

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020 (13/01/20)

Первая полноценная рабочая неделя года открывается позитивным фоном: рубль продолжает укрепляться, цены на нефть не снижаются, США и Китай готовы подписать на неделе соглашение о первом раунде согласования своих торговых режимов... Разве что только золото теряет в цене по причине снижения страновых и геополитических рисков. Зато на рынке нефти установилось относительное спокойствие: министр энергетики Саудовской Аравии принц Абдель Азиз бен Сальман бен Абдель Азиз заявил сегодня утром, что Саудовская Аравия приложит все усилия для стабилизации нефтяных рынков и обеспечения устойчивых цен на нефть в условиях возросшей нестабильности на Ближнем Востоке.

Видимо, саудиты хотят донести до мира и инвесторов мысль о том, что сейчас нет более надежного и ответственного поставщика нефти, чем Саудовская Аравия, и в свете обострения напряженности в регионе королевство продолжит прилагать максимум усилий, чтобы гарантировать стабильность нефтяных рынков и устойчивость цен на нефть. Правда, в отличие от саудитов, пока далеко не все национальные нефтяные компании стран Персидского залива готовы перейти к прозрачной отчетности о масштабах своих нефтяных запасов.

Вообще, сейчас преобладает позиция на рынке о том, что геополитические события на Ближнем Востоке не нарушат поставок сырой нефти и не станут угрозой для мировой экономики. Судя по всему, возмездие за организованное США убийство иранского генерала Касема Сулеймани пока не создало угрозу перевозкам в районе Ормузского пролива, через который перевозится примерно 20% мирового предложения нефти. Надо сказать большое спасибо президенту США Дональду Трампу, который на прошлой неделе в своем обращении к нации дал понять, что США не будут наносить ответных ударов по Ирану после ракетного обстрела американских военных баз в Ираке, не повлекшего человеческих жертв. Но надо помнить, что США хоть и являются крупнейшим производителем нефти в мире, но они по-прежнему остаются и крупным импортером, нефти, закупаемой у стран ОПЕК и союзников картеля.

Видимо, Иран пока просто не хочет ввязываться в серьезный конфликт с США, что стабилизирует обстановку на нефтяных рынках, а, значит, и цена бензина для потребителей по всему миру будет оставаться относительно низкой. Сдержанный рост цен на бензин пока оказывают поддержку американским потребителям, чьи расходы обеспечивали стабильность экономического роста в США, несмотря на неопределенность в торговых отношениях и замедление в обрабатывающей промышленности.

Как только трейдерам стало ясно, что нападение не вызовет значительных перебоев в поставках, которых они опасались. Динамика прошедшей недели также напоминает об обильности мирового предложения нефти, обусловленного отчасти ростом сланцевой добычи в США.

Теперь будем ждать очередных отчетов ОПЕК и IEA, которые выйдут на этой неделе. Чтобы поддержать цены, ОПЕК+ уже увеличили масштаб существующих сокращений нефтедобычи от 1,2 до 1,68 млн. баррелей в день, поэтому если не произойдет существенной эскалации конфликта в ближайшие недели, влияние на нефтяные цены со стороны геополитики будет незначительным. Что ж, подождем...

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста оказались акции "Газпром нефти" (+3,3%), "Роснефти" (+2,9%), "Россетей" (+2%), "Русала" (+2,9%).

В лидерах снижения были бумаги "ФСК ЕЭС" (-3%), акции "Распадской" (-4,1%), "Новатэка" (-2,4%), префы "Мечела" (-3,1%).

РОСТЕЛЕКОМ

Сегодня стало известно о том, что Ростелеком закрыл сделку приобретения через свою дочернюю структуру, ООО «Центр хранения данных» 100% одного из крупнейших операторов дата-центров в стране – ООО "ДатаЛайн" (бренд DataLine).

- Совет директоров Ростелекома одобрил приобретение DataLine в конце ноября. Сумма не уточнялась, но предполагалось, что оператор в этих целях предоставит ЦХД заем на сумму не более 21 миллиарда рублей на год под 8,25% годовых.
- Кроме того, приобретение должно увеличить общую мощность коммерческих дата-центров группы Ростелеком до 11,5 тысячи стойко-мест, что обеспечит существенную долю на рынке коммерческих центров обработки данных, который по состоянию на конец 2019-го года оценивался примерно в 42 тысячи стойко-мест.
- Среди преимуществ покупки DataLine также стоит высокие темпы роста бизнеса купленной компании: среднегодовой темп роста выручки DataLine с 2015-го года составил около 22%. Кроме того, мы ожидаем усиления конкурентных позиций Ростелекома в корпоративном сегменте за счет увеличения клиентской базы, которая отличается от собственной.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку приобретение Dataline значительно усиливает конкурентные позиции компании в перспективном и растущем двухзначными темпами сегменте услуг облачных решений и создания масштабных инфраструктурно-продуктовых экосистем.
- Целевая цена: 91,15 руб. в среднесрочной перспективе.

ЯНДЕКС

Сегодня стало известно о том, что Яндекс изучает возможность выхода на рынок сотовой связи с собственным проектом виртуального оператора (MVNO).

- Планируется, что виртуальный оператор Яндекса будет работать на сети Tele2, но также в СМИ появилась информация о том, что сеть Tele2 станет базовой, но абоненты Яндекса смогут переключаться между операторами – с остальными еще идут переговоры.
- Тарифы нового оператора будут интегрированы с подпиской «Яндекс.Плюс», абоненты могут получить безлимитный доступ к музыке и кино на сервисах компании. По его словам, для дистрибуции рассматривается модель доставки сим-карт курьерами, в том числе через «Яндекс.Лавку».
- Представители Яндекса заявили, что планов по запуску MVNO у компании нет, но в СМИ появились новости о том, что Яндекс ведет переговоры с операторами связи по различным проектам, пока без конкретных договоренностей по MVNO. В Tele2 отказались от комментариев.
- Сейчас клиентская база виртуальных операторов в России активно растет: только по итогам 2019-го года ожидается рост на 40% до уровня в 10 млн. абонентов. При этом весь рынок сотовой связи увеличился менее чем на 1% абонентов. Активнее всего в 2019 году росли абонентские базы банковских операторов — «Тинькофф Мобайл» и «СберМобайл», по итогам третьего квартала они заняли 9% и 5% рынка рынка виртуальных операторов соответственно. На фоне

этого лидер рынка виртуальных операторов Yota за год снизил рыночную долю на 10 процентных пунктов до 57%.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Яндекса, поскольку запуск виртуального оператора является одним из звеньев в цепи построения собственной экосистемы Яндекса.** Поскольку компания сосредотачивается на создании контента, то услуги связи компания сможет предоставлять, заключая партнерские соглашения с ритейлерами или на онлайн-площадках без продажи физических сим-карт.
- **Целевая цена: 2730 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Татнефть ап

Сегодня акционеры Татнефти утвердили дивиденды по итогам девяти месяцев 2019 года в размере 64,47 рубля на акцию с учетом ранее выплаченных дивидендов за шесть месяцев.

- Номинал акций обеих категорий составляет 1 рубль. **Реестр на получение дивидендов закрывается 30 декабря.** По итогам первого полугодия дивиденды Татнефти по обыкновенным и привилегированным акциям составили 40,11 рубля.
- **Напомним, что по итогам 2018 года компания выплатила дивиденды в размере 84,9 рубля на одну привилегированную и обыкновенную акции, направив на дивиденды 100% чистой прибыли по РСБУ.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Татнефти ап, **поскольку ранее Татнефть несколько лет подряд выплачивала дивиденды в размере 30% чистой прибыли по РСБУ, но в январе 2018 года совет директоров компании утвердил изменения в положение о дивидендной политике,** согласно которым на выплату дивидендов будет направляться не менее 50% чистой прибыли компании по РСБУ или МСФО, в зависимости от того, какая из них больше. **Судя по всему, по итогам 2019-го года компания выплатит по привилегированным акциям дивиденды с дивидендной доходностью около 14%.**
- **Целевая цена: 770 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) держать бумаги АФК Система

В начале октября АФК «Система» сообщила об увеличении доли в Ozon с 19,3% до 21,9% в результате приобретения пакетов ряда миноритарных акционеров Ozon.

- **Таким образом, выше совокупная доля владения АФК "Система" в Ozon в результате выкупа долей миноритарных акционеров увеличилась до 38,2%.** После закрытия сделок АФК «Система» владеет 21,9% напрямую и контролирует еще 16,3% через венчурный фонд Sistema_VC.
- **Baring Vostok и АФК "Система" предоставили 10 миллиардов рублей на развитие российской онлайн-площадке Ozon.** Фонды Baring Vostok и ПАО АФК "Система" предоставили финансирование в размере 10 миллиардов рублей ведущей российской мультикатегорийной онлайн-площадке Ozon.

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг АФК Система, поскольку АФК "Система" будет поддерживать стратегию ускоренного роста и агрессивного увеличения доли рынка, объявленную компанией в 2018 году, и предоставили конвертируемый займ для ее дальнейшей реализации. Инвестиции пойдут на поддержание достигнутых темпов роста и развитие складской инфраструктуры, ИТ-платформы, маркетплейса, а также финансовых сервисов для клиентов. Сумма конвертируемого займа, предоставленного фондами Baring Vostok составляет 4,3 миллиарда рублей.
- Целевая цена: 12,5 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Накапливать бумаги АФК Системы – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Татнефти ап – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Яндекса – **среднесрочно**

Держать бумаги Ростелекома – **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.

13 января 2020 года