

**Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (16/07/20)**

Коронавирусная история продолжает свое распространение, риски второй волны пандемии растут, но есть и ряд позитивных новостей. Среди таких, безусловно, стоит отметить новости об испытаниях базирующейся в Абу-Даби компании G42 проводит в сотрудничестве с китайской компанией Sinopharm CNBG под руководством департамента здравоохранения Абу-Даби и министерства здравоохранения.

Напомним, что в июне стало известно, что китайская CNBG будет проводить третью фазу испытаний вакцины в ОАЭ. Западные СМИ тогда указывали, что для третьей стадии испытаний требуются тысячи участников, а исследование должно вестись в стране, где вирус широко распространен, то есть в естественном окружении. Позже в китайской компании заявили, что сразу две разрабатываемые ею вакцины от коронавируса показывают успешные результаты.

СМИ отмечали, что Китай, где одобрена разработка сразу восьми прототипов вакцин от коронавируса, пока что лидирует в мире в этой сфере.

Снова на рынках стала муссироваться тема распространения на "Северный поток 2" ряда американских санкций. Вчера Госдепартамент США сообщил, что пока на данном этапе не вводит санкции, но в дальнейшем в отношении проекта газопровода "Северный поток 2" они не исключены. Это означает для компаний-участниц проекта риск получения финансовых последствий, если они не прекратят свое участие в проекте. Это не означает, что дополнительные санкции будут введены немедленно, поэтому российские проекты в сфере энергетики могут и избежать ряда ограничительных мер.

На практике объявленное в среду решение администрации США означает, что можно будет вводить санкции против физических лиц, либо инвестирующих от \$1 млн. в проект, либо предоставляющих технологии или услуги, важные для реализации российских трубопроводов.

Замораживание активов в США, отказ выдачи виз и исключение из программ по получению услуг в банковской и финансовой сферах - все это может коснуться Газпрома и многих аффилированных к "Северному потоку - 2" компаний, а также физических лиц. Эти новости будут оказывать дополнительное давление на Газпром.

**На азиатских рынках** основные площадки региона завершили торги четверга снижением, в том числе биржи Китая рухнули в пределах 5% на фоне очередного обострения отношений с США.

Пессимизм инвесторов был связан в, частности, с обострением отношений между США и Китаем. В среду США ввели визовые ограничения для сотрудников китайских технологических компаний, включая Huawei, за причастность к "нарушению прав человека". Позднее Белый дом сообщил, что США в ближайшие недели предпримут действия в отношении китайских приложений TikTok, WeChat и других.

В центре внимания инвесторов также оказалась неоднозначная статистика из Китая. С одной стороны, ВВП Китая во втором квартале 2020 года вырос на 3,2% в годовом выражении после резкого падения в первом квартале (на 6,8%). Аналитики ожидали увеличения только на 2,5%. Однако розничные продажи в стране в июне неожиданно сократились на 1,8% в годовом выражении, хотя ожидался рост на 0,3%.

Трейдерам также обратили внимание на статистику из Австралии, где безработица в июне выросла до максимума за 22 года, составив 7,4% против 7,1% месяцем ранее. В то же время показатель совпал с прогнозами аналитиков.

**Индекс Shanghai Composite снизился на 4,5% — до 3210,1 пункта, Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 5,2%, до 2144,24 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 2% — до 24970,69 пункта. Южнокорейский KOSPI опустился на 0,82%, до 2183,76 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,69%, до 6010,9 пункта. Японский индекс Nikkei 225 сократился на 0,76%, до 22770,36 пункта.**

В металлургическом секторе стоит выделить акции Южно-Уральского никелевого комбината, которые за последние четыре дня выросли почти в три раза без явных корпоративных драйверов. Капитализация компании, значительное время торговавшейся с дисконтом к стоимости чистых активов, почти сравнялась с балансовой стоимостью, что может говорить о смене взгляда инвесторов на компанию. Учитывая тот факт, что в акциях других дочерних компаний "Мечела" (владеет 80% в "Южуралникеле") также наблюдается активность, можно предположить, что такая динамика может быть связана с какими-либо слухами относительно перспектив холдинга.

По итогу торгов низколиквидные акции ЮУНК показали рост на 39,87%.

В лидерах роста были акции "Распадской" (4,03%), "Нижнекамскнефтехима" (3,76%), депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (3,36%), акции банка "Санкт-Петербург" (3,26%), ОГК-2 (3,18%), а также обыкновенные акции "Селигдара" (2,49%), депозитарные расписки Qiwi (2,4%) и акции "Яндекса" (2,33%). Значительный рост показали акции золотодобывающих компаний: акции "Полюса" (3,02%), Polymetal (2,17%), префы компании "Лензолото" выросли на 3,12%, а ее обыкновенные акции – на 9,19%,

В лидерах снижения были акции "Газпрома" (-6,09%), акции компании "Городские инновационные технологии" (-4,87%), "Русснефти" (-3,24%), "ЮТэйр" (-2,3%), "Аптечной сети 36 и 6" (-2,09%), а также акции "Русской аквакультуры" (-2,06%), "Института стволовых клеток человека" (-1,53%), ТГК-1 (-1,42%), "Русгидро" (-1,36%), "Газпром нефти" (-1,32%).

## ДЕТСКИЙ МИР

### Сегодня ритейлер Детский мир обнародовал отчетность по итогам II квартала 2020 года.

- **Была увеличена выручка на 2,9% по сравнению с показателем за апрель-июнь прошлого года до 28,8 млрд. рублей.**
- Продажи сопоставимых магазинов в РФ и Казахстане выросли на 0,8%, средний чек вырос на 13,7%, а трафик снизился на 11,3%. Сопоставимые продажи сети магазинов в России увеличились на 1,1%, средний чек вырос на 13,5%.
- **Отдельно стоит выделить влияние пандемии на развитие онлайн-сегмента, выручка от которого повысилась в 3,2 раза до 8,7 млрд. рублей. Доля онлайн-продаж в общей выручке сети в России увеличилась в 3,1 раза до 31,1%. Доля курьерской доставки онлайн-заказов поднялась на 10,8% до 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.**
- Мы позитивно оцениваем результаты второго квартала, поскольку налицо ускорения темпа роста продаж до 22,1% в июне, что показывает сохранение высокой рентабельности бизнеса. **Мы ждем дальнейшего развития онлайн-канала, поскольку этот омниканальный подход позволил удовлетворить повышенный спрос на дистанционную торговлю,** что подтверждается резким ростом онлайн-продаж, поскольку за время карантина потребительское поведение сместилось в сторону онлайн.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Детского мира, поскольку налицо мощный рост онлайн-сегмента: в I полугодии выручка онлайн-сегмента выросла в 2,7 раза до 14,1 млрд рублей, а доля онлайн-продаж в общей выручке сети "Детский мир" в России увеличилась в 2,5 раза, до 24,5%. Доля курьерской доставки онлайн-заказов - на 4,6 п.п., до 19,9%. По мере выхода из режима самоизоляции и снятия ограничений в торговле рост выручки "Детского мира" должен и дальше ускоряться.**

- Целевая цена: 124,2 руб. в среднесрочной перспективе.

НЛМК

Вчера группа НЛМК обнародовала результаты I полугодия 2020 года.

- Был снижен выпуск стали по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1%, до 8,065 миллиона тонн.
- Загрузка мощностей уменьшилась до 92% с 97% годом ранее. Объем консолидированных продаж практически не изменился, составив 8,857 миллиона тонн, в том числе реализация полуфабрикатов выросла на 11%, до 3,68 миллиона тонн, готовой продукции - снизилась на 7%, до 5,177 миллиона тонн. Продажи на экспортных рынках выросли на 6% до 3,4 миллиона тонн на фоне увеличения экспорта полуфабрикатов, на домашних рынках - упали на 6%, до 5,3 миллиона тонн, в основном, из-за снижения спроса на рынке США.
- Во втором квартале выпуск стали по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 8% до 3,855 миллиона тонн в связи с сокращением выплавки стали в сегментах «Сортовой прокат РФ» и «НЛМК США» на фоне снижения спроса из-за пандемии.
- Из позитивных моментов отчетности стоит отметить отсутствие снижения загрузки мощностей липецкой площадки НЛМК, несмотря на уменьшение общей загрузки по группе до 90% с 93% кварталом ранее. Объем консолидированных продаж на фоне снижения продаж дивизионов в США сократился всего на 3%, поскольку продажи полуфабрикатов выросли на 10%.
- Ясно, что металлопродукция дешевела во втором квартале из-за снижения спроса на нее в период пандемии: в России цены на плоский прокат без покрытий в долларовом выражении упали к предыдущему кварталу на 6-12%, на арматуру - на 8%. Экспортные котировки слябов на базисе FOB Черное море снизились на 17%, а снижение цен на плоский прокат в США составило 11-16%, в странах ЕС - 4-8%.
- Мы считаем данные отчетности нейтральными для бумаг НЛМК, поскольку снижение цен было ожидаемо из-за снижения спроса на металлопродукцию. По этой причине мы ожидаем небольшого роста выпуска железорудного сырья во II полугодии в годовом выражении (около 5-7%) до 10 млн. тонн, как и плавного роста цен на железорудное сырье на 5-7% на фоне опасений по снижению предложения из-за ограничений по коронавирусу в ряде стран и быстрых темпов выхода китайской промышленности из кризиса.
- Целевая цена: 151,2 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) держать бумаги Газпрома

Вчера стало известно о том, что Газпром в расчете дивидендов за 2020 год будет исходить из чистой прибыли за первый квартал в размере 288 миллиардов рублей с учетом корректировки на "неденежные" статьи.

- Сегодня же компания опубликовала отчет о финансовых результатах по МСФО, согласно которым в I квартале 2020 года Газпром получил убыток впервые с 2015 года, составивший 116,25 млрд. рублей против прибыли в 535,908 млрд. рублей годом ранее.

- Чистый убыток, зафиксированный по итогам первого квартала 2020 года, носит в основном "бумажный" характер, поскольку он был обусловлен значительными отрицательными курсовыми разницеми, вызванными резким снижением курса рубля в марте на фоне набравшей обороты пандемии, а также известными событиями на мировом нефтяном рынке.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпрома, поскольку корректировка на подобные "неденежные" статьи была предусмотрена в дивидендной политике компании, которая была утверждена еще в конце 2019 года. С учетом этих корректировок, сделанных, подчеркиваю, по заранее объявленным правилам, в расчете дивидендов за 2020 год будет учитываться прибыль первого квартала в размере 288 миллиардов рублей. Кроме того, итоговая величина дивидендной базы будет определяться, исходя из прибыли за весь 2020 год.
- Целевая цена: 201,15 руб. в среднесрочной перспективе.

б) накапливать бумаги Amazon

На прошлой неделе стало известно, что крупнейший в мире интернет-ритейлер Amazon.com приобрел стартап Zoox, занимающийся разработкой беспилотных автомобилей, более чем за \$1,2 млрд. Компания должна объявить о сделке сегодня.

- Amazon совместно с Zoox создаст парк беспилотных автомобилей, что позволит интернет-ритейлеру конкурировать с Waymo, лидером в отрасли, которого поддерживает Alphabet Inc. СМИ впервые сообщили о переговорах между Amazon и Zoox в мае. Тогда компании не подтвердили эту информацию.
- Напомним, что ранее Amazon приобрела доли в производителе электрогрузовиков Rivian и стартапе Aurora, занимающемся разработкой беспилотных автомобилей.
- Что касается компании Zoox, то была основана в 2014 году, в июле 2018 года стартап был оценен в \$3,2 млрд. До пандемии коронавируса компания планировала запуск пилотной программы для своего сервиса совместных поездок в текущем году.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Amazon, поскольку сделка станет вторым крупнейшим приобретением для Amazon с 2009 года, когда компания купила интернет-ритейлера обуви Zappos за \$1,2 млрд. После этого компания сможет активно конкурировать с ведущими разработчиками в сегменте развития беспилотных автоматизированных автомобилей.
- Целевая цена: 3025\$ в среднесрочной перспективе.

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги Газпрома – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Amazon - **долгосрочно**

Накапливать бумаги НЛМК – **среднесрочно**

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.*

*16 июля 2020 года*