

**Навигатор прагматичного инвестора. Весна 2020 (29/05/20)**

Пандемия изменила отношения среди контрагентов во многих бизнес-процессах. Накануне мы говорили о новых тенденциях в нефтяном бизнесе; сегодня есть смысл поговорить о туризме.

Чиновники мировых туристических ведомств уже открыто говорят о том, что пандемия COVID-19 **навсегда** изменила отношение к требованиям биологической безопасности во время путешествий в мире, подобно тому, как это было с безопасностью авиаперевозок после терактов 11 сентября.

Если 19 лет назад события 11 сентября 2001 года изменили отношение к контролю авиационной безопасности, то коронавирус прямо на наших глазах вносит изменения в биологическую безопасность в мире в рамках путешествий. Нам придется привыкать к таким вещам, как специальная рассадка, санитайзеры в местах массового скопления людей и т.д.

Новации ожидает и профучастников рынка: Банк России в целях борьбы с мисселингом предлагает ввести обязательное информирование клиентов о возможных рисках при покупке сложных финансовых продуктов или инструментов в виде ключевого информационного документа (КИД), который должен иметь единый формат для всех организаций и продуктов.

КИД должен представлять собой стандартизированный документ, содержащий в доступной форме существенную информацию о продукте, **объемом не более трех страниц формата А4.** Информация должна быть изложена простым языком, без обилия финансовых и юридических терминов, не мелким шрифтом.

КИД должен содержать сведения о продукте, условиях и рисках его приобретения, размере комиссии и так далее. При этом КИД не должен содержать маркетинговых и рекламных материалов. КИД также не должен подменять правила и условия договора, а носить исключительно информационно-справочный характер. Предполагается, что клиент должен ознакомиться с КИД до совершения сделки в офисе или же на сайте и в приложении финансовой организации.

Очевидно, что теперь брокерам придется дробить все финансовые продукты и инструменты на несколько групп. По некоторым представлению КИД будет обязательным (так называемая "красная группа"): производные финансовые инструменты, структурные финансовые продукты и иностранные финансовые продукты (то есть продукты, регулирование которых осуществляется в соответствии с законодательством другой страны, за исключением валют).

**По некоторым предоставлению справочных материалов будет рекомендовано, но не обязательно.** Включение продуктов в этот список будет осуществляться на основании предложений самого регулятора или саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, в том числе исходя из анализа жалоб клиентов.

Банк России предлагает законодательно закрепить за собой полномочия по введению обязанности финансовых организаций предоставлять КИД потребителю.

**На азиатских рынках** большинство фондовых бирж региона снижаются в пятницу на фоне эскалации напряженности между США и КНР.

Растущая напряженность между США и Китаем оказывает сильное давление на рынки. Инвесторы опасаются, что дальнейшие разногласия могут вызвать новый виток торговой войны между двумя странами, что нанесет удар мировой экономике.

Депутаты Всекитайского собрания народных представителей в четверг приняли резолюцию о разработке законопроекта о безопасности в Гонконге. При этом американский президент Дональд Трамп ранее анонсировал новые меры против Китая в ответ на действия в Гонконге.

Инвесторы также оценивают слабые экономические данные из Японии. Объем промышленного производства в апреле упал на 9,1% по сравнению с мартом. По данным

агентства Блумберг, это самое сильное падение после цунами 2011 года. Объем розничных продаж в апреле упал на 9,6% в месячном исчислении.

При этом в целом на мировых рынках в последнее время скорее преобладает оптимизм и рисковые настроения. Правительства по всему миру постепенно снимают ограничения, введенные из-за коронавируса, и инвесторы надеются на восстановление экономики.

Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite рос на символические 0,01% — до 2846,41 пункта, индекс Шэньчжэньской биржи Shenzhen Composite — на 0,63%, до 1780,85 пункта. Гонконгский Hang Seng Index опускался на 0,71% — до 22968,41 пункта, южнокорейский KOSPI — на 0,59%, до 2016,6 пункта, японский Nikkei 225 — на 0,51%, до 21803,29 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,82%, до 5802,9 пункта.

Теперь к российскому рынку акций:

Росту рынка помогали данные Минэнерго США о падении на прошлой неделе запасов на крупнейшем в стране нефтяном терминале в Кушинге (Cushing) — на 3,4 миллиона баррелей, до 53,5 миллиона. А запасы бензина в США уменьшились на 0,7 миллиона баррелей, или на 0,3%, до 255 миллионов баррелей. Аналитики ожидали увеличения на 0,1 миллиона баррелей.

**В лидерах роста** сегодня оказались цены акций ММК (+5,4%), Сбербанк (+3,3%), ОГК-2 (+3,2%), "Алросы" (+3,2%), НЛМК (+2,3%).

**В лидерах снижения** акции ФСК ЕЭС (-2,8%), ГДР X5 (-2,2%), акции МТС (-0,8%), "Сургутнефтегаза" (-0,5%).

## МОСЭНЕРГО

**Вчера 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

**Позавчера 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 видеоуроки 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

**Вчера 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

**Позавчера 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.*

29 мая 2020 года