

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (30/12/20)

Ну вот и подходит к концу 2020-й год...

Пару слов о 2020-м годе (уж больно он необычным вышел), который человечество еще долго будет вспоминать - причем каждый по своим углом: кому-то он принес боль и разочарование, а кому-то радость и новые возможности.

Итак, поехали...

Итоги 2020-го года:*1. Изменение формата взаимодействия участников экономики.*

Уже сейчас становится понятно, что даже в случае успешного применения вакцин, которые окажутся без сильных побочных явлений (это еще большой вопрос) модель потребления уже сформирована. Розничная торговля чем бы то ни было в формате "жизни онлайн" теперь пришли в этот мир В ТАКОМ МАСШТАБЕ всерьез и надолго. Продавцы и посредники услуг могут начинаться плавно готовиться к структурной безработице. Понятно, что этот процесс трансформации будет идти плавно, но тренд уже задан.

2. Прославление альтернативных источников энергии.

В марте 2020-го года весь мир увидел, сколь хрупок спрос на сырье и углеводороды в этом мире, что тут же отразилось на мировом спросе сначала на сырье, а потом и на большинство остальных благ. Конечно, сразу же воспряли духом самые отъявленные оптимисты использования водорода, ветра, солнца, прилива волн, гелия и Бог знает чего еще в качестве возможной альтернативы углеводородам. Правда, многие даже не задумываются о том, сколько должно пройти времени для этого перехода, и насколько удобным для мирового розничного потребления он окажется. Электрозаправки возле озера Чад - хорошая мечта, но пока лишь мечта... Хотелось бы предостеречь от ярой поддержки идеи ТОТАЛЬНОЙ ЗАМЕНЫ УГЛЕВОДОРОДОВ. Утопий в мире хватает и так.

3. Эпоха низких ключевых ставок.

Ни один центральный банк мира не повышал процентные ставки, помогая участникам экономики получить доступ к дешевым деньгам. Развитые страны уже готовятся вступить на путь инфляционной спирали и ослабления национальных валют - достаточно посмотреть хотя бы на курс доллара последние пару месяцев к другим мировым резервным валютам - евро, франку, йене... Судя по всему, пока история с вакцинами не завершится, говорить о смене политики процентных ставок будет рано.

4. Активный переток денежных средств из банковского сектора на финансовые рынки.

Здесь причина ясна и понятна - см. пункт 3. Замечу только, что надувание пузырей в мировой истории никто не отменял. Когда за месяц на рынки приходит около 1 трлн. рублей, это повод задуматься. А ведь на вкладах у населения почти 30 трлн. рублей... Да, рынкам, бесспорно, будет на чем расти в 2021-м, но риски спекулятивного роста, безусловно, возрастают.

И, наконец, что нам ждать в 2021-м году от всего вышеупомянутого?

а) качественных вакцин;

б) перехода на онлайн-формат жизни;

в) новых возможностей для инвестирования в те бизнесы, о которых год назад многие даже не догадывались. Разве думали ребята из Zoom о том, что спрос на их услуги увеличится по итогам года в 15 раз? Вряд ли...

Подождем и мы...

С НАСТУПАЮЩИМ 2021-М ГОДОМ!

СЛЕДУЮЩИЙ ВЫПУСК "СЕГОДНЯ НА РЫНКАХ" ВЫЙДЕТ В ПОНЕДЕЛЬНИК, 11 ЯНВАРЯ 2021-ГО ГОДА.

АЛРОСА

Позавчера стало известно о том, что Алроса изучает возможность партнерства с производителями искусственных алмазов в качестве возможного направления диверсификации своего бизнеса.

- По словам замминистра финансов г-на Моисеева, наблюдательный совет "Алросы" следит и за развитием рынка синтетических камней. **Компания изучает возможность заключения партнерских соглашений с центрами компетенции в области производства искусственных алмазов, которые будут использоваться в высокотехнологичных сферах.**
- **Напомним, что летом вице-премьер - полпред президента РФ на Дальнем Востоке Юрий Трутнев предложил Алросе подумать о диверсификации деятельности и рассмотреть разработку месторождений металлов, поскольку будущий спрос на бриллианты для украшений находится в зоне большого риска.**
- Важно понимать, что горная добыча алмазов в Алросе очень сильно отличается от горной добычи других полезных ископаемых, поскольку это совершенно другой рынок, совершенно другая технология, и там нет никакой синергии.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Алросы, поскольку компания вполне осознанно и целенаправленно занимается диверсификацией, но не в сегменте драгметаллов, что будет слишком дорого для компании, а в смежном сегменте, что может снизить финансовые риски для Алросы.**
- **Целевая цена: 103,34 руб. в среднесрочной перспективе.**

ГАЗПРОМНЕФТЬ

На прошлой неделе акционеры "Газпром нефти" одобрили дивиденды по результатам девяти месяцев текущего года в размере 5 рублей на одну обыкновенную акцию.

- **Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 29 декабря 2020 года.**
- Напомним, что в августе 2020-го года представители компании говорили о том, что компания нацелена на выплату "достойных" дивидендов по итогам первых трех кварталов года, а не "символических" полугодовых. **Тогда же появились новости о том, что гипотетический уровень дивидендов за первое полугодие близок к показателю в 2 рубля на акцию.**
- Суммарно за 2019 год Газпромнефть выплатила рекордные дивиденды в 37,96 рубля на акцию, что соответствует 180 миллиардам рублей, или 45% чистой прибыли по МСФО. Основной акционер компании - "Газпром", ему принадлежит 95,68% акций. Таким образом, **Газпром в качестве дивидендов всего за 2019 год получил 172 миллиарда рублей.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпромнефти, поскольку Газпром выполняет свои планы по переводу своих «дочек» на выплату дивидендов на уровне не менее 50% чистой прибыли по МСФО с 2020 года. Газпромнефть планирует выйти на дивиденды не менее 50% прибыли по МСФО с этого года.**
- **Целевая цена: 324,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Системы

Сегодня стало известно о том, что ПАО АФК "Система" - через АО "Система-Инвест" и ООО "Система Телеком Активы" - стала владельцем ООО "Сибирский лес" и ООО "Бэкхилл".

- С 29 декабря "Система-Инвест" владеет по 99,99% "Сибирского леса" и "Бэкхилл", оставшиеся доли в компаниях получила "Система Телеком Активы".
- Напомним, что в декабре сделку одобрила ФАС России. Тогда официальный представитель "Системы" рассказывал, что приобретение компаний рассматривается в рамках развития ее лесопромышленного бизнеса в Красноярском крае - предприятия находятся в непосредственной близости к входящему в Segezha Group АО "Лесосибирский ЛДК N1".
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Системы, поскольку лесосибирский ЛДК N1 является одним из крупнейших комплексов по переработке древесины в РФ и в Красноярском крае. Компания специализируется на производстве экспортных пиломатериалов, древесных плит и панелей. В 2019 году на предприятии было произведено 634 тыс. кубометров пиломатериалов, отгружено 578 тыс. кубометров. Приобретение активов будет способствовать созданию единого лесопромышленного кластера на Енисее.
- Целевая цена: 39,15 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги ММК

Позавчера акционеры Магнитогорского металлургического комбината (одобрили дивиденды по итогам работы за третий квартал 2020 года в размере 2,391 рубля на акцию.

- Дивидендная политика ММК предусматривает выплату дивидендов акционерам ежеквартально в объеме не менее 100% свободного денежного потока (FCF) при условии соотношения чистого долга к EBITDA менее 1,0х. При этом по итогам первого квартала текущего года дивиденды не выплачивались, по итогам второго выплаты составили 0,607 рубля на акцию.
- Кроме того, сегодня стало известно, что с ноября 2020 года в ММК идет опытно-промышленная эксплуатация информационной системы управления надежностью производственных активов на базе программного продукта GE Meridium APM, интегрированного с корпоративной информационной системой ПАО «ММК» на базе Oracle e-Business Suite V12.
- Внедрение нового программного обеспечения позволило ММК взять курс на современные стратегии управления производственными активами и сфокусировать внимание на таких ключевых компонентах как безопасность, работоспособность, экологичность и митигирование рисков отказов при обслуживании активов.
- Проект по внедрению информационной системы управления надежностью производственных активов на базе программного продукта GE Meridium APM стартовал на ММК весной 2020 года. Это стало логичным продолжением уже

проведенных мероприятий по внедрению риск-ориентированного подхода в техническом обслуживании и ремонтах.

- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг ММК, поскольку и дивидендный фактор, и изменение организационной структуры основного сервисного предприятия Группы ММК – ООО «ОСК» - связаны с сокращением затрат и увеличением FCF путем повышения управления надежностью и проведением методологического обучение специалистов.**
- **Целевая цена: 62,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Сбербанка ао – **среднесрочно**

Держать бумаги Газпромнефти – **среднесрочно**

Держать бумаги ММК – **долгосрочно**

Держать бумаги Алросы – **среднесрочно**

Долгосрочная перспектива – от 1 года

Среднесрочная перспектива – от 6 месяцев до 1 года

Краткосрочная перспектива – до 6 месяцев.

**СЛЕДУЮЩИЙ НАВИГАТОР ИНВЕСТОРА ВЫЙДЕТ В
ПОНЕДЕЛЬНИК, 11 ЯНВАРЯ 2021-ГО ГОДА!**

С НАСТУПАЮЩИМ НОВЫМ 2021-М ГОДОМ!

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.

30 декабря 2020 года