

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (25/11/20)

Приятная радость участников рынка, связанная с размещением акций Озона, безусловно, приятна, поскольку на российское фондовое пространство выходит уникальный с точки зрения конкуренции эмитент; пока компании в сфере электронной коммерции не были представлены на отечественных фондовых площадках.

Что касается настроений на мировых рынках, то они пока имеют место быть без единой динамики. Ясно, что позитивное влияние на рынки оказали новости о росте американского индекса Dow Jones выше 30 тыс. пунктов, а также ожидания скорой разработки вакцины против COVID-19, но рост заболеваемости коронавирусной инфекцией в различных регионах мира ограничивает оптимизм инвесторов.

В ряде стран и регионов мира продолжают вводиться ограничительные меры; в частности, накануне правительство Токио сообщило о своем намерении рекомендовать барам и ресторанам, где продают алкоголь, сократить часы работы до 22.00. Власти надеются, что эта мера поможет уменьшить число заражений коронавирусом в японской столице, которое последнее время продолжает быстро расти. Рекомендация вступит в силу в субботу и будет действовать 20 дней. Помимо этого, власти Токио собираются попросить горожан воздержаться от прогулок без необходимости.

Правда, при этом японский индекс Nikkei 225 накануне увеличился на 0,5%, завершив ростом третью сессию подряд, обновив максимум за последние 29 лет.

Негативное влияние на настроения инвесторов в мире оказывают новости из материкового Китая о том, что уже три госкомпании пропустили платежи по бондам. Это указывает на усиление проблем на облигационном рынке страны.

Цена акций китайских компаний, которые подвергались давлению со стороны администрации США, реагируют на новости о начале подготовки процесса передачи власти Джо Байдену, снижением: бумаги онлайн-ритейлера Alibaba Group Holding Ltd. снизилась на 1,1%, автопроизводителя Geely Automobile Holdings Ltd. - на 4,4%, интернет-гиганта Tencent Holdings - на 1,9%.

Капитализация Xiaomi упала на 3,7%, несмотря на позитивную финансовую отчетность. Производитель электроники увеличил выручку в третьем квартале на 34,5% - до 72,16 млрд. юаней, причем рост выручки стал максимальным более чем за два года.

На азиатских рынках индексы региона преимущественно растут вслед за американскими биржами.

В среду инвесторы Азии разделяют оптимизм рынков США. Американские биржи во вторник закрылись ростом, а фондовый индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) впервые превысил отметку в 30 тысяч пунктов.

Росту на рынках продолжают способствовать новости о вакцине от коронавируса. В понедельник британская компания AstraZeneca объявила, что промежуточный анализ ее вакцины показал эффективность от 70% до 90%. Ранее в ноябре об успешных испытаниях сообщали компании Moderna, а также Pfizer и BioNTech.

Кроме того, в ночь на вторник управление общих служб в федеральном правительстве США де-факто признало кандидата от Демократической партии Джо Байдена победителем президентских выборов и заявило о готовности начать процесс передачи власти. Это означает окончание политической неопределенности в стране, продолжавшейся по ходу президентской гонки.

Рынки АТР в большей степени реагируют на вакцину, поскольку ее разработка дает возможность оценивать перспективы восстановления экономики после пандемии и выхода из кризиса, а сообщения о передаче власти в США Байдену лишь "приукрасили" ожидания более благоприятных условий для рынков.

Индекс Shanghai Composite снижается на 0,22%, до 3395,33 пункта, **Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на 0,78%, до 2276,29 пункта; **гонконгский Hang Seng Index** растёт на 0,85%, до 26814,66 пункта, **южнокорейский**

KOSPI на 0,35%, до 2626,96 пункта, австралийский S&P/ASX 200 на 0,85%, до 6700,5 пункта, японский Nikkei 225 — на 1,23%, до 26488,35 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Среди лидеров роста были акции "Лукойла", которые поднялись на 1,8%. Данные по МСФО за девять месяцев оказались выше консенсуса аналитиков.

За счет эффекта "низкой базы" предыдущего квартала, восстановления цен на нефть, контроля над операционными затратами и отсутствием дополнительных списаний компания превысила ожидания рынка по выручке, EBITDA и прибыли в третьем квартале. В лидерах роста были акции "Института стволовых клеток человека" (12,76%), "Аэрофлота" (3,48%), бумаги Сбербанка (префы выросли на 1,41%, обыкновенные акции – на 2,51%), ТМК (2,35%), "Северстали" (2,22%), "Норникеля" (2,05%) и акции Мосбиржи (1,66%).

В лидерах снижения были акции Polymetal (-3,31%), обыкновенные акции "Селигдара" (-2,85%), "Алросы" (-2,38%), Petropavlovsk (-1,99%), "Полюса" (-1,98%), а также акции "Детского мира" (-1,94%), обыкновенные акции "Россетей" (-1,88%), АФК "Система" (-1,79%), и акции ЛСР (-1,71%).

ЯНДЕКС

Сегодня стало известно о том, что интернет-холдинг "Яндекс" выпустил новую "умную колонку" "Яндекс.Станция Макс" с голосовым помощником "Алиса", а также мощным трёхполосным звуком, поддержкой видео в 4K HDR и LED-экраном.

- "Станция Макс" доступна для предзаказа с сегодняшнего дня, продажи начнутся с 1 декабря на "Яндекс.Маркете" и в магазинах электронной техники. Новая колонка будет стоить 16,99 тысячи рублей. Сейчас она представлена в чёрном и сером цвете, в новом году появятся бордовый и тёмно-синий.
- В новой колонке находится пять динамиков, а её общая мощность 65 Ватт. Басы обеспечивает вуфер на 40 Ватт, высокие частоты - два динамика по 15 Ватт, средние - ещё пара динамиков по 10 Ватт. Это позволяет добиться объёмного трёхполосного звука. А чтобы пользователи могли смотреть фильмы в высоком качестве с хорошим звуком, колонка использует технологию Dolby Audio и поддерживает разрешение 4K HDR.
- На передней панели расположен LED-экран, яркость которого автоматически подстраивается под освещение комнаты. Когда колонка молчит, она показывает на экране время. Во время воспроизведения музыки на экране будет появляться её визуальное представление, внешний вид которого можно выбрать. Кроме того, с помощью экрана голосовой помощник "Алиса" дополняет свои ответы анимацией и выражает эмоции.
- Новая колонка может работать синхронно со "Станцией" и "Станцией Мини", то есть работать в режиме мультирум. Помимо этого, на умные колонки можно звонить из "Яндекс.Мессенджера" или приложения "Яндекс". В будущем эти возможности появятся в колонках с "Алисой" компании JBL и других производителей. Также "Станция Макс", как и другие колонки, умеет управлять "умным" домом.
- К новой колонке прилагается пульт со встроенным микрофоном для приема голосовых команд, с его помощью можно переключать музыку, выбирать фильмы и регулировать звук. Кроме того, в новом гаджете есть аудиовыход

для наушников или внешней акустики, и можно в случае необходимости подключить проводной интернет.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку запуск новой модели станции ожидаемо должен увеличить маржинальность выручки группы, особенно с учетом планов по построению собственной экосистемы.
- Целевая цена: 5 020 руб. в долгосрочной перспективе.

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 HFB30132A 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 HFB30132A для лечения и профилактики коронавирусной инфекции SARS-CoV-2.
- Антитело HFB30132A 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 HFB30132A, 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги HeadHunter Group

Вчера 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 Яндекса – **среднесрочно**

Покупать бумаги HeadHunter Group – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Фармсинтеза – **долгосрочно**

Держать бумаги X5 – **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.

25 ноября 2020 года