

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

Любопытная новость поступила накануне с новостных лент в отношении взаимодействий ЦБ Венесуэлы и Банка Англии по поводу золота. Накануне Центральный банк Венесуэлы подал иск в лондонский суд против Банка Англии, чтобы добиться возвращения хранящихся в нем слитков золота на 930 миллионов евро (более \$1 млрд.), необходимых властям страны для борьбы с коронавирусом. В весовом эквиваленте это соответствует примерно 75-80 тоннам золота. Венесуэла планировала средства от продажи слитков направить на закупку медицинского оборудования, лекарств и продуктов питания в рамках чрезвычайной ситуации с пандемией COVID-19 в стране.

Напомним, что ранее Банк Англии уже отказал Венесуэле в выдаче \$1,2 млрд. слитками золота, но тогда было принято решение не выдавать золото, особенно после того, как высокопоставленные американские чиновники, в том числе госсекретарь США Майк Помпео и советник президента США по национальной безопасности Джон Болтон, оказали давление на коллег в Великобритании, чтобы те не разрешали выдать Венесуэле золотые слитки.

После этого, в апреле Венесуэла предпринимала еще одну попытку добиться того, чтобы Банк Англии ответил на запрос о продаже части венесуэльских слитков для передачи полученных средств в фонды Программы развития ООН, которые помогут стране в борьбе с коронавирусом, но ответа не получила.

Теперь давайте зададимся вопросом: были ли случаи в формате мировой истории, когда активы в формате золотых слитков возвращались на свою историческую родину? Боюсь, что ответить утвердительно на такие вопросы будет сложно, потому что страна-держатель понимает, что, вернув активы на историческую родину, назад она, скорее всего, эти слитки не получит.

Нельзя не отметить и очевидное влияние пандемии, которое скоро отразится на жизни каждого инвестора: в Минкомсвязи России разработан законопроект о получении всех уведомлений и документов от государственных органов и служб в электронном формате через Единый портал госуслуг или его мобильное приложение.

Перевод уведомлений в электронный вид позволит избежать ситуаций, когда государство приняло в отношении граждан важные решения, а уведомления по какой-то причине получены не были. При этом у граждан и организаций останется право отказаться от получения уведомлений в электронной форме и получать их посредством традиционных бумажных писем.

По данным Минкомсвязи России, в 2019 году госорганы направили гражданам почти 600 млн. уведомлений о штрафах, пени и прочих уведомлениях. Бюджету страны такой объем обходится в 22 млрд. рублей в год.

Остается неотвеченным один вопрос: как обеспечить технологическую безопасность работы подобных сервисов? Если меняется образ жизни инвестора, то должен меняться и технологический уровень безопасности взаимоотношений между инвестором и государством.

**На азиатских рынках** основные индексы региона показывают смешанную динамику, инвесторы оценивают решение Народного банка Китая по ставке.

Народный банк Китая в среду оставил неизменной основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (LPR, loan prime rate) на уровне 3,85%. Неизменной с прошлого месяца осталась и пятилетняя ставка LPR — на уровне 4,65%, оправдав прогнозы экспертов.

Трейдерам в Азии также обратили внимание на итоги торгов американских бирж во вторник. Фондовые индексы США закрылись снижением на 0,5-1,5%. На этом фоне участники рынка колеблются между надеждами на восстановление экономики и постепенным открытием стран, и опасениями по поводу экономического спада, вызванного пандемией.

Инвесторы надеются, что экономика и корпоративные прибыли начнут восстанавливаться после пандемии, поскольку страны по всему миру постепенно открываются. Тем не менее, по-прежнему существует обеспокоенность по поводу того, что ослабление карантина и возобновление деятельности предприятий могут привести к еще одному всплеску заражений.

Индекс Shanghai Composite снижался на 0,45% — до 2885,54 пункта, индекс Shenzhen Composite — на 0,65%, до 1811,77 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,1%, до 24364,49 пункта. Японский индекс Nikkei 225 тем временем рос на 1,06% — до 20650,27 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,35%, до 1987,54 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,48%, до 5586 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

**Нефть вечером** потеряла до \$34,40 за баррель сорта Brent. Коррекционное снижение цен на энергоресурсы произошло после их непрерывного роста с 14 мая, превысившего 22% за несколько дней.

Американский рынок вечером менялся разнонаправленно в пределах 0,5%. трейдеры ожидают выступления главы Федрезерва Джерома Пауэлла позднее в ходе торгов. Инвесторы надеются получить от главы Центробанка некоторые сигналы о состоянии экономики страны и перспективах ее развития.

**В лидерах роста** в РФ оказались акции "РусГидро" (+2,7%), "Акрона" (+2,7%), "Норникеля" (+2,1%), "Лукойла" (+2%).

**В лидерах снижения** были акции "ЛСР" (-1,5%), "Мосэнерго" (-1,4%), "Сургутнефтегаза" (-1,4%), "Мосбиржи" (-1,3%).

## СЕВЕРСТАЛЬ

**Сегодня стало известно о том, что Северсталь планирует ввести в эксплуатацию третий шаропрокатный стан на Череповецком металлургическом комбинате в четвертом квартале 2020 года.**

- **В настоящее время Северсталь уже завершила работы по фундаментам весовой группы и печей низкотемпературного отпуска.** Предварительно группа строительного контроля дирекции по инвестициям и авторского надзора "Северсталь-Проекта" проверила качества армирования и устройство опалубки указанных узлов будущего шаропрокатного стана.
- Сейчас завершаются фундаментные работы нагревательной печи, а также начата подготовка фундаментов самого глубокого участка - ямы окалины. Общий объем инвестиций оценивается порядка 850 миллионов рублей.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Северстали, поскольку компания запускает данный проект по причине того, что видит высокий спрос на строительном и горно-обогатительном рынках на стальные мелющие шары в диаметре 60 - 100 миллиметров.** Новый агрегат позволит компании закрыть эту потребность.
- Дело в том, что стальные мелющие шары используют для измельчения руды в шаровых мельницах.
- **В данный момент примерно треть продукции с двух шаропрокатных станов отправляется ресурсным предприятиям группы, а также экспортируется в Европу и Африку.**
- **Целевая цена: 890,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

РОСТЕЛЕКОМ

Вчера 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.

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

**а) накапливать бумаги Facebook**

**Сегодня Facebook сообщил о том, что запустит новую функцию для онлайн-магазинов в социальных сетях Facebook и Instagram.**

- Facebook и раньше предоставляла возможность загрузки каталогов в соцсетях, но теперь ритейлерам будет достаточно загрузить каталог один раз, чтобы он стал доступен в нескольких приложениях.
- **Запуск новых услуг должен увеличить конверсию и рост продаж малого бизнеса компании,** поскольку Facebook планирует сделать функцию доступной и на других платформах, включая Messenger и WhatsApp, что позволит ритейлерам получить доступ к примерно 3 млрд. пользователей.
- **Понятно, что не все ритейлеры смогут продавать товары напрямую в соцсетях. Такую возможность будут иметь только те компании, которые используют функцию оформления заказа Checkout. Компания берет комиссию с продаж, осуществленных таким способом.**
- Сегодня Facebook наращивает усилия по поддержке малых ритейлеров в условиях пандемии, поскольку подавляющее большинство рекламодателей Facebook являются малыми предприятиями. С начала пандемии Facebook анонсировала программу поддержки малого бизнеса объемом \$100 млн.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Facebook, поскольку новый сервис в долгосрочной перспективе позволит компании увеличить рекламные доходы, так как бизнес-модель компании основана на рекламе.** Вместо того, чтобы брать с компаний плату за пользование функцией торговли, Facebook будет стимулировать больше тратить на рекламу.
- **Целевая цена: 247,2\$ в среднесрочной перспективе.**

**б) накапливать бумаги Магнита**

**Вчера 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.

**Рекомендации:**

Держать бумаги Северстали – **долгосрочно**

Накапливать бумаги Магнита – **среднесрочно**

Держать бумаги Ростелекома ао – **долгосрочно**

Держать бумаги Facebook - **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 мая 2020 года*