

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (01/06/20)

Летний период на мировых рынках начинается с ослабления доллара к большинству мировых валют и усилением напряженности в отношениях между США и КНР. Особенно оно стало заметно после недавних заявлений президента Трампа в отношении Китая.

Пока угрозы санкций против китайских чиновников рынок воспринял спокойно, но это до поры, до времени. Всплеск беспорядков на улицах ряда американских городов также может стать катализатором бегства в защитные активы, но пока этого не происходит. Видимо, сказываются последствия активной накачки ликвидностью денежной системы страны. Посмотрим, какую статистику даст май; вдруг майская статистика окажется заметно лучше апрельской; тогда "медведям" и говорить будет не о чем.

В РФ с сегодняшнего дня в ряде регионов, в том числе и в Москве стартует второй этап отмены карантинных ограничений: открывается непродовольственный ритейл и службы быта. Для некоторых публичных компаний это может стать хорошим триггером к росту их акций. Например, группа "М.Видео-Эльдорадо" сегодня открыла 114 магазинов в Москве и около 600 магазинов в других российских регионах на фоне отмены ограничений из-за коронавируса.

С учетом того, что многие непродовольственные ритейлеры в апреле полностью перешли на онлайн-платформу и пересмотрели работу своих магазинов, которые являются одним из ключевых элементов бизнес-модели One Retail, то думается, что и после открытия в традиционном формате большинство операций в рознице будут и дальше осуществляться онлайн и бесконтактно.

С учетом данных АКОРТ, покупатели в апреле-мае предпочли забрать в магазинах непродовольственных ритейлеров около 64% заказов, что почти в 3,5 раза больше, чем в 2019-м году. Пандемия полностью изменила привычный мир и традиционные модели бизнеса. Уходит разделение на каналы, что становится выбором покупателя.

В течение дня важной статистики не будет, кроме данных в США от Американского Института нефти по запасам. В России Московская Биржа сообщит об объемах торгов за май и Аэрофлот с Полюсом отчитаются по МСФО за I квартал.

Важным будет четверг, поскольку в еврозоне опубликуют данные по розничным продажам за апрель, а Европейский Центральный Банк проведёт заседание, по итогам которого все ждут не изменений в ставках, а комментариев к ним. Кроме того, высока вероятность проведения заседания ОПЕК+, которое должно было первоначально состояться 9-10 июня, но планируется быть перенесенным на 4 июня.

На азиатских рынках основные индексы региона уверенно растут на статистике из Китая.

По данным экономического издания Caixin, индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе Китая в мае вырос до 50,7 пункта с 49,4 пункта в апреле. Аналитики ждали роста показателя только до 49,6 пункта.

Участники торгов при этом продолжают следить за развитием торговых отношений США и КНР. Последнее выступление президента США Дональда Трампа дало рынкам некоторое облегчение.

Как сообщают СМИ, в пятницу Трамп распорядился, чтобы его администрация начала процесс отмены специального режима США в отношении Гонконга. Незначительные ответные меры успокоили инвесторов, опасавшихся за перспективы торговой сделки между странами.

Индекс Shanghai Composite рос на 1,97% — до 2908,48 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи **Shenzhen Composite** — на 2,83%, до 1837,15 пункта, гонконгский **Hang Seng Index** — на 3,22%, до 23701,82 пункта, японский индекс **Nikkei 225** — на 0,87%, до 22066,62 пункта, южнокорейский **KOSPI** — на 1,5%, до 2060,06 пункта, австралийский **S&P/ASX 200** — на 0,67%, до 5794,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Рынок нефти вечером на нервном геополитическом фоне падал на 1%, до 35,66 доллара за баррель, добавляя негатива в динамику российских акций.

В лидерах снижения были акции "Татнефти" (-5,8%), "Новатэка" (-5%), ГДР X5 (-4,6%), "Интер РАО" (-3,3%). Бумаги НЛМК (-0,75%) попали под давление на фоне новостей о том, что акционеры группы на внеочередном собрании понизили дивиденды за четвертый квартал 2019 года до 3,12 рубля на акцию. Дивиденды НЛМК за четвертый квартал 2018 года составили 5,8 рубля на акцию.

В лидерах роста были акции "Россетей" (+4,5%), "Полюса" (+2,9%), "Газпрома" (+1,6%), АФК "Система" (+1,5%).

ФСК ЕЭС

Сегодня ФСК ЕЭС обнародовала отчетность по МСФО за I квартал 2020-го года.

- **Чистая прибыль сократилась на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 19,7 млрд. рублей. Основной причиной снижения стал эффект от сделки по обмену активами с ДВЭУК.**
- Скорректированный показатель EBITDA снизился на 0,8% до 36,6 млрд. руб., поскольку **он не учитывает чистое восстановление обесценения основных средств за I квартал 2019-го года, а также выручку по технологическому присоединению, расходы на создание резерва под ожидаемые кредитные убытки и результаты выбытия активов после обмена активами с ДВЭУК.**
- Выручка компании за период при этом увеличилась на 2,1% до 58,7 млрд. руб., а операционные расходы - на 3,2% до 36 млрд.руб.
- **Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг ФСК, поскольку снижение прибыли связано с разовым эффектом выбытия активов в результате сделки по обмену активами с ДВЭУК.** Кроме того, из положительных моментов стоит отметить **рост совокупных активов** ФСК по сравнению с показателем на конец 2019 года на 11,6 млрд. руб. до 1 301,9 млрд. руб., а так же **снижение обязательств** ФСК на конец I квартала 2020-го года по сравнению с началом года сократились на 2% до 381 млрд. руб.
- **Целевая цена: 0,21115 руб. в среднесрочной перспективе.**

МОСЭНЕРГО

В четверг совет директоров Мосэнерго рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2019 года в размере 12,075 копейки на акцию.

- **Это значит, что совет директоров рекомендовал акционерам направить на выплату дивидендов почти 4,8 млрд. рублей.** Чистая прибыль Мосэнерго по МСФО в 2019 году снизилась в 2,2 раза по сравнению с 2018 годом и составила 9,599 млрд. рублей.
- **По этой причине на выплату дивидендов рекомендуется направить 50% прибыли, относящейся к акционерам,** за 2019 год по международным стандартам финансовой отчетности.
- **Реестр на получение дивидендов рекомендуется закрыть 8 июля.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мосэнерго, поскольку, несмотря на факт снижения прибыли, **компания выполнила пожелания основного акционера - Газпромэнергохолдинга, который рекомендовал всем**

дочерним компаниям уплатить дивиденды в размере 50% от чистой прибыли по МСФО.

- Целевая цена: 2,89 руб. в среднесрочной перспективе

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Ленты

Сегодня Лента запустила сервис заказа и самовывоза товаров (click&collect) из гипермаркетов. В качестве пилотного проекта сервис заработал в Выборге и Пскове.

- Суть нового сервиса заключается в том, что после авторизации клиент получает доступ к 80% ассортимента товаров, в том числе алкогольным напиткам. После оформления заказа необходимо выбрать двухчасовой интервал самовывоза товаров, оплатить заказ можно на специально выделенной кассе. Сборку товаров осуществляют сотрудники магазинов, которые прошли соответствующее обучение.
- Лента связывает с новым сервисом большие планы по развитию проекта: в будущем компания планирует внедрить значительное расширение географии сервиса вкупе с модернизацией сайта.
- Покупатели смогут оформить заказ в мобильном приложении "Лента", появятся доставка, онлайн-оплата и многое другое, что улучшит опыт клиентов и повысит их лояльность. Разработка и запуск проекта осуществлены за два месяца.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ленты в долгосрочной перспективе, поскольку в условиях роста спроса на доставку спрос на услуги интернет-магазины в партнерстве с сервисами доставки будет только расти. Кроме того, компания в 2020-м году расширила географию собственного сервиса экспресс-доставки "Ленточка". Если ранее экспресс-доставка осуществлялась из "магазинов-складов", то весной Лента подключила к сервису свои супермаркеты, а также начала тестировать экспресс-доставку из гипермаркетов.
- Это дало возможность в I квартале 2020 года увеличить онлайн-продажи Ленты более чем в два раза: на 109,5%) до 488,099 млн. рублей с 233,005 млн. рублей в I квартале 2019 года.
- Целевая цена: 184 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Сбербанка

В четверг стало известно, что накануне Сбербанк подключил всю свою сеть к Системе быстрых платежей.

- Система быстрых платежей была запущена в конце января 2019 года, поэтому теперь с ее помощью россияне могут переводить друг другу деньги по номеру телефона вне зависимости от того, в каком банке открыты счета отправителя и получателя средств, а также оплачивать товары и услуги посредством QR-кода.
- По закону, банки с универсальной лицензией должны стать участниками системы до 1 октября текущего года, а системно значимые кредитные организации должны были присоединиться еще в прошлом году. Участником СБП из крупных банков вовремя не успел стать только Сбербанк.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку подключение к системе крупнейшего банка страны всей своей сети даст хороший прирост комиссионных доходов банку с точки зрения объемов и количества операций.
- Целевая цена: 215,6 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Сбербанка ао– **краткосрочно**

Покупать бумаги Ленты - **среднесрочно**

Держать бумаги ФСК ЕЭС – **среднесрочно**

Держать бумаги Мосэнерго - **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.

1 июня 2020 года