

Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2020 (28/05/20)

Сегодня именно нефтяная повестка дня заботит участников рынка больше всего, поскольку слабое восстановление спроса на сырьевых рынках из-за начала процесса смягчения различных ограничений может быть прервано или остановлено в один момент слухами о второй волне пандемии.

Именно по этой причине текущая ситуация с низкими ценами на нефть и нестабильным спросом из-за пандемии коронавируса дестабилизировала мировые топливные рынки и создала новые риски: не только высокой волатильности спроса, но вероятности возможных слияний и поглощений на этом рынке.

Признать текущую ситуацию на мировом нефтяном рынке обыкновенным циклическим кризисным явлением уже не получится, поскольку участники столкнулись с серьезными изменениями и в мировой экономике и в мировой энергетике, которые возникли по неведомым ранее причинам. Вопрос восстановления энергетических рынков сейчас далеко не праздный, поскольку можно идти путем взаимодействия, а можно - путем "протекционизма". Можно достигать договоренностей между производителями нефти по примеру сделки ОПЕК+ по сокращению объемов нефтедобычи, а можно вести торговые войны по примеру конфликта между США и КНР.

Ясно, что пусть плавное, но все же смягчение карантинных мер будет стимулировать постепенное восстановление спроса на нефть, но убытки и активные сокращения своих инвестиционных программ многими нефтяными компаниями - уже данность, поэтому и риски возможных слияний и поглощений на этом рынке снова резко увеличились.

В российских условиях, в ситуации давления на курс рубля не только нефтяных цен, но и снижения объемов продажи валюты со стороны ЦБ РФ, а также валютной выручки нефтяных компаний из-за сделки ОПЕК+ риски слияний и поглощений также выходят на первый план. Не стоит забывать и о рисках ухудшения ситуации с пандемией в виде второй волны.

Вообщем, присматриваться к нефтяному сектору инвесторам стоит сегодня с большой осторожностью. Переход банка России перешел к мягкой политике и высокая вероятность снижения ставки на следующем заседании 19 июня даже сразу на 1% до 4,5%, конечно, будет стимулировать спрос на акции, но стать долговременным триггером роста спроса на бумаги нефтяных компаний в одиночестве он не сможет.

На азиатских рынках основные индексы региона преимущественно снижаются на опасениях ухудшения взаимоотношений США и КНР из-за Гонконга.

Опасения за ухудшение отношений США и Китая из-за законопроекта о национальной безопасности Гонконга затмевают оптимизм рынков, вызванный постепенным восстановлением экономической активности в мире. Президент США Дональд Трамп в ночь на среду пообещал объявить через пару дней о мерах, которые США планируют принять в адрес Китая в ответ на действия властей КНР в отношении Гонконга.

Рост на японском рынке связан с ростом на американской бирже накануне, кроме того трейдеры настроены оптимистично из-за открытия экономик США и Японии. Индексы США в среду закрылись ростом на 0,77-2,21%.

Акции Nissan тем временем росли на 6%, а Mitsubishi Motors — на 4,7% после сообщения альянса Renault-Nissan-Mitsubishi. Альянс ранее заявил об обновлении модели сотрудничества с целью повышения конкурентных позиций и прибыльности компаний-участниц.

Индекс Shanghai Composite опускался на 0,35% — до 2826,91 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 1,33%, до 1750,61 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 1,81%, до 22878,98 пункта, южнокорейский KOSPI

— на 1,27%, до 2005,66 пункта. Японский индекс Nikkei 225 рос на 0,98% — до 21628,29 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 1,23%, до 5846,3 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Рынок акций предпринял попытку преодолеть зону сопротивления вблизи 2780 пунктов по индексу Мосбиржи, однако ценовая слабость нефти и слабый курс рубля спровоцировали коррекцию вниз.

В лидерах снижения оказались акции Polymetal (-2,8%), "Полюса" (-3,1%), "Сургутнефтегаза" (-2,4%), "Яндекса" (-3%).

В лидерах роста были бумаги "Аэрофлота" (+4,6%), "Магнита" (+3,6%), Сбербанк (+2,3%), "Алросы" (+1,8%).

МОСЭНЕРГО

Сегодня совет директоров Мосэнерго рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2019 года в размере 12,075 копейки на акцию.

- **Это значит, что совет директоров рекомендовал акционерам направить на выплату дивидендов почти 4,8 млрд. рублей.** Чистая прибыль Мосэнерго по МСФО в 2019 году снизилась в 2,2 раза по сравнению с 2018 годом и составила 9,599 млрд. рублей.
- **По этой причине на выплату дивидендов рекомендуется направить 50% прибыли, относящейся к акционерам,** за 2019 год по международным стандартам финансовой отчетности.
- **Реестр на получение дивидендов рекомендуется закрыть 8 июля.**
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мосэнерго, поскольку, несмотря на факт снижения прибыли, **компания выполнила пожелания основного акционера - Газпромэнергохолдинга, который рекомендовал всем дочерним компаниям уплатить дивиденды в размере 50% от чистой прибыли по МСФО.**
- **Целевая цена: 2,89 руб. в среднесрочной перспективе**

HEADHUNTER

Вчера 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.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги Сбербанка

Сегодня стало известно, что накануне Сбербанк подключил всю свою сеть к Системе быстрых платежей.

- Система быстрых платежей была запущена в конце января 2019 года, поэтому теперь с ее помощью россияне могут переводить друг другу деньги по номеру телефона вне зависимости от того, в каком банке открыты счета отправителя и получателя средств, а также оплачивать товары и услуги посредством QR-кода.
- По закону, банки с универсальной лицензией должны стать участниками системы до 1 октября текущего года, а системно значимые кредитные организации должны были присоединиться еще в прошлом году. Участником СБП из крупных банков вовремя не успел стать только Сбербанк.
- Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Сбербанка, поскольку подключение к системе крупнейшего банка страны всей своей сети даст хороший прирост комиссионных доходов банку с точки зрения объемов и количества операций.
- Целевая цена: 215,6 руб. в среднесрочной перспективе.

б) сокращать бумаги Аэрофлота

Вчера 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.

Рекомендации:

Накапливать бумаги Сбербанка ао– **краткосрочно**

Покупать бумаги HeadHunter - **среднесрочно**

Накапливать бумаги Аэрофлота – **краткосрочно**

Держать бумаги Мосэнерго - **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.

28 мая 2020 года