Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2020 (14/04/20)

На нефтяных рынках пока нет успокоения инвесторов, поскольку мировые цены после утреннего роста перешли к ощутимому снижению на фоне сохраняющихся оценок низкого спроса на сырье в мире.

Цены уверенно вернулись в "красную зону" после того, как утром они росли на фоне прогноза управления энергетической информации Минэнерго США о снижении добычи сланцевой нефти в стране. Ясно, что пока даже оптимизм от ОПЕК+ не может перевесить страх перед перспективами мировой экономики, а следовательно, цены пока точно не будут снижаться из-за сокращения добычи, но и расти пока они не очень спешат.

Понятно, что падение спроса на нефть уже настолько велико, что даже меры ОПЕК+, направленные на сокращение добычи, не смогут поддержать цены. Нужен рост спроса на нефть, а в период пандемии ждать его пока неоткуда.

Сейчас рынок находится в том состоянии, когда разрушение спроса значительно превосходит все планы скоординированного сокращения добычи.

И опять пару слов о мерах поддержки, о которых теперь мы вынуждены писать постоянно в силу обстоятельств.

Сегодня поговорим о сегменте телекомов, где Минкомсвязь РФ подготовит дополнительные меры поддержки сферы IT в условиях распространения коронавируса.
Среди этих мер, в частности, фигурирует установление до конца 2020 года отсрочки на уплату НДФЛ, обнуление страховых взносов, предоставление работодателю права до конца года временно снижать зарплату сотрудникам не более чем на 20%, либо отпускать сотрудников по согласованию с ними в вынужденный отпуск с учетом снижения их заработной платы на 50%.

Возможно, имеет смысл выборочно снизить и ставку НДС на некоторые виды деятельности в сфере информационных технологий, которые являются наиболее востребованными в период эпидемии, а также увеличить доли авансирования тех IT-организаций, которые исполняют госконтракты.

И телекомы здесь не одиноки. Инвесторам надо понимать, что в скором времени предоставление льготных кредитов организациям на выплату зарплат, компенсацию кассовых разрывов и арендную плату, а также на завершение реализуемых проектов будет иметь отношение практически ко всей сфере услуг.

Уже очевидно, что после пандемии мы проснемся в новой реальности: реальности, где будет активно стимулироваться переход на удаленную работу, а также будет расти спрос на онлайн-услуги в любых сферах и отраслях, в том числе и для мониторинга состояния здоровья населения путем развития телемедицины.

На азиатских рынках основные индексы региона растут на фоне макроэкономических данных из КНР.

Во вторник на азиатских рынках преобладают оптимистичные настроения на фоне публикации статданных из Китая. Экспорт Китая за март упал на 6,6%, в то время как аналитики ожидали падения на 14%. Импорт сократился на 0,9% по сравнению с показателями аналогичного периода 2019 года, что также оказалось лучше прогнозов аналитиков, ожидающих падения на 9,5%.

Однако более активный рост сдерживается в преддверии начала сезона корпоративных отчетностей. В торговле не было четких драйверов для повышения цен на акции, так как инвесторы сохраняют осторожность в отношении распространения новой коронавирусной инфекции в Японии и не могут оставить в стороне опасения по поводу слабой экономики и корпоративных показателей. Некоторые покупки в поисках выгодной сделки оказали поддержку японскому рынку после падения на предыдущей сессии.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,68%, до 2801,95 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,12%, до 1726,6 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,65%, до 24457,83 пункта, японский индекс

Nikkei 225 — на 2,9%, до 19599,01 пункта, южнокорейский KOSPI — на 2,06%, до 1863,53 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,1%, до 5446,8 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах роста оказались акции Polymetal (+2%), "Полюса" (+1,1%), "Фосагро" (+0,2%).

2. В лидерах снижения были акции "Акрона" (-4,7%), "Новатэка" (-3,6%), префы "Татнефти" (-4,4%), акции "Аэрофлота" (-2,9%).

ММК

Сегодня группа "Магнитогорский металлургический комбинат" обнародовала операционные результаты по итогам первого квартала 2020 года.

- **Производство стали по сравнению с уровнем аналогичного периода предыдущего года снизилось на 2,7% до 3,022 миллиона тонн.**
- Мы склонны связывать снижение выплавки со снижением потребности в стали на фоне плановых ремонтных работ в прокатном производстве. **Выпуск чугуна за отчетный период в годовом выражении также по этой причине сократился на 1,7% до 2,355 миллиона тонн из-за более продолжительных запланированных ремонтных работ в доменном производстве.**
- Объем добычи коксующихся углей сократился на 15,4% до 1,238 миллиона тонн. Производство угольного концентрата выросло на 4,8% до 814 тысяч тонн за счет увеличения процента выхода коксующихся углей. Выпуск железорудного сырья по компании снизился на 8,2% до 658 тысяч тонн.
- **Что касается реализации товарной металлопродукции группы, то они в I квартале также снизились на 1,3% до 2,745 миллиона тонн, а реализация продукции с высокой добавленной стоимостью сократилась на 2,5% до 1,308 миллиона тонн**, из-за чего доля продукции с высокой добавленной стоимостью в общем объеме реализации снизилась до 47,7% с 48,2% в I квартале 2019-го года.
- Средняя цена реализации металлопродукции по итогам первого квартала упала на 4,5% до $591 за тонну на фоне более низких мировых цен на сталь.
- **Мы считаем данные отчетности негативными для компании,** поскольку хотя в квартальном сравнении средняя цена реализации выросла на 2,3%, но **это было связано с восстановлением мировых цен на горячекатаный прокат в четвертом квартале**, благоприятно сказавшимся на ценах внутреннего рынка в отчетном периоде, и **это не учло девальвацию рубля в конце первого квартала**.
- **Мы ожидаем дальнейшего снижения объемов продаж металлопродукции во втором квартале 2020 года на фоне уменьшения спроса из-за неблагоприятной эпидемиологической обстановки в мире и карантинных мер в РФ.**
- **Целевая цена: 35,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

АЛРОСА

Накануне Алроса обнародовала операционные результаты по итогам I квартала 2020 года.

- **Всего продажи алмазно-бриллиантовой продукции «АЛРОСА» в стоимостном выражении снизились на 10% и составили $904,2 млн**. При этом общая стоимость реализованного алмазного сырья в январе-марте составила $881,2 млн., бриллиантов – $23 млн.

- **Годом ранее продажи составили $377 млн., а выручка от продаж алмазного сырья третьим сторонам составила $148,7 млн., бриллиантов − $4,1 млн.**
- В марте Группа АЛРОСА реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму $152,8 млн. Выручка от продаж алмазного сырья третьим сторонам составила $148,7 млн., бриллиантов − $4,1 млн.
- **Стоит отметить, что именно март 2020 года был отмечен резким снижением спроса на алмазно-бриллиантовую продукцию на всех основных рынках. Ситуация неопределенности, которая наблюдалась в феврале, сменилась серьезными ограничениями и даже прекращением торговли на фоне закрытия границ и введения карантинных мер по всему миру.** Безусловно, это оказало самое негативное влияние на все звенья алмазно-бриллиантового трубопровода.
- Понятно, что ситуация на мировых рынках менялась крайне быстро: торговая сессия Алросы в марте начиналась в одних условиях, а завершалась уже в других, поэтому прямо в ходе нее компании пришлось корректировать условия продаж, делать их более гибкими.
- **Последние новости из Китая, одного из крупнейших рынков торговли бриллиантами, где эпидемиологическая ситуация постепенно нормализуется,** и меры карантина начинают смягчаться, позволяют надеяться, что это будет первый рынок, который сможет в ближайшее время встать на путь восстановления и нормализации спроса.
- **Мы считаем данные нейтральными для бумаг Алросы, поскольку после марта 2020-го года мы ожидали такого негативного влияния рыночной ситуации на показатели продаж АЛРОСы на фоне распространения коронавирусной инфекции по всему миру. Тем не менее, результаты во II квартале года мы ожидаем еще более низкими, поскольку ситуация на крупнейших мировых рынках огранки и бриллиантов - в Индии и в США соответственно пока не показывает какого-нибудь улучшения**.
- **Целевая цена: 58,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Группы ПИК

Вчера ВТБ совместно с группой компаний ПИК объявили о запуске новой программы ипотечного кредитования, по которой ставка по ипотеке в первый год обслуживания кредита составит 0,01% годовых.

- **Приобрести квартиру в кредит практически по нулевой ставке клиенты смогут на тех же условиях, что и покупатели без ипотеки: стоимость объекта недвижимости не меняется. Льготные условия будут действовать для заемщиков в течение одного года,** после чего ценовые параметры устанавливаются на уровне зафиксированной в договоре ставки в рамках стандартных ипотечных программ ВТБ.
- **Условия распространяются на все объекты ГК ПИК в регионах присутствия компании: Москва и Московская область, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Тюмень, Новороссийск, Ярославль, Калуга, Обнинск, Ростов-на-Дону.** Первоначальный взнос в рамках предложения составляет от 20% от стоимости объекта, максимально возможный срок кредита - 30 лет по программам готовое и строящееся жилье, по программе ВТБ - до 20 лет.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг группы ПИК, поскольку практически нулевая ставка в первый год обслуживания кредита позволит заемщикам ВТБ почти в 3 раза сократить платеж на этот период, что должно стимулировать спрос на новые объекты ПИК при улучшении жилищных условий.** Аудитория ипотечных покупателей по-прежнему активна, а при совершении покупки, не выходя из дома, мы ждем дальнейшего роста спроса на объекты ГК ПИК.
- **Целевая цена: 416 руб. в долгосрочной перспективе.**

б) сокращать бумаги Трансконтейнера

В пятницу совет директоров Трансконтейнера рекомендовал финальные дивиденды за 2019 год в размере 53,27 рубля на акцию.

- **Таким образом, общий объем выплат за год с учетом промежуточных составит 25% чистой прибыли по РСБУ. Напомним, что чистая прибыль компании по РСБУ в 2019 году выросла на 28,9% до 11,6 миллиарда рублей.**
- Трансконтейнер уже выплачивал дивиденды за первое полугодие 2019 года в размере 154,57 рубля на акцию на общую сумму 2,147 миллиарда рублей. **Таким образом, общая сумма дивидендов за весь 2019-й год составит 207 рублей, что предполагает дивидендную доходность в размере 2,4%.**
- Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Трансконтейнера, поскольку уровень дивдоходности не является высоким для сектора.
- **Кроме того, на спрос к акциям компании негативно может повлиять снижение рейтингов компании со стороны агентства Fitch Ratings с уровня «BB+» до «BB-».** Причина снижения рейтинга заключается в приобретении мажоритарной доли в компании со стороны ООО Управляющая компания Дело («УК Дело») и отражает мнение агентства о консолидированной кредитоспособности УК Дело.
- **Целевая цена: 8 200 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Сокращать бумаги Алросы – **среднесрочно**

Сокращать бумаги ММК – **среднесрочно**

Сокращать бумаги Трансконтейнера – **среднесрочно**

Накапливать бумаги группы ПИК **- долгосрочно**

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.

14 апреля 2020 года