

Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2020 (19/05/20)

Очередная весточка позитива на рынки: кроме истории с плавным снижением предложения нефти и ростом спроса на неё из-за начала процесса смягчения ограничений теперь инвесторов волнуют новости о вакцине от коронавирусной инфекции COVID-19.

И ряд американских компаний накануне, и азиатские рынки сегодня утром активно растут как раз на фоне новостей о прогрессе в разработке вакцины американской биотехнологической компанией Moderna, которая объявила, что начальный этап испытания вакцины против коронавируса нового типа на людях дал положительные результаты.

Правда, сразу стоит сказать о том, что в ходе первой фазы клинических исследований, в которых участвуют 45 человек, вакцина mRNA-1273 показала себя как в целом безопасная и хорошо переносимая. Но надо понимать, что 45 человек в масштабах количества заразившихся инфекцией людей в целом в мире является скорее погрешностью, нежели какой-либо ценной выборкой. Необходимо активно проводить дальнейшие испытания, чтобы оценить эффективность новой вакцины.

Хотя рынок слухами полнится, поэтому инвесторам нужен любой оптимизм по поводу открытия экономик и испытаний вакцины от коронавируса, дабы начать активные покупки акций. Хорошо, что еще цены на нефть вкупе с ослаблением доллара помогают рынку.

В Азии инвесторы особенно воодушевились на тему вакцины, поскольку для этого региона надежды инвесторов на то, что постепенное снятие ограничений, введенных в связи с пандемией коронавируса, будет стимулировать рост мировой экономики, являются основным триггером для рынка.

И ведь в Азии есть причины для столь активных надежд: объем промышленного производства в Японии в марте сократился на 3,7% по сравнению с предыдущим месяцем, показав самый существенный спад с октября прошлого года. Промышленно производство в марте относительно того же месяца 2019 года сократилось на 5,2% после падения на 5,7% в предыдущий месяц. Таким образом, показатель снижался шестой месяц подряд. Ясно, что в таких условиях любой среднесрочный позитив будет восприниматься однозначно в качестве повода для покупок.

По всему миру рынки активно отыгрывали заявление главы ФРС США о начале восстановления экономики США во втором полугодии, но говорить о том, что такой повод для роста является устойчивым, точно не стоит. Если инвесторы срочно не получают новую порцию позитивной информации, то начнут активно фиксировать прибыль, что может снова отправить рынки вниз.

Спрос на нефть в Китае практически вернулся к уровням, отмечавшимся до того, как власти страны ввели общенациональный карантин для предотвращения распространения коронавирусной инфекции COVID-19. Китай является вторым по величине в мире потребителем нефти, уступая только США, и быстрое восстановление спроса в этой стране находит отражение в ценах на нефть.

Из корпоративных событий на вторник запланировано заседание совета директоров Сургутнефтегаза, в повестку которого входит вопрос о размере дивидендов по итогам 2019 года.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона растут на оптимизме вокруг возможного появления вакцины от COVID-19.

Участники торгов с оптимизмом встретили новости биотехнологической компании Moderna о том, что созданная вакцина от коронавируса показала хорошие результаты при клинических испытаниях.

Сообщения о том, что Moderna провела многообещающие исследования в отношении вакцины, несомненно, стали самым большим стимулом для рынков, учитывая тот факт, что продолжающиеся последствия пандемии коронавируса остаются

единственной самой большой проблемой, сдерживающей рынок от восстановления. Инвесторы в Азии надеются, что вакцина от COVID-19 поможет успокоить людей и бизнес по мере открытия экономик. Экономике в Азии постепенно открываются, хотя многие по-прежнему опасаются еще одного всплеска заболеваемости.

Индекс Shanghai Composite рос на 0,53% — до 2890,56 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,71%, до 1813,6 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 1,79%, до 24363,57 пункта, японский индекс Nikkei 225 — на 1,93%, до 20519,39 пункта, южнокорейский KOSPI — на 2,09%, до 1977,6 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,87%, до 5562,6 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Рынок нефти вырос в течение дня и вечером прибавлял 8,6%, до 35,28 доллара за баррель. Инвесторы оценивают возможность восстановления спроса на нефть по мере ослабления введенных ранее карантинных ограничений в разных странах мира в связи с коронавирусом. Ожидания восстановления спроса также поддерживает снижение объемов добычи нефти странами ОПЕК+ в рамках достигнутой в апреле договоренности, а также прекращение роста запасов в США.

В лидерах роста оказались акции "Роснефти" (+7,1%), "Татнефти" (+6,8%), "Новатэка" (+5,1%), "Газпрома" (+4,7%). Бумагам "Лукойла" (+6,1%), кроме дорогой нефти, помогли новости о рекомендациях совета директоров нефтяной компании выплатить финальные дивиденды по итогам прошлого года в размере 350 рублей на обыкновенную акцию (суммарно за год — 542 рубля на одну акцию).

В лидерах снижения оказались акции "М.Видео" (-1,2%), "Акрона" (-0,8%), "Фосагро" (-0,8%), "Полюса" (-0,4%).

РОСТЕЛЕКОМ

Сегодня Ростелеком обнародовал отчетность по МСФО по итогам I квартала 2020-го года.

- Выручка в отчетном периоде выросла на 10% до 121,6 млрд. рублей.
- Важно отметить, что консолидированные финансовые данные за 2019 год были пересмотрены, и в них были включены показатели Tele2, который был приобретен в середине марта, причем таким образом, как если бы приобретение Tele2 было завершено 1 января 2019 года.
- Итак, по итогам первого квартала 2020 года показатель OIBDA вырос на 12% до 47,082 миллиарда рублей. Рентабельность по OIBDA увеличилась до 38,7% с 38%. Чистая прибыль выросла на 1% до 7,712 миллиарда рублей. Операционная прибыль выросла на 13% до 18,947 млрд. рублей. Капитальные вложения (без учета госпрограмм) снизились на 15% по сравнению с первым кварталом 2019 года до 21,997 млрд. рублей.
- Доходы от мобильной связи выросли на 16% до 40,963 миллиарда рублей, от фиксированного интернета - всего на 5% до 21,993 миллиарда рублей, от услуг телевидения - на 2% до 9,489 миллиарда рублей, тогда как основной рост показали цифровые сервисы. Они показали рост доходов в 1,6 раза до 12,52 миллиарда рублей. Единственным сегментом, который показал снижение доходов, стала фиксированная телефония, которая показала снижение на 10% до 14,189 миллиарда рублей.
- Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Ростелекома, поскольку в условиях снижения экономической активности по ряду направлений наблюдается прогнозируемый рост востребованности цифровых сервисов и запросов на цифровизацию инфраструктуры крупных компаний, а

также на внедрение цифровых решений для дистанционной работы и учебы как со стороны компаний, так и государства, что откроет дополнительные возможности и точки роста для компании.

- Целевая цена: 92,15 руб. в среднесрочной перспективе.

АФК СИСТЕМА

Вчера совет директоров АФК "Система" рекомендовал направить на выплату дивидендов за 2019 год 0,13 руб. на обыкновенную акцию (2,6 руб. на одну GDR).

- Общая сумма, которая будет направлена на выплату дивидендов, может составить 1,25 млрд. руб.
- Годовое собрание акционеров, на котором будут утверждаться дивиденды, пройдет 27 июня в заочной форме, дата закрытия реестра для участия - 2 июня. Дата закрытия реестра на получение дивидендов - 16 июля.
- Напомним, что текущая дивидендная политика "Системы" была принята в апреле 2017 года, и она предполагает дивиденды в размере не менее 1,19 руб. на акцию. Ранее компания отклонилась от нее после увеличения долговой нагрузки, возникшей с выплатой 100 млрд. руб. Роснефти в рамках заключения мирового соглашения с нефтяной компанией в конце 2017 года. Сейчас компания работает над снижением долга, за 2018 год выплаты составили 0,11 руб. на акцию (2,2 руб. на GDR), всего - 1,06 млрд. рублей, по итогам 2017 года акционеры также получили дивиденды в размере 0,11 руб. на акцию.
- Летом 2019 года менеджмент компании провел встречу с акционерами, на которой озвучил планы по дивидендной политике, на которой компания изучала три потенциальных сценария: либо возвращение к действующей дивидендной политике, либо незначительная ее корректировка, либо представление новой.
- Мы считаем сам факт выплаты дивидендов Системой в текущих условиях позитивным для бумаг компании, поскольку это говорит о том, что компания имеет все шансы анонсировать представление в скором времени обновленных условий дивидендной политики, которые уже находятся на стадии доработки документов.
- Целевая цена: 17,4 руб. в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Магнита

Сегодня ритейлер Магнит сообщил о том, что оснастил все свои 38 распределительных центров системой удаленного мониторинга температурного режима и внедрил датчики сканирования продукции по пути в магазины. Эта мера позволит контролировать свежесть товаров онлайн и повысить уровень качества поставок.

- Компания ожидает, что снижение потерь при соблюдении остальных необходимых показателей может составить до 10%, а также увеличится "срок жизни" товаров.
- В ассортименте розничной сети доля продукции, требующей поддержания определенного температурного режима, составляет около 40%: это овощи, фрукты, мясные, молочные товары и другие. В настоящее время уровень соблюдения температурных показателей в логистических комплексах составляет 96%, на собственном транспорте - 95%. Магнит намерен довести эти цифры до 100%.
- В распределительных центрах (РЦ) непосредственно в камерах хранения и в зоне загрузки товаров в машины установлены температурные датчики. Они непрерывно сканируют температуру хранения и в случае отклонений в режиме онлайн передают данные на электронную почту и мобильный телефон ответственным сотрудникам. Новым оборудованием также оснащены рефрижераторы собственных автомобилей компании. После загрузки товаров в фуры в таре с продукцией также устанавливаются дополнительные датчики.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Магнита, поскольку система удаленного контроля температурного режима будет синхронизирована с другими проектами, которые сейчас внедряются в компании, - управление складом, транспортом и другими. Это позволит максимально отвечать клиентским вызовам и создавать лучшее предложение для покупателей.
- Целевая цена: 3 720 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Сургутнефтегаза ап

Вчера стало известно, что совет директоров Сургутнефтегаза 19 мая даст рекомендацию о размере дивидендов за 2019 год.

- Напомним, что чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ за 2019 год составила 105,5 млрд. рублей, что почти в 8 раз ниже показателя 2018 года.
- Размер прибыли позволяет ожидать дивиденды за 2019 год в размере 97 копеек на привилегированную акцию, что значительно ниже, чем ожидал рынок: около 1,16 рубля в среднем (в интервале от 0,81 до 1,83 рубля). На обыкновенные акции рынок ждет от компании выплат в размере 66 копеек на акцию.
- Важно, что компания рассчитывает дивиденды на привилегированные акции из чистой прибыли по РСБУ: общая сумма дивидендов на эти акции составляет 10% от чистой прибыли компании по РСБУ, разделенной на 25% от уставного капитала. Эту норму устава компания верно выполняла много лет, в том числе, когда в предыдущие \ годы ослабления рубля ей приходилось платить огромные дивиденды на привилегированные акции. Дивиденды на них не должны быть меньше дивидендов на обыкновенные акции, в противном случае

привилегированные акции становятся голосующими. Компания не использовала никаких возможностей, чтобы снизить обязательства по дивидендам.

- Дивиденды Сургутнефтегаза за 2018 год в размере 0,65 руб. на обыкновенную акцию и 7,62 рубля на привилегированную акцию были близки к уровню рекорда на фоне 5-ти кратного роста чистой прибыли в 2018 году. Рекордные дивиденды компания заплатила по итогам 2014 года - 8,21 руб. на привилегированную акцию.
- Мы считаем данную новость краткосрочно негативной для бумаг Сургутнефтегаза, поскольку снижение размера дивиденда было ожидаемо в условиях большой валютной "подушки" ликвидности компании, которая после переоценки может существенно снизить прибыль компании из-за роста курса рубля в 2019-м годом. Текущий год, наоборот, должен стать высокодивидендным для акционеров компании.
- Целевая цена: 39,15 руб. в среднесрочной перспективе.

Рекомендации:

Держать бумаги Сургутнефтегаза ап – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Держать бумаги Ростелекома ао – **долгосрочно**

Держать бумаги Системы - **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.

19 мая 2020 года