

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (09/06/20)

Жителей московского региона можно начинать поздравлять со снятием ограничений, которые будут окончательно сняты после 23 июня. Правда, не очень пока понятно, как к этим снятиям относиться: радоваться или огорчаться, поскольку пока количество заражений в Москве до сегодняшнего дня не снижалось и вряд ли снятие ограничений сильно улучшит ситуацию. Многие участники рынка уже начали связывать резкое снятие ограничений с грядущим голосованием по поправкам в Конституцию, но здесь как раз комментировать особенно нечего, поскольку это лишь догадки.

Что касается фактов, а не догадок, то к ним можно отнести новости от Минвостокразвития РФ, которое предлагает либерализовать доступ к шельфу Арктики и Тихого океана с 2021 года путем допуска к работе на нем не только российских, но и иностранных компаний. Предлагается определить компанию-агента, которая будет работать от лица правительства в консорциуме с другими компаниями, желающими осваивать шельф, и иметь блокирующий пакет в этом консорциуме.

Эта новость действительно может многое изменить в праве разведки арктического российского шельфа, поскольку в этом случае иностранные компании, которые будут иметь государственную регистрацию юридического лица или дочерней компании иностранного юридического лица на территории РФ, входящих в состав сухопутных территорий Арктической зоны Российской Федерации или в состав Дальневосточного федерального округа, получают доступ к российскому арктическому шельфу.

Вообще, крайне важным представляется тот факт, что начинают вноситься поправки в регулирование отношений недропользования на континентальном шельфе РФ в Северном Ледовитом и Тихом океанах, которые начнут действовать с 2021 года. Освоение полезных ископаемых на участках континентального шельфа РФ в Северном Ледовитом и Тихом океанах при контроле агента правительства РФ в лице либо института развития Дальнего Востока и Арктики, либо государственной корпорации ВЭБ становится стратегическим направлением для развития региона путем привлечения иностранных инвестиций. Понятно, что агент правительства обязательно будет иметь блокирующую долю в консорциуме (не менее 25%), но в случае открытия месторождения доля агента в консорциуме может быть увеличена в зависимости от ожидаемого объема добычи.

В ситуации постоянных угроз со стороны США ввести санкции против европейских участников "Северного потока - 2" для повышения конкурентоспособности американского СПГ, ясно что может пострадать не столько российская, но и европейская энергетическая промышленность, поскольку проникновение на европейский рынок сжиженного газа из США приведет к вынужденному снижению доли европейских компаний отрасли на европейском рынке. В этом ракурсе участие европейских компаний в новом консорциуме представляется весьма вероятным.

Сейчас лицензии на российский арктический шельф могут получить лишь структуры Роснефти и Газпрома, которые в праве привлекать миноритарных частных игроков, в том числе и иностранцев. Теперь же государство сможет расширять участие частных инвесторов в инвестиционных проектах на арктическом шельфе РФ уже не только с миноритарными долями.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно растут, поскольку надежды на восстановление экономики повышают у инвесторов аппетит к риску.

Снятие карантинных ограничений во многих странах вселило в инвесторов надежду на относительно быстрое восстановление мировой экономики.

Усилия центральных банков по стабилизации рынка сработали. Участники рынка отметили, что текущее ралли обусловлено уверенностью инвесторов в том, что худшее для экономики уже позади. Тем не менее, инвесторы должны помнить о потенциальных рисках в будущем.

К потенциальным рискам относится угроза второй волны коронавируса, а также опасения по поводу возобновления торговой напряженности между США и Китаем.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,47% — до 2951,7 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,46%, до 1865,41 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 1,31% — до 25101,56 пункта. Японский индекс Nikkei 225 опускался на 0,66%, до 23028,24 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,73%, до 2168,36 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — рос на 2,37%, до 6141 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста цены в РФ оказались акции Аэрофлота (+6,6%) на фоне новостей о том, что Росавиация прорабатывает варианты возобновления международного авиасообщения. Акции ЮТэйр выросли на этом фоне на 14,3%.

Также подорожали бумаги "Русгидро" (+6,4%), расписки "Ленты" (+5,1%), акции "Магнита" (+2,7%).

В лидерах снижения были бумаги "Акрона" (-4,2%), НЛМК (-3,1%), "Мечела" (-2,2%), "Лукойла" (-1,6%).

МЕЧЕЛ АП

Сегодня председатель совета директоров Мечела Игорь Зюзин и генеральный директор компании Олег Коржов обратились к акционерам с просьбой одобрить реструктуризацию долга.

- **От лица совета директоров и правления Мечела руководители компании призвали на годовом общем собрании акционеров, которое состоится 30 июня, проголосовать за вынесенные на одобрение условия реструктуризации.**
- Напомним, что для завершения реструктуризации необходимо одобрение кредитных и обеспечительных сделок большинством голосов миноритарных акционеров. Если данные сделки не будут одобрены, реструктуризация потеряет силу.
- **Еще в 2017 году, после вступления в силу предыдущей реструктуризации задолженности с госбанками, предусматривавшей отсрочку выплат основного долга до 2020 года, руководство Мечела понимало, что с большой вероятностью по ее истечении придется снова садиться за стол переговоров,** так как с 2017-го года финансовые платежи компании составили почти 170 млрд. рублей.
- **В апреле текущего года менеджменту удалось согласовать условия 10-летней реструктуризации с крупнейшими кредиторами Мечела - держателями 88% долга, но большая финансовая нагрузка сейчас не позволяет Мечелу в достаточной мере вкладывать в производство, а снижение цен на коксующийся уголь вынудили акционеров пойти на реструктуризацию долга.**
- В рамках новых соглашений срок погашения продлен на семь лет, до 2027-го года, с возможностью пролонгации еще на три года, до 2030-го года, если компания будет соблюдать график платежей. Процентные ставки и залоги остались прежними.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мечела в случае одобрения акционерами компании, поскольку в ближайшие годы компания не сможет привлечь дополнительные средства на развитие своих проектов, но зато сможет добиться столь важной для нее реструктуризации.** Именно поэтому было принято решение продать Эльгауголь и ж/д ветку Улак-Эльга и направить все средства на погашение долга, что позволило существенно сократить сумму долга

перед банками ВТБ и ГПБ и договориться о реструктуризации на приемлемых для группы условиях.

- **Целевая цена: 84,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

МАГНИТ

Вчера стало известно о том, что акционеры "Магнита", одного из крупнейших российских ритейлеров, на годовом собрании акционеров 4 июня приняли решение о выплате дивидендов по итогам 2019 года в размере 16 миллиардов рублей, или 157 рублей на акцию.

- **Эта выплата будет второй выплатой дивидендов компанией за 2019 год. В результате общая сумма дивидендов, выплаченных за 2019 год, составит около 31 миллиарда рублей.** Напомним, что 14 февраля 2020 года Магнит уже осуществил выплату дивидендов в размере около 15 миллиардов рублей (147,19 рубля на одну акцию) за девять месяцев 2019 года.
- **В конце сентября 2018 года Магнит сообщал о том, что планирует обновить дивидендную политику, а именно: выплачивать дивиденды дважды в год - в январе и в июне.** В конце октября того же года совет директоров "Магнита" одобрил осуществление дивидендных выплат дважды в год.
- Совокупные дивиденды "Магнита" по итогам 2018 года составили 16,997 миллиарда рублей (166,78 рубля на обыкновенную акцию), промежуточные дивиденды по итогам девяти месяцев 2018 года - 14,001 миллиарда рублей (137,38 рубля на акцию). Дивидендные выплаты по итогам девяти месяцев 2019 года составили 15 миллиардов рублей (147,19 рубля на акцию).
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита, поскольку налицо рост размера дивидендов по итогам 2019-го по сравнению с 2018-м годом.** Отрадно, что текущая экономическая ситуация не повлияла на дивидендные планы компании.
- **Целевая цена: 4 122 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) держать бумаги Сургутнефтегаз ап

Сегодня Сургутнефтегаз обнародовал свои операционные результаты по итогам 2019-го года.

- **В 2019-м году прирастил запасы нефти на 64 миллиона тонн, а коэффициент восполнения добычи нефти приростом запасов составил 105,3%.**
- Во многом рост запасов стал результатом успешного выполнения компанией геолого-разведочных работ в 2019 году, что привело к открытию 23 новых залежей нефти и 2 залежей газа на ранее открытых месторождениях.
- **Добыча Сургутнефтегаза в 2019 году сохранилась примерно на уровне 2018 года и составила 60,8 миллиона тонн, а за последние 5 лет суммарный прирост запасов нефти компании за счет поисково-разведочных работ составил 383,3 миллиона, превысив накопленный объем нефтедобычи за этот же период на 25,4%.**
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сургутнефтегаза ап в долгосрочной перспективе, поскольку прирост запасов компании в обозримом**

будущем даст возможность наращивать добычу и увеличивать экспорт нефти по мере плавного восстановления спроса на нефтепродукты после пандемии.

- Целевая цена: 38,19 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Gilead Sciences

Вчера стало известно о том, что шведско-британская фармацевтическая компания AstraZeneca неофициально обратилась к Gilead в мае с целью оценить возможность приобретения компании.

- Сами компании пока не комментируют появившиеся в минувшие выходные сообщения СМИ о потенциальном поглощении, но новость выпустило агентство Bloomberg со ссылкой на осведомленные источники.
- На рынке появилась информация о том, что Gilead обсуждает вариант с консультантами, но никаких решений пока не принято и компании не ведут формальных переговоров. Сами компании пока не делали официальных заявлений.
- Gilead привлекла внимание СМИ после того, как Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США одобрило использование разработанного компанией препарата "Ремдесивир" для лечения коронавирусной инфекции.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Gilead в случае ее официального подтверждения, поскольку AstraZeneca занимается разработкой вакцины от коронавируса совместно с Оксфордским университетом. Таким образом, две компетенции в области борьбы с коронавирусом объединятся, что позволит ускорить сроки разработки препаратов для лечения новой инфекции.
- Целевая цена: 87,2\$ в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги Сургутнефтегаза ап – **среднесрочно**

Держать бумаги Магнита - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Gilead Scinces – **долгосрочно**

Держать бумаги Мечела ап - **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.

9 июня 2020 года