

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

Неделя стартует спокойным стартом торгов на фоне продолжения дивидендного сезона и сезона отчетностей, поэтому надеяться на большой рост не стоит; все-таки дивидендные отсечки дают о себе знать.

Основные рынки в Азии завершили торги без единой динамики на фоне неопределенности вокруг саммита ЕС, при этом рынки Китая выросли на 2-3% на внутренних новостях.

Ясно, что все сегодня активно следят за новостями из Европы, где затянулся саммит ЕС, на котором лидеры пытались договориться о создании антикризисного фонда для восстановления экономики и о формировании многолетнего бюджета. Встреча стартовала в пятницу, шла все выходные и возобновится сегодня днем. Приверженность лидеров ЕС продолжению переговоров и сообщения о готовности новых встреч, если сегодня не будет достигнуто соглашение, свидетельствует о желании создать фонд восстановления экономики в той или иной форме.

Что касается новостей, то рынки воодушевились внутренними сообщениями из КНР, где регулятор банковской и страховой отрасли страны решил увеличить лимит инвестиций страховщиков в капитал компаний. Таким образом, власти Китая пытаются привлечь больше долгосрочных средств на рынок капитала. Повышение лимита инвестиций в капитал для страховщиков окажет очевидное положительное влияние в краткосрочной перспективе, поскольку принесет новые вливания средств на фондовый рынок.

Основные европейские фондовые индексы демонстрируют смешанную динамику в на опасениях вокруг распространения коронавируса и в ожидании новостей с первого очного саммита ЕС после начала пандемии коронавируса.

Инвесторы продолжают с пессимизмом следить за распространением коронавируса в мире, опасаясь его негативных последствий для мировой экономики. Всемирная организация здравоохранения сообщила в минувшее воскресенье, что число выявленных случаев заражения новым коронавирусом в мире превысило 14 миллионов.

Если удастся договориться о создании антикризисного фонда для восстановления экономики и о формировании многолетнего бюджета ЕС, то это станет позитивным моментом для рынков мира и Европы. Надо понимать, что такой стиль ведения переговоров в Европе является привычным, поскольку там лидеры действительно спорят до последнего момента, прежде чем прийти к консенсусу.

На азиатских рынках основные индексы региона в понедельник не показывают единой динамики, рынки ожидают продолжения сезона корпоративных отчетностей, внимание по ситуации вокруг пандемии сохраняется.

Динамика азиатских рынков слабая, кроме Китая, так как инвесторы ожидают продолжения сезона корпоративных отчетностей. Трейдеры намерены оценить, как пандемия отразилась на результатах компаний во втором квартале, на который, как считается, пришелся основной удар пандемии, когда действовали самые строгие карантинные ограничения.

Биржи Китая при этом растут на внутренних новостях. Народный банк Китая (Центробанк) в понедельник вновь оставил неизменной основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков на уровне 3,85%.

Ситуация с пандемией остается в центре внимания, так как статистика по США продолжает вызывать опасения. За прошедшие сутки число новых заражений в Штатах составило 63,6 тысячи человек, согласно данным университета Джонса Хопкинса. В конце прошлой недели был достигнут рекорд в 77 тысяч. Как сообщила ранее Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ), всего в мире считаются заболевшими коронавирусом более 14 миллионов человек.

Акции остаются уязвимыми для дальнейшей коррекции или консолидации, основными рисками остаются возобновление карантинных ограничений и президентские выборы в США.

Индекс Shanghai Composite рос на 2,62% — до 3298,5 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,78%, до 2197,41 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,35%, до 25177,63 пункта. Южнокорейский KOSPI снижался на 0,06%, до 2199,81 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,52%, до 6002,2 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,03%, до 22690,12 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. В лидерах роста были акции "Фармсинтеза" (8,85%), "Интер РАО" (5,52%), "Института стволовых клеток человека" (4,55%), "Яндекса" (2,75), депозитарные расписки TCS Group Holding, в которую входит "Тинькофф банк" (2,48%), а также акции "Новатэка" (2,32%), "Детского мира" (2,12%), ТГК-1 (2,05%), ФСК "ЕЭС" (2,01%) и акции НМТП (1,82%).

Акции "Интер РАО" в пятницу выросли после сообщений о намерении совета директоров компании 31 июля рассмотреть долгосрочную стратегию развития на период до 2025 года. Инвесторы не исключают корректировок в дивидендной политике и последующего перехода компании на выплаты в размере 50% от чистой прибыли по МСФО.

2. В лидерах снижения были акции компании "Городские инновационные технологии" (-4,31%), "Галс-Девелопмент" (-2,47%), акции "Белона", входящего в группу ММК (-1,66%), префы группы "ГАЗ" (-1,44%), обыкновенные акции "Центрального телеграфа" (-1,31%), а также акции ЛСР (-0,86%), депозитарные расписки "Русагро" (-0,86%), ОГК-2 (-0,84%), обыкновенные акции "Мечела" (-0,82%) и депозитарные расписки Х5 (-0,77%).

X5 RETAIL GROUP

Сегодня стало известно о том, что компания 5Post, входящая в X5 Retail Group, запускает сеть собственных пунктов выдачи заказов.

- **В рамках проекта уже открыты пять пунктов выдачи заказов, расположенных в Москве и Московской области. До конца года планируется запуск 45 пилотных пунктов выдачи заказов в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Екатеринбурге и других городах-миллионниках.** Пункт выдачи, расположенный в формате shop-in-shop непосредственно в магазине, состоит из клиентского зала и складской зоны.
- Пункты выдачи заказов будут располагаться в магазинах "Пятерочка", через них на первом этапе будут выдаваться только заказы интернет-магазина Ozon. **X5 отмечает, что с помощью пунктов выдачи 5Post предоставит потребителям ряд дополнительных услуг, среди которых примерка, частичный выкуп, выдача негабаритного и крупного товара.**
- Важно отметить, что новые пункты 5Post расширят пропускную способность выдачи заказов, уже действующей на кассах и в постаматах в магазинах "Пятерочка".
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг X5, поскольку рост спроса на онлайн-сегмент определяет последние тенденции в данной сфере. Свободный график получения посылки, отсутствие необходимости ожидать курьера, более низкая стоимость услуги и близость к дому обусловили стремительное развитие рынка пунктов выдачи заказов и локеров, повышенный интерес покупателей к этой услуге.** Очевидно, что мировой рынок

доставки онлайн-заказов продолжает расти, при этом опережающими темпами развивается сегмент Click & Collect (заказ товара через интернет и получение его в магазине).

- **Целевая цена: 2615 руб. в среднесрочной перспективе.**

МТС

В пятницу 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.**

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 X5 Retail Group – **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 июля 2020 года