

Навигатор прагматичного инвестора. Лето 2020 (21/07/20)

Ожидания снижения ключевой ставки со стороны ЦБ РФ продолжают стимулировать переток финансовых потоков с банковского сегмента на фондовый рынок, и в долговой сегмент, в частности. Кроме того, многие понимают, что ожидания второй волны пандемии продолжает не снижать риски полномасштабной коррекции на мировых рынках, сродни мартовской, поэтому спрос на долговые инструменты будет подстегнут еще больше этим самым фактом.

Инвесторы в Азии живут растущими надеждами на скорое создание вакцины от коронавируса на новостях из Британии о том, что вакцина от коронавируса, разработанная учеными Оксфордского университета совместно с фармацевтической компанией AstraZeneca, успешно прошла первую фазу испытаний. Вакцинация привела к выработке у испытуемых антител к COVID-19. Ясно, что пока говорить об успешных испытаниях слишком рано, но сейчас инвесторы готовы цепляться за любые новости об испытаниях вакцин; бумаги производителей вакцин в это время претерпевают чудеса волатильности; по иному и не скажешь...

В Европе двухдневный саммит ЕС по обсуждению экономических вопросов затянулся на четыре дня и завершился только в ночь на понедельник. Начиная с прошлой пятницы, европейские лидеры с пятницы обсуждали бюджет и фонд восстановления экономики Европы от кризиса, вызванного пандемией. Еврокомиссия предлагала 500 миллиардов из фонда реализовать как субсидии, 250 миллиардов как займы. В итоге под давлением Нидерландов, Дании, Швеции и Австрии конфигурация фонда выглядит иначе: 390 миллиардов евро как субсидии, 360 миллиардов как займы.

В принципе, достижение самого факта договоренности должно позитивно восприниматься рынками, поскольку наличие плана лучше его отсутствия по сравнению с другими странами и регионами.

Из корпоративных новостей стоит отметить сообщение о запуске финтех-компанией Ant Group, подразделением китайской интернет-компании Alibaba процесса одновременного первичного публичного размещения акций (IPO) на биржах Гонконга и Шанхая. Судя по всему, это IPO может стать одним из крупнейших в мире в 2020 году, а Ant Group может получить оценку всей компании на уровне свыше \$200 миллиардов.

В РФ пришли новости от Санкт-Петербургской биржи, где сейчас торгуются иностранные бумаги за валюту, о том, что площадка в скором времени рассматривает возможность запуска торгов российскими акциями, сообщили. По данным СМИ, биржа уже провела встречи с ключевыми брокерами и заручилась их поддержкой.

Создание конкурентного биржевого поля не может не радовать, поскольку это приведет к более привлекательной тарифной политике бирж для профучастников рынка. Биржа планирует тарифы «в разы ниже», чем у Московской биржи, а сделки будут выполняться на условиях best execution (наилучшее исполнение поручения) даже при одинаковой цене акций. Если брокеры поддержат проект, биржа может начать торги уже осенью.

На азиатских рынках основные фондовые индексы региона (АТР) во вторник поднимаются, трейдеры оценивают перспективы по созданию вакцины, поддерживает индикаторы и сильная статистика технологического рынка США, свидетельствуют данные торгов.

Склонность инвесторов к риску поддерживают новости по мировым разработкам вакцины от коронавируса. Как сообщил ранее британский медицинский журнал The Lancet, вакцина от коронавируса, разработанная учеными Оксфордского университета, успешно прошла первую фазу испытаний.

Новости по вакцине придают рынкам уверенность в том, что удастся сдержать вторую волну заболеваний коронавирусом. Как сообщила ранее Всемирная организация

здравоохранения (ВОЗ), общее число случаев заражения в мире достигло 14,35 миллиона человек, число жертв превысило 600 тысяч.

Динамика американских фондовых бирж также поддерживает настроения азиатских рынков: в понедельник индекс высокотехнологичных компаний NASDAQ показал очередной рекорд после роста на 2,5%.

Инвесторы также оценили новости из Европы. Ранее во вторник лидеры Европейского союза смогли достичь согласия по фонду восстановления европейской экономики и многолетнему финансовому плану. Такое решение было принято по итогам четырех дней саммита вместо двух.

Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite рос на **0,07%** - до **3316,56** пункта, индекс Шэньчжэньской биржи **Shenzhen Composite** - на **0,27%**, до **2222,6** пункта, гонконгский **Hang Seng Index** - на **1,88%**, до **25529,02** пункта. Южнокорейский **KOSPI** понижался на **1,52%**, до **2231,52** пункта, австралийский **S&P/ASX 200** - на **1,89%**, до **6115** пунктов, японский **Nikkei 225** - на **0,77%**, до **22893,54** пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

1. Инвесторы в РФ продолжают ждать новостей с саммита ЕС, на котором лидеры пытаются договориться о создании антикризисного фонда для восстановления экономики и о формировании многолетнего бюджета. Саммит, на котором обсуждаются эти вопросы, начался в пятницу, шел в выходные и после небольшого перерыва возобновился днем в понедельник.

2. В лидерах роста на российской площадке оказались акции "Фармсинтеза" (+12,3%), "Интер РАО" (+6,6%), ВТБ (+5,8%), АФК "Система" (+4,4%), акции "Магнита" (+4,2%).

3. В лидерах снижения оказались акции "ОГК-2" (-0,8%), "Распадской" (-0,8%), НМТП (-0,8%), "Лукойла" (-0,3%).

ЛСР

Сегодня девелоперская группа ЛСР обнародовала операционные результаты I полугодия 2020 года, согласно которым группа получила от продаж недвижимости 38 миллиардов рублей.

- **Продажи по новым контрактам в натуральном выражении составили около 350 тысяч квадратных метров, что в целом практически не изменилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.**
- Средняя цена за квадратный метр увеличилась на 5% и достигла 119 тысяч рублей. Доля продаж по ипотечным кредитам составила 58% по сравнению с 48% в первой половине 2019 года.
- Согласно данным ЛСР, **в Москве продажи недвижимости по новым контрактам в первом полугодии сократились на 15% до 14 миллиардов рублей, а в натуральном выражении - на 26% до 86 тысяч квадратных метров.** В Санкт-Петербурге этот показатель вырос на 9% до 20 миллиардов рублей, а в натуральном выражении - на 3% до 207 тысяч квадратных метров.
- **Мы считаем данные новости нейтральными для бумаг ЛСР, поскольку, несмотря на операционные трудности в свете вспышки COVID-19 и просадку в продажах в ключевом для группы московском регионе, компания смогла достичь роста продаж по новым контрактам в годовом сопоставлении в Санкт-Петербурге и Екатеринбурге - тех двух регионах, где были введены менее строгие карантинные меры, чем в Москве.**
- **Целевая цена: 754,3 руб. в среднесрочной перспективе.**

X5 RETAIL GROUP

Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

- а) держать бумаги ВТБ

Вчера группа ВТБ объявила о начале реализацию 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 корость 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**

Держать бумаги ЛСР – **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.

21 июля 2020 года