

Навигатор прагматичного инвестора. Осень 2019 (13/11/19)

Торги на текущей неделе пока проходят относительно спокойно, причем, даже подозрительно спокойно. Если бы не выступление Дональда Трампа в рамках экономического клуба Нью-Йорка, то спокойствие, видимо, продолжилось бы и дальше, а так налицо очередная критика ФРС, которая, по мнению президента США, продолжает удерживать слишком высокими ставки. Кроме того, было сказано и о торговой сделке с КНР в таком духе, что Китай очень хочет заключения торговой сделки, поэтому, может быть, мы встретимся с Си Цзиньпином. Больше никаких деталей по поводу отмены импортных пошлин, или встречи с главой КНР Трамп не рассказал.

Ясно, что на этом фоне индекс доллара сократил свои дневные достижения, а рубль отступил от минимальных значений дня.

Из внутренней повестки наиболее интересной новостью видится новость о том, что ВТБ выкупит голосующие акции Ростелекома в рамках допэмиссии по цене 93,21 рубля за бумагу. Федеральная антимонопольная служба во вторник удовлетворила ходатайство "Ростелекома" о консолидации 100% Tele2.

Напомним, что президент Путин в начале октября подписал указ об увеличении доли участия Ростелекома и его дочернего ООО "Мобител" в уставном капитале ООО "Т2 РТК Холдинг" до 100%. До последнего времени Ростелекому принадлежало 45% в Tele2. Согласно указу, ВТБ выкупит допэмиссию акций Ростелекома, при этом государство совместно с ВТБ и ВЭБом должно сохранить контроль над более чем 50% обыкновенных акций Ростелекома, а доля РФ должна сохраниться в размере не менее 33,2%.

Организационные перемены в «Ростелекоме», связанные с утверждением плана консолидации Tele2, вывели обыкновенные (+5,64%) и привилегированные (+5,88%) бумаги компании в лидеры дня.

Бумаги Роснефти еще будут прибавлять на ожиданиях информации о повышении дивидендов за 2019 год, а вот бумаги ГМК пока готовы больше корректироваться на новостях о приостановке запрета на экспорт никельсодержащей руды из Индонезии.

На валютном рынке рубль испытывает некоторые проблемы, но очередные аукционы ОФЗ, помогут российской валюте сильно не потерять свои позиции. Речь идет о выпуске 26229 с погашением 12 ноября 2025 года и ОФЗ-Ин выпуска 52002 с погашением 2 февраля 2028 года.

В США сильно удивляют акции Chesapeake Energy, которые рухнули почти на 20% за сутки и на 60% за неделю на фоне сомнений инвесторов в способности компании выйти из кризиса. Доходность по бондам компании уже доходит до 22%, что выше, чем по самым высокорисковым бумагам.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона демонстрируют негативную динамику в среду после заявлений президента США Дональда Трампа, которые не внесли ясности в перспективы заключения торгового соглашения с КНР, свидетельствуют данные торгов.

Трейдеры отыгрывают неоднозначные заявления Трампа, сделанные в ночь на среду. Он ожидает скорого заключения торговой сделки с Китаем, но при этом готов существенно повысить импортные пошлины на китайскую продукцию, если сделка не состоится.

Японский индекс Nikkei 225 снижался на 0,86% — до 23317,33 пункта, индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite — на 0,15%, до 2910,55 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,11%, до 1615,91 пункта. Гонконгский индекс Hang Seng Index падал на 1,76% — до 26587,81 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,94%, до 2120,83 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,64%, до 6709,6 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

В лидерах роста цены оказались акции ЮТэйра (+15,8%) после заявления главы Сбербанка Германа Грефа о том, что банк не намерен банкротить авиакомпанию и согласовал план ее финансового оздоровления.

Также выросли акции Ростелекома (+6,1% "обычка", +6,2% "префы") на фоне новостей, что совет директоров оператора связи на заседании 13 ноября рассмотрит вопросы, связанные с консолидацией 100% ООО "Т2 РТК Холдинг" (сотовый оператор, бренд Tele2). Возможно, будут подробно обсуждаться условия сделки, отметила Анна Куприянова из ITI Capital. После закрытия фондовых торгов стало известно, что ФАС РФ удовлетворила ходатайство "Ростелекома" о консолидации 100% Tele2. Также подорожали акции "Роснефти" (+1,8%), "Алросы" (+1,9%), ММК (+1,3%).

В лидерах снижения были бумаги "Норникеля" (-2,6%), "Полюса" (-1,9%), "Сургутнефтегаза" (-1,3%), "Газпрома" (-1,2%), Сбербанка (-0,7%).

ФОСАГРО

Сегодня стало известно о том, что один из ведущих мировых производителей фосфорсодержащих удобрений – группа «Фосагро» – подал в Минфин РФ проекты в рамках законопроекта для введения в РФ механизма соглашений о защите и поощрении капиталовложений.

- Фосагро давно является участником механизма соглашений о защите и поощрении капиталовложений и подает в Минфин основные производственные проекты группы. **Самым крупным из этих проектов является строительство современного завода комплексных минеральных удобрений и электростанции в Ленинградской области до 2025 года.**
- На базе существующего производства филиала АО «Апатит» в Волхове планируется строительство фактически нового завода, в результате чего Фосагро сможет увеличить производство комплексных минеральных удобрений на 700 тыс. тонн ежегодно. Инвестиции в проект со стороны Фосагро превысят \$430 млн.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Фосагро, поскольку участие в механизме соглашений о защите и поощрении капиталовложений предусматривает трехлетний мораторий на изменение ставок по налогу на прибыль, имущество и землю, а также регуляторные условия ведения бизнеса для инвестпроектов от 5 млрд. рублей.**
- **Целевая цена: 2630 руб. в среднесрочной перспективе.**

ДЕТСКИЙ МИР

Вчера совет директоров «Детского мира», крупнейшего российского ритейлера детских товаров, рекомендовал выплатить дивиденды за девять месяцев в 5,06 рубля на акцию.

- **Это значит, что в целом сумма составит 3,739 млрд. рублей. Реестр на получение дивидендов закроется 17 декабря.**
- Напомним, что, согласно дивидендной политике, рекомендуемая сумма дивидендов определяется советом директоров и **расчётно составляет минимум 50% чистой прибыли по МСФО предыдущего года, при условии обеспечения реализации инвестиционной программы ритейлера и сохранения финансовой устойчивости компании.**

- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Детского Мира, поскольку повышение дивидендной доходности дает вероятность для повышения спроса на акции компании. **Новая дивидендная доходность составит примерно 5,22%.**
- **Кроме того, компания запустила новую программу мотивации для менеджмента, поэтому заинтересованность в росте акционерной стоимости компании является ключевой.** Программа охватывает трехлетний период с даты окончания предыдущей программы (8 февраля 2020 года) по 7 февраля 2023 года. В соответствии с условиями Новой программы, в срок до 30 апреля 2024 года топ-менеджеры будут иметь право на выплаты акциями ПАО «Детский мир» и денежными средствами в совокупном размере до 4,6% от суммы прироста рыночной стоимости компании (включая выплаты дивидендов) за три года действия Новой программы.
- **Целевая цена: 114,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) 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**

Держать бумаги Фосагро – **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.

13 ноября 2019 года