

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2020 (29/10/20)

Геополитические риски накануне сделали свое дело - рынок стал активно корректироваться по всему миру, памятуя о том, что переговоры по пакету мер поддержки перенеслись аж на 9 ноября, то есть на срок уже после президентских выборов. Кроме того, сильно выросли и запасы нефти в США, что наложило на риски ожидания второго мирового локдауна, который может привести к снижению спроса на углеводороды, а, значит, и на нефтяные цены в виде их снижения.

Сегодня к этим факторам добавляется новость от группы британских парламентариев, которая подала в суд на правительство Великобритании, чтобы добиться расследования о приписываемом России вмешательстве в голосование о Brexit в 2016 году. Иск подали лейбористы Крис Брайант и Бен Брэдшоу, Алин Смит из Шотландской национальной партии, Каролин Лукас из "Зеленых", либерал-демократ Пол Страсбургер и консерватор Уиткрофт Блэкхит.

Суть иска состоит в том, что бездействие правительства идет вразрез с Европейской конвенцией по правам человека, которая гарантирует права граждан на свободные и честные выборы. Иск координирует юридическая компания Leigh Day и некоммерческая организация Citizens. Представитель британского правительства отказался комментировать иск, но заявил, что охрана демократии - "абсолютный приоритет" властей.

Напомним, что комитет по разведке парламента Великобритании еще летом 2020 обнаружил доклад о роли российского влияния на страну, публикация которого откладывалась Лондоном более полугода. Авторы полагают, что нашли вызывающие у них доверие сообщения о попытках российского влияния на референдум о независимости Шотландии в 2014 году.

Однако, согласно документу, определить, насколько эффективными оказались попытки российской стороны оказать влияние на избирателей во время референдума по выходу Великобритании из ЕС в 2016 году, будет практически невозможно.

В докладе также утверждается, что Британия является одной из основных мишеней для разведки России и дезинформации. Авторы доклада призвали британское руководство наделить большим количеством инструментом спецслужбы, чтобы достойно противостоять угрозе, которую они видят в деятельности России.

Власти РФ неоднократно выступали с заявлениями о том, что Москва не вмешивается во внутренние дела Великобритании, в частности, в процессы, связанные с выборами и референдумами, но рынок слухами полнится.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно снижаются вслед за биржами США.

В среду индексы Уолл-стрит закрылись падением в пределах 4%. Так, высокотехнологичный индекс NASDAQ упал на 3,73%. Пессимизм был вызван приростом заразившихся коронавирусом в мире и предвыборной неопределенностью.

Настроения на рынке меняются. Инвесторов беспокоит неопределенность на выборах в США и рост заболеваемости коронавирусом в Европе. Это вызывает опасения в отношении того, насколько меры по борьбе с вирусом будут препятствовать экономической активности.

Рост числа заразившихся коронавирусом, особенно в Европе и США, является основным фактором давления на рынки. Из-за второй волны пандемии во Франции вводится режим самоизоляции с 30 октября по 1 декабря. В Германии со 2 ноября будет введен "ограниченный карантин".

Индекс Shanghai Composite рос на 0,08% — до 3271,71 пункта, **Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite** — на 0,54%, до 2251,26 пункта, **гонконгский Hang Seng Index** снижался на 0,93% — до 24478,84 пункта. **Южнокорейский KOSPI** снижался на 1,54% — до 2309,11 пункта, **австралийский S&P/ASX 200** — на 1,62%, до 5959,6 пункта, **японский Nikkei 225** — на 0,39%, до 23327,28 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах снижения были акции ТГК-1, которые снизились в цене на 4,28%. Акции Новатэка подешевели на 4,15%. Чистая прибыль компании по МСФО за первые три квартала обвалилась в 34 раза в годовом выражении, до 24 миллиардов рублей.

Акции "Яндекса" потеряли 1,17%. При этом в начале торговой сессии эти бумаги дорожали на ожиданиях публикации позитивной отчетности. И, как сообщила компания, её консолидированная выручка по US GAAP в третьем квартале выросла на 30% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года и составила 58,3 миллиарда рублей. Однако общий негатив отправил котировки в "красную" зону.

Московская биржа с 28 октября начала торги ГДР Globaltrans, которые в первый день обращения на Мосбирже торговались в диапазоне 451,05-486 рублей при невысоком объеме торгов – чуть более 133 миллионов рублей.

Также **среди аутсайдеров** были акции "Эн+ групп" (-6,92%), "Алросы" (-5,47%), "Роснефти" (-5,57%), ОГК-2 (-5,32%), "Русала" (-5,15%), обыкновенные акции "Сургутнефтегаза" (-5,14%), депозитарные расписки "Ленты" (-5,05%).

В лидерах роста были акции Beluga Group (+1,8%), "Фосагро" (+1,9%), бумаги Head Hunter Group (+1,28%), акции "Акрона" (+1,27%) и АФК "Система" (+1,46%).

СБЕРБАНК

Сегодня Сбербанк России обнародовал отчетность по МСФО за III квартал 2020 года.

- **Чистая прибыль выросла в 1,7 раза до 271,4 млрд. рублей по сравнению со 156,1 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года.**
- Чистая прибыль Сбербанка за 9 месяцев 2020 года снизилась на 11,8% до 558,6 млрд. рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Эти результаты превзошли прогноз рынка, предполагавшего в III квартале 2020 года чистую прибыль Сбербанка на уровне 226,5 млрд. рублей, за 9 месяцев - 513,7 млрд. рублей.
- **Стоит признать отчетный период позитивным для банка, поскольку восстановление деловой и потребительской активности в III квартале** на фоне снятия карантинных ограничений и масштабной программы поддержки бизнеса и населения способствовали существенному росту кредитного портфеля и транзакционного бизнеса.
- **Чистые процентные доходы за третий квартал 2020 года выросли на 16,2% год к году - до 411,3 млрд. рублей.** Рост чистых комиссионных доходов составил 13,6%, они достигли 147,7 млрд. рублей благодаря высокой транзакционной активности. Чистые доходы по банковским картам выросли на 14,5% на фоне восстановления объемов эквайринга и активности деловых партнеров.
- **Операционные расходы за июль-сентябрь выросли на 4,8%, до 175,5 млрд. рублей,** причем рост расходов на персонал замедлился до 2,1% год к году в связи с выравниванием сравнительной базы после окончания эффекта индексации заработных плат в июле прошлого года.
- **Мы считаем данные отчетности позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку даже с учетом некоторого замедления бизнес-активности в IV квартале на фоне продолжения пандемии устойчивое финансовое положение Сбербанка и предстоящее сезонное оживление позволяют придерживаться осторожно оптимистичного прогноза до конца года.**
- **Целевая цена: 216,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

РУСГИДРО

Вчера РусГидро обнародовала отчетность за 9 месяцев 2020 года по РСБУ.

- **Чистая выросла на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 42,716 млрд. рублей.** Выручка компании увеличилась на 17% до 135,6 млрд. рублей, а валовая прибыль выросла на 28% и составила 59,219 млрд. рублей.
- **Важно отметить, что рост выручки имел место и без учета влияния применения надбавки к цене на мощность в первой и второй ценовых зонах, установленной в целях достижения на территории Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен на электроэнергию.**
- Отметим, что такие высокие результаты обеспечены за счет рекордной выработки электроэнергии объектами генерации компании.
- **Мы считаем данные отчетности позитивной для бумаг РусГидро, поскольку кроме роста выручки налицо и рост активов компании на 7% до 1,134 трлн. рублей, а также снижение размера кредитного портфеля по сравнению с показателем на 31 декабря 2019 года на 5% до уровня в 137,3 млрд. рублей.**
- **Целевая цена: 0,904 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Детского Мира

Вчера ритейлер "Детский мир" обнародовал отчетность по итогам 9 месяцев 2020-го года по РСБУ.

- **Чистая прибыль выросла на 0,4% по сравнению с показателем за аналогичный период 2019 года до 3,754 млрд. рублей.**
- Напомним, что традиционно именно чистая прибыль по РСБУ служит ориентиром для размера дивидендов компании, поскольку дивидендная политика Детского мира предусматривает выплаты в размере минимум 50% чистой прибыли по МСФО за предыдущий период, но исторически компания направляла на дивиденды более 100% чистой прибыли по МСФО, что соответствует до 100% показателя по РСБУ. Как правило, Детский Мир платит дивиденды дважды в год - по итогам девяти месяцев и по итогам года.
- **По итогам 9 месяцев 2019 года "Детский мир" направил на выплату дивидендов 3,7 млрд. рублей (тогда выплаты на одну акцию составили 5,06 рубля).**
- Выплаты по итогам 2019 года были разделены на два этапа: часть выплат была отложена из-за неопределенности, связанной с влиянием на бизнес пандемии COVID-19. **Сначала ритейлер выплатил 3 рубля на акцию, в сумме - 2,217 млрд. рублей (90% чистой прибыли по МСФО или 55% чистой прибыли по РСБУ за 4-й квартал), а в сентябре акционеры компании одобрили выплату еще 2,5 рубля на акцию, в сумме - 1,847 млрд. рублей из нераспределенной прибыли за IV квартал.**

- Таким образом, всего за 2019 год с учетом промежуточных дивидендов выплаты составили 7,8 млрд. рублей (10,6 рубля на акцию), что соответствует 100% чистой прибыли по РСБУ.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Детского Мира, поскольку ранее в октябре представители компании говорили, что ритейлер не планирует корректировать текущую дивидендную политику, продолжая рекомендовать акционерам распределять всю чистую прибыль по РСБУ в качестве дивидендов.
- Выручка "Детского мира" по итогам 9 месяцев по РСБУ выросла на 9,5% - до 98,4 млрд. рублей. Финансовые показатели по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев компания планирует опубликовать 2 ноября.
- Целевая цена: 124,2 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Ростелекома

На прошлой неделе стало известно о том, что дочерняя структура Ростелекома "Ростелеком-Солар" и "Лаборатория Касперского" запустили сервис по выявлению сложных многокомпонентных кибератак на компьютерах и серверах.

- В основе сервиса EDR лежат системы выявления атак на конечные хосты от "Лаборатории Касперского" и центра мониторинга и реагирования на кибератаки Solar JSOC. Он может выявлять активность (например, присутствие в инфраструктуре) злоумышленников, которые скрываются от базовых инструментов киберзащиты. Сейчас компании готовят запуск сервиса для нескольких крупных государственных и коммерческих заказчиков.
- Сейчас злоумышленники с высокой квалификацией (кибернаёмники и кибервойска) используют сочетание уникальных и дорогих собственных разработок с легальными утилитами и методами социальной инженерии для внедрения вредоносных модулей в атакуемую систему. Эти сложные инструменты постепенно распространяются в теневом сегменте сети, и их берут на вооружение уже киберпреступники со средней квалификацией (киберкриминал). При этом их основными методами для проникновения в инфраструктуру жертвы остаются фишинговые рассылки со сложным вредоносным ПО, которое обычно не распознаётся стандартным антивирусом.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку с каждым годом техники и методики хакеров для обхода классических средств защиты становятся сложнее, всё больше атак связаны с длительным и скрытым нахождением в инфраструктуре жертвы. В этом смысле развитие инструментария и техник злоумышленников требует новых подходов к детектированию атак. Проблема защиты рабочих станций, которые чаще всего становятся точкой закрепления и развития атаки злоумышленника, является одной из первоочередных для объектов критической информационной инфраструктуры Ростелекома.
- Целевая цена: 102,6 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги Сбербанка ао – **краткосрочно**

Накапливать бумаги РусГидро – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Ростелекома ао– **долгосрочно**

Накапливать бумаги Детского Мира – **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.

29 октября 2020 года