торги американскими депозитарными расписками российского маркетплейса Ozon. Надо отметить, что маркетплейс Ozon осуществил первичное публичное размещение с отличными результатами.

Напомним, что Ozon ранее сообщил о размещении в рамках IPO 33 миллионов ADS по \$30 за бумагу. Организаторы размещения получают опцион на приобретение до 4,95 миллиона ADS. Это значит, что при полном исполнении опциона сумма IPO компании составит порядка \$1,14 млрд.

Отрадно отметить, что спрос на акции маркетплейса превысил предложение почти в 7 раз, поскольку прямых аналогов публичных компаний в РФ у Ozon нет. Возможно, в будущем мы еще увидим IPO Wildberries или Яндекс.Маркет, но пока Ozon, по сути, не имеет аналогов, что и выражается в столь мощном спросе на бумаги компании. В принципе, успешное размещение Ozon должно позитивно отразиться на других российских компаниях розничного сектора - "М.Видео", Детский Мир, X5, "Магнит".

Продолжается рост числа заражений коронавирусом; накануне глава Роспотребнадзора заявила о том, что коронавирус будет активным до середины зимы и прихода гриппа, а возвращаться - каждый год, "уступая" место гриппу и другим ОРВИ, которые активизируются в осенне-зимний период. **По этой причине становится ясно, что говорить о полной победе над коронавирусом нельзя; даже в случае массового применения эффективных вакцин по всему миру последние будут необходимо вносить в календарь прививок аналогично привычным для большинства мирового населения.**

Понятно, что коронавирус будет ослабевать только в случае жесткого противодействия.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно растут на новостях от британской компании AstraZeneca о клинических испытаниях вакцины от коронавируса.

Во вторник трейдеры отыгрывают новости от компании AstraZeneca об испытании вакцины от коронавируса. Так, исследователи оценили эффективность прививки в 70,4% с минимальной эффективностью в 62% и максимальной в 90%.

Ранее в ноябре компании Pfizer и Moderna сообщали об успехах клинических испытаний своих вакцин-кандидатов. Эффективность разработок обеих компаний составила около 95%. Кроме того, Pfizer и немецкая BioNTech подали в пятницу запрос в управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA) США для получения разрешения на экстренное использование вакцины от COVID-19.

Трейдеры по-прежнему реагируют на новости о вакцинах, поскольку конец пандемии становится мыслимым. Кроме того, аналитик отмечает, что статистические данные по США, опубликованные в понедельник, также оказывают поддержку рынкам, указывая на постепенное восстановление одной из крупнейших экономик мира.

Кроме того, инвесторы также обратили внимание на новости из США. Так, президент страны Дональд Трамп заявил, что отдал распоряжение Управлению общих служб США "делать, что нужно" по "первоначальным протоколам" передачи власти Джо Байдену. Следующий президент США будет приведен к присяге 20 января 2021 года.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,07% — до 3412,08 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,1% — до 2299,62 пункта, гонконгский Hang Seng Index рос на 0,05% — до 26498,67 пункта. Южнокорейский KOSPI рос на 0,67% — до 2619,98 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,47% — до 6658 пунктов, японский Nikkei 225 — на 2,75% — до 26230,52 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Худшую динамику показал индекс металлов и добычи Московской биржи (-1,38%) на фоне падения стоимости драгметаллов. Золото на международном рынке теряет более 2% стоимости, серебро и платина — порядка 3,4%, при этом палладий поднимается на 0,6%.

В лидерах снижения снизились акции Petropavlovsk (-2,1%), Polymetal (-3,84%) и акции "Полюса" (-5,31%). Также под давлением оказались акции "Распадской" (-3,76%) и "Алросы" (-1,89%), входящих в индекс металлов и добычи.

На дневных торгах акции АФК "Система" подскакивали на 3,14% — до 34,479 рубля, обновив максимум с сентября 2014 года на ожиданиях IPO Ozon, акциями которого Московская биржа начнет торговать 24 ноября в 18.30 мск при условии старта торгов на NASDAQ. К закрытию основных торгов акции АФК "Система" скорректировались вниз на 2,69%.

Кроме того, в лидерах падения – депозитарные расписки Qiwi (-2,98%), TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (-2,33%), X5 (-2,37%), HeadHunter Group (-2,98%).

В лидерах роста оказались акции обыкновенные акции "Татнефти" (+1,02%), "Роснефти" (+1,01%). Акции "Газпром нефти" прибавили 0,4%, "Лукойла" – 0,54%, префы "Башнефти" – 0,37%, ее обыкновенные акции – 0,12%, префы "Сургутнефтегаза" – 0,61%, его обыкновенные акции – 0,93%. Также в лидерах роста — акции банка "Санкт-Петербург" (+3,05%), ФСК ЕЭС (+1,72%), "Детского мира" (+1,17%), "Русала" (+1,13%), ТМК (+1,04%), "Норникеля" (+0,95%).

ФАРМСИНТЕЗ

Вчера стало о том, что российский фармпроизводитель Фармсинтез, международная биотерапевтическая компания HifiBio Therapeutics и Институт биоорганической химии РАН договорились о совместной разработке и производстве в России моноклонального антитела HFV30132A для профилактики и лечения коронавирусной инфекции.

- **Планируется, что вышеупомянутые участники объединят свои компетенции для проведения клинических испытаний,** производства и поставок на российский рынок моноклонального антитела HFV30132A для лечения и профилактики коронавирусной инфекции SARS-CoV-2.
- **Антитело HFV30132A разработано с использованием технологии клонирования и расшифровки генома единичных В-клеток из крови пациентов,** переболевших коронавирусом. Согласно релизу, проект был ранее представлен на встрече представителей Фармсинтеза и ИБХ РАН с руководством Минздрава РФ и Минпромторга РФ, где получил одобрение ведомств для дальнейшей разработки в России.
- **По предварительным результатам клинических исследований HFV30132A, уже проведенных в США, моноклональное антитело показало высокий уровень безопасности, переносимости и фармакокинетики. Следующим шагом станут испытания на пациентах из группы высокого риска с диагнозом COVID-19.**
- Важно, что Фармсинтез получит эксклюзивные права на маркетинг и выпуск препарата в России, который планируется организовать на производственных мощностях Института биоорганической химии РАН.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Фармсинтеза, поскольку результаты проведенных в мире научных исследований сегодня позволяют говорить о том, что первое поколение вакцин, создаваемых для профилактики SARS-CoV-2 инфекции, вероятно, не сможет в полной мере взять под контроль**

распространение вируса SARS-CoV-2. В этих условиях расширение арсенала средств специфической иммунотерапии SARS-CoV-2 инфекции приобретает крайне важное значение.

- **Целевая цена: 8,94 руб. в среднесрочной перспективе.**

МЕЧЕЛ

Вчера Мечел сообщил о том, что в III квартале 2020 года квартале сократил добычу угля на 7% к предыдущему кварталу до 4,3 млн. тонн.

- **Снижение добычи мы склонны связывать с плановым снижением добычи** в связи с перемонтажом лавы на шахте им. В.И. Ленина и проведением крупного ремонта на обогатительных фабриках.
- **Продажи концентрата коксующегося угля сократились на 12% до 1,4 млн. тонн по причине снижения отгрузок на внутренний рынок и перераспределения объемов на более маржинальные азиатские рынки.** В 3-м квартале продажи концентрата коксующегося угля в страны АТР выросли на 11% к уровню II квартала.
- Продажи пылеугольного топлива снизились на 3% по отношению к предыдущему кварталу до 506 тыс. тонн.
- **Реализация антрацита выросла на 9%, до 309 тыс. тонн, а энергетического угля - на 2%, до 1 млн. тонн.** благодаря частичному перенаправлению объемов энергетического угля с азиатских рынков на внутренний, а также заключению долгосрочного контракта на поставку энергетического угля в Турцию.
- **Выплавка стали Мечелом за 3-й квартал снизилась на 8% к предыдущему кварталу, до 852 тыс. тонн, чугуна - на 5%, до 862 тыс. тонн. из-за ремонта оборудования на Челябинском меткомбинате.** В готовой продукции снижение производства стали в наибольшей степени затронуло наименее маржинальный рядовой сортовой прокат, в то время как наиболее рентабельная продукция рельсобалочного стана - балочная продукция - выросла в объемах.
- **Мы считаем данные нейтральными для бумаг Мечела, поскольку с одной стороны, в III квартале наблюдалось оживление экономической активности в России и за рубежом, что благоприятно сказалось на спросе и продажах металлопродукции,** а с другой - реализация сортового проката осталась на уровне предыдущего квартала, из-за чего и общий уровень продаж квартал к кварталу не изменился.
- **Целевая цена: 64,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги HeadHunter Group

Сегодня стало известно о том, что HeadHunter Group договорилась о приобретении за 3,5 млрд. рублей 100% в ООО "Зарплата.ру", которое управляет платформой по поиску работы и персонала Zarplata.ru.

- **Продавцом ООО выступает Hearst Shkulev Digital Regional Network B.V.** Сделка уже одобрена ФАС, закрыть ее стороны планируют до января 2021 года.

- **Важно, что финансировать сделку НН планирует за счет новых долговых обязательств в виде неиспользованных кредитных линий в ВТБ и выпуска публичных облигаций.** Для HeadHunter это будет третья сделка после покупки активов компании Job.ru в 2018 году и приобретения 25% сервиса Skillaz в 2019 году.
- **Zarplata.ru является важным активом для НН, поскольку занимает лидирующие позиции на рынке онлайн-рекрутинга в ряде регионов Урала и Сибири. В 2019 году выручка Zarplata.ru составила 854 млн. рублей, что сопоставимо с показателями выручки HeadHunter в ключевых регионах приобретаемого проекта.**
- Важно отметить, что **после сделки проект Zarplata.ru продолжит работать** как независимая дочерняя компания, а его команда сохранится и будет вовлечена в дальнейшую работу по развитию платформы.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг HeadHunter Group, поскольку покупка платформы Zarplata.ru ускорит развитие компании в ключевых стратегических направлениях, таких как рост проникновения в российские регионы, расширение охвата аудитории "синих воротничков" и базы клиентов малого и среднего бизнеса.**
- **Целевая цена: 29,15\$ в среднесрочной перспективе.**

б) накапливать бумаги X5

В пятницу X5 Retail Group, управляющая сетями "Пятерочка", "Перекресток" и "Карусель", сообщила о том, что онлайн-продажи компании в январе-сентябре 2020 года составили 12,7 миллиарда рублей с НДС.

- **Это означает рост онлайн-продаж и за квартал, и за девять месяцев выросли более чем в четыре раза по сравнению с аналогичными периодами прошлого года. Таким образом, X5 сохранил первое место на российском рынке онлайн-торговли продуктами питания.**
- Из 12,7 миллиарда рублей 9,6 миллиарда рублей приходится на долю онлайн-гипермаркета "Перекресток Впрок", а 3,1 миллиарда рублей на долю сервисов экспресс-доставки.
- **Важно отметить, что по итогам 2020 года доля онлайн-бизнесов должна превысить 1% от общего объема продаж X5 и составить более 2% от продаж в Москве и Московской области.** В 2021 году выручка от цифровых бизнесов должна составить не менее 2% от общей выручки X5, а формат "Перекресток Впрок", по оценкам компании, в 2021 году будет генерировать положительную EBITDA.
- Кроме того, **группа активно развивает и направление экспресс-доставки, что может вывести последнее на положительную EBITDA уже в 2023 году.** X5 также отмечает, что в октябре и ноябре наблюдала ускорение роста спроса на покупку продуктов онлайн, что связано с более активным использованием онлайн-сервисов покупателями, а также с сезонными факторами и соображениями безопасности, в связи с ростом числа случаев заражения COVID-19.
- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг X5, поскольку благодаря стабильному росту онлайн-продаж в течение девяти месяцев 2020 года, компания смогла сохранить за собой первое место на российском рынке онлайн-торговли продуктами питания.**
- **Целевая цена: 2724 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги X5 Retail Group – **среднесрочно**

Покупать бумаги HeadHunter Group – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Фармсинтеза – **долгосрочно**

Держать бумаги Мечела ао – **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.

24 ноября 2020 года