

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (17/07/20)

После встречи накануне в среду министерского мониторингового комитета ОПЕК+ стало ясно, что российская сторона будет вынуждена нарастить добычу на 400 тыс. баррелей в сутки. В связи с этим на первый план вышел вопрос увеличения уровня добычи нефти основными компаниями отрасли в РФ.

Позиция Минэнерго РФ заключается в рекомендации нефтяникам в связи с ростом нефтедобычи в августе по сделке ОПЕК+ максимальный объем этого увеличения направить на НПЗ для увеличения производства топлива для внутреннего рынка, из-за чего экспорт нефтепродуктов и по дизельному топливу, и по бензину существенно снизился в последние месяцы.

Понятно, что в связи с ожидаемым увеличением добычи в августе 2020 года максимально возможный объем данного увеличения в РФ надо будет направить на российские нефтеперерабатывающие заводы для увеличения загрузки и большего увеличения производства автомобильного бензина во избежание создания дефицита или роста цен на нефтепродукты.

Напомним, что с августа альянс ОПЕК+ продолжит снижать добычу, но уже в меньшем объеме - на 7,7 миллиона баррелей в сутки на период до конца года, а далее на 5,8 миллиона до конца апреля 2022 года. Целевой уровень добычи нефти как для России, так и для Саудовской Аравии в мае-июле составляет 8,492 миллиона баррелей в сутки. С августа этот показатель, по условиям сделки, увеличивается на 501 тысячу баррелей в сутки - до 8,993 миллиона до конца 2020 года.

Насколько большая часть роста добычи нефти со стороны РФ в августе реально пойдет на внутренний рынок на фоне оживления спроса, пока остается вопросом.

В США продолжает бушевать коронавирус: накануне центр по контролю и профилактике заболеваний США продлил до конца сентября приостановку морских круизов в связи с распространением коронавируса.

Срок действия предыдущего постановления CDC о приостановке круизных перевозок в связи с COVID-19 должен закончиться 24 июля. В свою очередь, международная ассоциация круизных линий в июне продлила приостановку пассажирских перевозок из американских портов до 15 сентября в связи с текущей ситуацией с COVID-19 в США.

Центр сегодня объявил о продлении до 30 сентября 2020 года включительно постановления "Не совершать плавания" для круизных судов. В данном постановлении говорится о продолжении приостановки в водах американской юрисдикции пассажирских перевозок на круизных судах вместимостью от 250 пассажиров. Компаниям-операторам круизов в США точно не позавидуешь...

На азиатских рынках основные фондовые площадки региона завершили торги пятницы в основном коррекционным ростом после распродаж в течение предыдущих торгов.

В пятницу на большинстве азиатских рынков трейдеры покупали акции компаний, существенно подешевевших днем ранее. Рынки АТР в четверг закрылись в минусе на опасениях за обострение отношений между США и КНР, в том числе биржи Китая рухнули в пределах 5%.

В то же время давление на настроения инвесторов Японии оказал рост заболеваемости коронавирусом в столице страны. Как написало агентство Франс Пресс, в Токио за сутки зарегистрирован новый рекорд заболеваемости COVID-19 - 293 новых случая против 286 случаев днем ранее. Индекс Nikkei открылся ростом, но затем снизился по мере роста опасений по поводу распространения коронавируса.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,13% - до 3214,13 пункта, индекс Shenzhen Composite - на 0,69%, до 2158,94 пункта, гонконгский Hang Seng Index - на 0,5% - до 25089,17 пункта. Южнокорейский KOSPI вырос на 0,8%, до 2201,19 пункта,

австралийский S&P/ASX 200 - на 0,38%, до 6033,6 пункта. Японский индекс Nikkei 225 сократился на 0,32%, до 22696,42 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Поддержку рынку оказала умеренно позитивная статистика: ВВП КНР во втором квартале увеличился на 11,5% (в квартальном исчислении) при прогнозе роста на 9,6%, а розничные продажи в США в июне поднялись на 7,5% при ожиданиях в 5%.

В лидерах роста цены на российской площадке оказались ГДР "Эталона" (+5,2%), акции "Фармсинтеза" (+3%), ГДР X5 (+1,9%), акции ЛСР (+1,8%).

В лидерах снижения были акции "Распадской" (-2,6%), "Яндекса" (-1,9%), ММК (-1,7%), Petropavlovsk (-1,6%).

МТС

Сегодня стало известно о том, что крупнейший российский сотовый оператор МТС совместно с компаниями Motorola и Qualcomm провел тесты первого смартфона, который будет поддерживать выделенный для создания сетей 5G в России диапазон частот, в ближайшие месяцы гаджет появится в продаже.

- **Смартфон Motorola Edge+, который в ближайшие месяцы появится в продаже в салонах МТС, будет готов на аппаратном и программном уровне поддерживать работу в миллиметровом диапазоне 5G, включая полосы (24,25-24,65 ГГц), выделенные Государственной комиссией по радиочастотам (ГКРЧ) России для создания сетей общего пользования и закрытых технологических сетей 5G.**
- Стоит отметить, что Motorola Edge+ станет первым коммерческим смартфоном на процессоре Qualcomm с поддержкой mmWave спектра, выделенного для сетей 5G в России. Также смартфон сможет поддерживать и другие диапазоны, которые широко используются в Европе, Азии и США. По этой причине Motorola Edge+ станет устройством, которое можно подключить к сетям 5G по всему миру.
- **С запуском в России первых выделенных и публичных коммерческих 5G сетей в миллиметровом диапазоне пользователи смогут оценить все преимущества получения контента с гигабитными скоростями и доступа к широкому спектру сервисов, в том числе для решения самых сложных бизнес-задач, оптимизации работы предприятий и повышения их конкурентоспособности.** Напомним, что в январе 2020 года МТС провела первую в России демонстрацию работы промышленной технологической сети 5G на заводе "Камаз" в Набережных Челнах.
- Сейчас в мире все больше стран начинают работать над технологией связи 5G, которые позволит обмениваться информацией в режиме реального времени на скоростях свыше 10 гигабит в секунду - в 30 раз быстрее, чем в сетях 4G. **Но технологию 5G отличает не только высокая скорость передачи данных, но и большие емкости и сверхнадежные соединения с низкой задержкой, что позволяет, в частности, обеспечить массовое подключение устройств "интернета вещей" для самых разнообразных задач.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС, **поскольку выход в стандарт 5G для розничного пользователя будет означать новые ниши рынка для компании: "интернет вещей", "умный город", "умное производство", "умный дом" и транспорт.** Промышленная автоматизация, беспилотный транспорт, дистанционная медицина, виртуальная и дополненная реальность - вот новые направления развития для МТС.
- **Целевая цена: 356,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

ДЕТСКИЙ МИР

Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги ВТБ

Сегодня группа ВТБ объявила о начале реализации проекта по созданию и внедрению роботов в процессы сопровождения клиентских операций.

- **К 2021 году планируется запустить в эксплуатацию 60 цифровых помощников, к концу 2022 года - 250 роботов.**
- Предполагается, что этот проект позволит сократить количество рутинных операций, в том числе, по обработке документов и вводу данных, а также снизить стоимость процессов соответствующих этапов в три-четыре раза и ускорить их.
- **Сотрудники банка сами будут выбирать, какие процессы можно и нужно роботизировать, и затем внедрять в работу цифровых помощников. Внедрение робота будет занимать около двух-трех месяцев. Сейчас свыше 15 сотрудников банка проходят обучение.**

- В период пандемии ВТБ за три недели внедрил робота для обработки и проверки данных по заявкам на получение льготных кредитов под 2% годовых предприятиям малого и среднего бизнеса в рамках программы господдержки занятости. Робот позволил сократить время обработки заявок почти в пять раз, он обрабатывает до 1,5 тыс. заявок в день.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ВТБ, поскольку роботизация -уже давно стала важной частью стратегии цифровой трансформации ВТБ. Фабрика роботов в операционной функции позволит увеличить скорость процессов, в том числе, например, работы с кредитными заявками. Правда, существует риск столкновения робота с проблемой в нестандартной ситуации, но использование нейронных обучающихся сетей должно снизить риск появления подобных ситуаций в будущем.
- Целевая цена: 0,041515 руб. в среднесрочной перспективе.

б) 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.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Газпрома – **долгосрочно**

Держать бумаги ВТБ- **долгосрочно**

Накапливать бумаги МТС – **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.

17 июля 2020 года