

Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2020 (27/05/20)

Тренд на плавное смягчение карантинных мер плавно и постепенно начинает докатываться и до российских регионов. Сегодня представители Роспотребнадзора сообщили о том, что по основным показателям даже Москва готова к первому и второму этапу снятию введенных из-за коронавируса ограничений.

Напомним, что как в мире, так и в РФ власти ориентируются на три основных показателя, исходя из которых тот или иной регион или страна выходит из режима самоизоляции.

Во-первых, стоит отметить о коэффициенте распространения инфекции, который должен быть меньше единицы в течение 70 дней. Сейчас в Москве этот коэффициент составляет 0,85.

Во-вторых, стоит сказать о наличии свободного коечного фонда, который должен быть не меньше 90% - на сегодняшний момент он составляет 95%.

В-третьих, важным показателем является показатель тестирования населения. При нормативе не менее 70 человек на 100 тыс. населения в столице он уже составляет 384 человека.

Для многих представителей малого и среднего бизнеса ситуация начинает улучшаться, поскольку в целом распространение коронавируса и в Москве, и в ряде регионов начинает плавно снижаться, но до полного снятия карантина еще очень далеко; главное: не впадать в эйфорию. Разговоры о второй волне пандемии вполне могут стать реальностью в любой момент, поэтому несмотря на основания надеяться на то, что пауза в работе большинства московских бизнесов вскоре подойдет к концу, ждать скорого открытия массовых прогулок и сферы общепита пока не стоит.

Из финансовых новостей стоит отметить планы Московской биржи по включению обыкновенных акций "Россетей" и депозитарных расписок Qiwi в лист ожидания на попадание в свои основные индексы. Для этих бумаг подобная новость будет восприниматься рынком однозначно позитивно.

По рекомендации индексного комитета Московская биржа сформировала базы расчета индексов акций, которые будут действовать с 19 июня, а также установила значения коэффициентов free-float для ценных бумаг ряда эмитентов, при этом база расчета индекса Мосбиржи и индекса РТС пока останется без изменений.

Кроме того, в базу расчета индекса "голубых фишек" войдут обыкновенные акции "Полиметалла", покинут индекс обыкновенные акции НЛМК, а базу расчета индекса средней и малой капитализации дополняют обыкновенные акции "Селигдара" <SELG> и ПАО "ВСМПО-Ависма", а также депозитарные расписки компании "Эталон групп".

На азиатских рынках основные индексы региона не показывают определенной динамики, свидетельствуют данные торгов. Инвесторы следят за развитием ситуации в Гонконге и ее влиянием на отношения США и КНР.

Опасения роста напряженности между США и Китаем отчасти нивелировали оптимизм по поводу постепенного открытия мировой экономики после карантинных ограничений. Президент США Дональд Трамп заявил во вторник, что готовится объявить о мерах против Китая в ответ на действия в Гонконге, но не сообщил никаких подробностей.

Советник президента США по национальной безопасности Роберт О'Брайен заявил в интервью телеканалу NBC, что США могут ввести санкции против Китая, если Пекин с помощью законопроекта о национальной безопасности "захватит" Гонконг. Позднее Китай сделал США представление из-за заявлений американских чиновников и предупредил, что примет контрмеры, если США продолжат подрывать интересы КНР.

Усиление напряженности в США и Китае является губительным для мировой экономики на фоне уязвимости от пандемии. С другой стороны, поддержку рынкам оказывают сообщения о том, что правительство Японии планирует ввести новые меры

поддержки экономики в связи с коронавирусом на сумму 31,9 триллиона иен (около 298 миллиардов долларов).

Индекс Shanghai Composite опускался на 0,05% — до 2845,01 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,24%, до 1785,24 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 0,39%, до 23294,433 пункта. Японский индекс Nikkei 225 рос на 0,69% — до 21416,85 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,11%, до 2032,08 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,54%, до 5811 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

В РФ трейдеры отыгрывали оценки Минэнерго РФ о том, что Россия вышла на целевой показатель в рамках соглашения ОПЕК+, сократив обещанные 2 миллиона баррелей добычи нефти в сутки. Кроме того, Минэнерго РФ сообщило, что рассчитывает на восстановление "баланса" на рынке нефти в июне-июле.

В лидерах роста среди бумаг на рынке РФ оказались акции "Россетей" (+5,2%), ТГК-1 (+4,9%, до 1,3 копейки) – на фоне рекомендаций совета директоров энергокомпании выплатить дивиденды по результатам 2019 года в размере 0,1 копейки на акцию – около 8% к рыночной цене. Также выросли бумаги ОГК-2 (+4,2%), "Русгидро" (+2,7%).

В лидерах снижения были бумаги Polymetal (-3,6%), "Полюса" (-2,9%), "Акрона" (-2,3%), "Яндекса" (-1,6%).

HEADHUNTER

Сегодня стало известно о том, что компании SkillFactory, "ВКонтакте" и HeadHunter запустят в июне интернет-колледж, который будет направлен на профессиональную переподготовку людей, потерявших работу в период пандемии коронавируса.

- **Первый поток стартует 8 июня, заявку на участие в нём необходимо оставить в период с 25 мая по 7 июня и дождаться ответа о зачислении на курс.** Первый день занятий будет посвящен профориентации, остальные 9 дней - освоению теории и интенсивным практическим занятиям в рамках выбранной специализации.
- **Поступить в интернет-колледж сможет любой желающий вне зависимости от возраста, профессионального стажа и опыта работы.** Обучение можно пройти по одной из пяти специализаций: маркетинг в социальных сетях, копирайтинг, дизайн на Tilda, вёрстка, онлайн-продажи.
- **Учебная программа интернет-колледжа разработана образовательной компанией SkillFactory, на базе платформы "ВКонтакте" будут проходить вебинары и видеуроки по всем специальностям, задания учащимся будет присылать чат-бот, а лекции будут проходить в формате прямых трансляций и видеозаписей.**
- Ожидается, что обучение в период с 8 июня до конца августа пройдут до 500 тысяч человек. Курсы по основным специальностям будут бесплатными. По окончании обучения студенты получают экспертную помощь в составлении резюме и портфолио от HeadHunter.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг HeadHunter, поскольку запуск колледжа позволит максимально широкой аудитории овладеть базовыми знаниями и навыками по нужной специализации в короткий срок и выйти на рынок труда в новом качестве.** Платформа HeadHunter сможет воспользоваться ростом количества соискателей с большими возможностями для трудоустройства и переквалификации после получения базовых знаний и навыков.
- **Целевая цена: 19,68\$ в среднесрочной перспективе.**

СЕВЕРСТАЛЬ

Вчера стало известно о том, что череповецкий металлургический комбинат, который входит в дивизион "Российская сталь" группы "Северсталь" освоил производство стали для лазерной резки.

- **В течение первого квартала Северсталь поставила более 4 тысяч тонн такой стали на российский рынок.** Новая продукция представляет собой металлопрокат с равномерно распределенными внутренними напряжениями и улучшенной плоскостностью, которые достигаются за счет специальных режимов при правке на агрегате резки.
- **Освоение нового продукта стало возможным в результате реконструкции агрегата поперечной резки N4 в цехе отделки металла N2 Череповецкого комбината, в рамках которого было инвестировано около 450 миллионов рублей.** В ходе реализации проекта заменили старую листопрямильную машину и летучие ножницы на принципиально новое оборудование.
- **Комплекс агрегата дополнили второй листопрямильной машиной и системой очистки полосы. Освоение нового продукта также потребовало серьезной настройки оборудования, которую сотрудники Северстали выполнили собственными силами.** В ходе опытных переработок роспуск листов на детали не выявил значимых внутренних напряжений. Отклонение по плоскостности после лазерной резки составляет не более пяти миллиметров на метр.
- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Северстали, поскольку данный продукт позволяет потребителям продукции компании оптимизировать затраты на переработку металлопроката и уйти от дополнительной операции правки металла,** а значит - сократить сроки производства и повысить точность изготовления деталей. **Применяться такой металлопрокат может в производстве сельскохозяйственной и строительной техники, вагоностроении, производстве лифтов и других отраслях.**
- **Целевая цена: 955 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) сокращать бумаги Аэрофлота

Сегодня стало известно о том, что Аэрофлот планирует привлечь кредит Сбербанка в размере 3 млрд. руб. для пополнения оборотных средств.

- Кредит предоставлен на год по льготной процентной ставке в рамках правительственной программы поддержки системообразующих предприятий.
- Льготная процентная ставка по кредиту для авиакомпании будет значительно ниже действующей ключевой ставки (5,5%) Центрального банка РФ. Назначение данного финансирования состоит в выплате заработной платы сотрудникам, оплате авиационного керосина и аэронавигационных услуг, а также других операционных расходов.
- Согласно отчетности "Аэрофлота" по МСФО за 2019 г., краткосрочные кредиты и займы группы на конец года были на уровне 12,6 млрд. руб., долгосрочные - 3,2 млрд. руб. В течение года Аэрофлот использовал кредитные линии Сбербанка, Связь банка, банка Уралсиб. В рамках всех имеющихся кредитных линий группа могла дополнительно привлечь до 101 млрд. руб.
- Мы считаем данную новость негативной для бумаг Аэрофлота, поскольку в условиях снижения спроса из-за пандемии привлеченные заемные средства будут увеличивать кредитный рычаг компании, что будет влиять на её платежеспособность. Кроме Сбербанка, компания планирует привлекать средства и у других банков: в мае этого года сообщалось, что совет директоров Аэрофлота намерен обсудить привлечение кредитной линии Альфа-банка. Планы размещения бондов пока отложены на неопределенный срок из-за низкого спроса на бумаги компании.
- Целевая цена: 69,11 руб. в среднесрочной перспективе.

б) держать бумаги Детского Мира

Вчера крупнейший российский ритейлер детских товаров "Детский мир" сообщил о том, что может выплатить в качестве дивидендов оставшуюся часть нераспределенной прибыли за четвертый квартал 2019 года до конца текущего года.

- Накануне совет директоров "Детского мира" на заседании рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить выплату дивидендов по результатам 2019 года в размере 2,217 миллиарда рублей (3 рубля на обыкновенную акцию). Это соответствует 90% чистой прибыли по МСФО, или 55% чистой прибыли по РСБУ за четвертый квартал прошлого года.
- Исходя из отчетности компании, чистая прибыль Детского мира за четвертый квартал по РСБУ составила 4,05 млрд. рублей. Промежуточные дивиденды компании за январь-сентябрь 2019 года составили 3,739 миллиарда рублей (это соответствует примерно 5,06 рубля на акцию). По итогам 2018 года "Детский мир" направил на дивиденды 3,289 миллиарда рублей (4,45 рубля на акцию).
- Решение совета директоров по выплате дивидендов является позитивным триггером для акций компании, поскольку, несмотря на то, что сохранение финансовой устойчивости является одним из главных приоритетов компании в кризисный период, "Детский Мир" имеет финансовую возможность выплатить дивиденды в полном объеме благодаря сильной ликвидной позиции.

- **Мы ожидаем, что компания сможет рекомендовать совету директоров выплатить оставшуюся часть нераспределенной прибыли за четвертый квартал 2019 года до конца текущего года.** Перенос выплаты второй части финальных дивидендов за 2019 год на второе полугодие текущего года был вполне понятен и ожидаем.
- **Целевая цена: 103,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

Рекомендации:

Накапливать бумаги Детского Мира – **долгосрочно**

Покупать бумаги HeadHunter - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Аэрофлота – **краткосрочно**

Держать бумаги Северстали - **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.

27 мая 2020 года