

Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020 (20/01/20)

Неделя стартует с позитивных новостей из США, а, в частности, от госсекретаря США Майк Помпео, который сообщил о том, что надеется на то, что нефтяные объекты в Ливии будут разблокированы после Берлинской конференции по урегулированию в этой стране.

Ясно, что США видят в Ливии важный энергетический потенциал, поэтому все случаи, когда перекрывалась нефть, идущая за границу, не должны повторяться. Именно по этой причине на конференции в Берлине вопрос достижения прогресса в отношении полномасштабного прекращения огня остается ключевым.

Напомним, что ливийские племена и местные общественные организации на востоке Ливии призвали к закрытию нефтяных терминалов в знак протеста против действий правительства национального согласия в Триполи. Берлинская конференция прошла после межливийских переговоров в Москве с участием представителей РФ и Турции. Хафтар тогда покинул Москву, не подписав соглашение о перемирии с триполийским правительством Сарраджа. Делегация из Триполи подписала соглашение, после чего отправилась в Стамбул.

После свержения и убийства ливийского лидера Муаммара Каддафи в 2011 году Ливия фактически перестала функционировать как единое государство. Сейчас в стране царит двоевластие. На востоке заседает избранный народом парламент, а на западе, в столице Триполи, правит сформированное при поддержке ООН и Евросоюза Правительство национального согласия. Власти восточной части страны действуют независимо от Триполи и сотрудничают с Ливийской национальной армией маршала Хафтара.

Командующий Ливийской национальной армией Халифа Хафтар и премьер-министр правительства национального согласия Файез Саррадж в контактах с канцлером ФРГ Ангелой Меркель выразили готовность решить проблему нефтяной отрасли страны, причем обе стороны пояснили, что в целом готовы найти решение, но пока этот вопрос остается на столе переговоров и будет обсуждаться в грядущие дни и недели.

Любопытны новости от Газпрома, согласно которым совет директоров компании принял решение, согласно которому компания будет ежеквартально предоставлять Минэкономразвития, Банку России, Минфину и Росимуществу отчет о ее показателях долговой нагрузки. В частности, компания должна будет отчитываться об отношении долга к прибыли до вычета налоговых и процентных платежей и амортизации.

Кроме того, в отчете должна содержаться информация об отношении валютного долга компании на отчетную дату к ее валютной выручке за годовой период с окончанием в отчетную дату, а также указан показатель достаточности валютной ликвидности компании. Обеспечить ежеквартальное предоставление отчета, согласно решению совета директоров, должен будет председатель правления "Газпрома" Алексей Миллер.

На азиатских рынках площадки региона закрылись в понедельник преимущественно положительной динамикой вслед за пятничным подъемом на американских рынках.

Трейдера обратили внимание на то, что ведущие американские фондовые индексы завершили торги в пятницу ростом, достигнув очередных исторических максимумов на внутренних статистических данных.

Кроме того, положительным фактором для рынков остается ситуация в торговых отношениях между США и Китаем. На минувшей неделе страны подписали первый пакет документов в рамках торгового соглашения. Пекин согласился в ближайшие два года увеличить закупки ряда американских товаров и услуг на 200 миллиардов долларов. США рассчитывают привести дисбаланс в торговле с КНР, который насчитывал сотни миллиардов долларов, к "честному" знаменателю. Кроме того, Китай пообещал повысить защиту в области авторских прав, расширить доступ на свой рынок.

Учитывая, что в прошлом году люди говорили о возможности срыва торговых переговоров, мы очень рады, что сделка подписана.

Индекс Shanghai Composite вырос на 0,66%, до 3095,79 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,31%, до 1829,95 пункта, гонконгский индекс Hang Seng Index опустился на 0,9%, до 28795,91 пункта. Японский индекс Nikkei 225 увеличился на 0,18%, до 24083,51 пункта, что стало самым высоким уровнем закрытия с октября 2018 года. Южнокорейский KOSPI вырос на 0,54%, до 2262,64 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,22%, до 7079,5 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Инвесторы отыгрывали позитивные данные рынка новостроек в США и надежды на удачный исход торговых американо-европейских переговоров. Еврокомиссар по торговле Фил Хоган заявил, что переговоры с торговым представителем США Робертом Лайтхайзером в Вашингтоне прошли хорошо.

В лидерах роста оказались акции "Детского мира" (+7,4%), ММК (+4,4%), "Алросы" (+3,2%), "Норникеля" (+3%).

В лидерах снижения были акции "Распадской" (-0,9%), "Акрона" (-0,9%), "Юнипро" (-1,5%), "Новатэка" (-0,7%).

АКРОН

Сегодня стало известно о том, что группа «Акрон» в 2019 году отгрузила в Аргентину более 100 тысяч тонн жидких удобрений, компания в ближайшее время рассчитывает занять до 20% рынке жидких удобрений страны.

- **Акрон отгрузил в Аргентину в 2019 году свыше 100 тысяч тонн жидких удобрений, основную часть которых составила карбамида-аммиачная смесь.** Это высокоэффективное удобрение широко используются местными фермерами для выращивания кукурузы и пшеницы.
- **Акрон указывает, что группа для осуществления прямых поставок на аргентинский рынок создала собственную дистрибьюторскую компанию Acron Argentina S.R.L.** Помимо этого, группа арендовала складские емкости общим объемом около 50 тысяч тонн в портах Сан Мартин и Зарате.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Акрона и рассчитываем, что в ближайшее время доля компании в Аргентине составит до 20% рынка жидких удобрений страны.** В следующем году компания планирует приступить к дистрибуции в Аргентине сухих удобрений.
- **Целевая цена: 4920 руб. в среднесрочной перспективе.**

РОСТЕЛЕКОМ

На прошлой неделе стало известно о том, что Ростелеком закрыл сделку приобретения через свою дочернюю структуру, ООО «Центр хранения данных» 100% одного из крупнейших операторов дата-центров в стране – ООО "ДатаЛайн" (бренд DataLine).

- **Совет директоров Ростелекома одобрил приобретение DataLine в конце ноября. Сумма не уточнялась, но предполагалось, что оператор в этих целях предоставит ЦХД заем на сумму не более 21 миллиарда рублей на год под 8,25% годовых.**

- Кроме того, приобретение должно увеличить общую мощность коммерческих дата-центров группы Ростелеком до 11,5 тысячи стойко-мест, что обеспечит существенную долю на рынке коммерческих центров обработки данных, который по состоянию на конец 2019-го года оценивался примерно в 42 тысячи стойко-мест.
- **Среди преимуществ покупки DataLine также стоит высокие темпы роста бизнеса купленной компании: среднегодовой темп роста выручки DataLine с 2015-го года составил около 22%.** Кроме того, мы ожидаем усиления конкурентных позиций Ростелекома в корпоративном сегменте за счет увеличения клиентской базы, которая отличается от собственной.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку **приобретение Dataline значительно усиливает конкурентные позиции компании в перспективном и растущем двухзначными темпами сегменте услуг облачных решений и создания масштабных инфраструктурно-продуктовых экосистем.**
- **Целевая цена: 91,15 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) держать бумаги Татнефть ап

Сегодня акционеры Татнефти утвердили дивиденды по итогам девяти месяцев 2019 года в размере 64,47 рубля на акцию с учетом ранее выплаченных дивидендов за шесть месяцев.

- Номинал акций обеих категорий составляет 1 рубль. **Реестр на получение дивидендов закрывается 30 декабря.** По итогам первого полугодия дивиденды Татнефти по обыкновенным и привилегированным акциям составили 40,11 рубля.
- **Напомним, что по итогам 2018 года компания выплатила дивиденды в размере 84,9 рубля на одну привилегированную и обыкновенную акции, направив на дивиденды 100% чистой прибыли по РСБУ.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Татнефти ап, **поскольку ранее Татнефть несколько лет подряд выплачивала дивиденды в размере 30% чистой прибыли по РСБУ, но в январе 2018 года совет директоров компании утвердил изменения в положение о дивидендной политике,** согласно которым на выплату дивидендов будет направляться не менее 50% чистой прибыли компании по РСБУ или МСФО, в зависимости от того, какая из них больше. **Судя по всему, по итогам 2019-го года компания выплатит по привилегированным акциям дивиденды с дивидендной доходностью около 14%.**
- **Целевая цена: 770 руб. в среднесрочной перспективе.**

б) 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**

Накапливать бумаги Татнефти ап – **среднесрочно**

Накапливать бумаги Акрон – **среднесрочно**

Держать бумаги Ростелекома – **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.

20 января 2020 года