

**Навигатор прагматичного инвестора. Зима 2020-2021 (26/02/21)**

На рынке продолжается активное снижение котировок ГК в свете новостей вокруг компании. Накануне стало известно, что в арбитражный суд Красноярского края поступило исковое заявление Енисейского управления Росприроднадзора к компании о возмещении вреда на 12,5 миллионов рублей за сброс сточных вод.

**В заявлении указывается, что Росприроднадзор установил, что 28 июня 2020 года работники "Норникеля" через тело низовой дамбы перебросили два гибких трубопровода, подключенных к плавучей насосной установке для сброса сточных вод из хвостохранилища Талнахской обогатительной фабрики на прилегающие земельные участки тундровой зоны города Норильска. Сточные воды после сброса на почву привели к ее загрязнению, говорится в заявлении. Истец оценивает вред почве в 12 549 600 рублей.**

Распродажа в бумагах компании продолжается. На них пришлось 27% всего торгового оборота индекса МосБиржи. Неопределенность по поводу сроков частичной приостановки работы рудников продолжает генерировать риски для выполнения годового производственного плана, поэтому до дальнейшего прояснения ситуации бумаги могут оставаться под давлением, поскольку пока непонятно, надолго ли остановились рудники. Из корпоративных новостей отметим новость от Яндекса о создании двух бизнес-групп: в одной планируется объединить поиск, рекламные и облачные сервисы, во второй - e-commerce и такси. Эти две бизнес-группы было принято решение объединить из-за близких по смыслу бизнес-моделей, механик развития и пользовательских задач. Создание и развитие других бизнес-юнитов продолжится как внутри бизнес-групп, так и за их периметрами.

**Как уточнили в самой компании, в бизнес-группу поиска, рекламных и облачных сервисов войдут: поисковый портал, "Яндекс.Дзен", "Яндекс.Услуги", "Облако", коммерческий департамент рекламы, с также сервисы для малого бизнеса и "Гео".**

Бизнес-группа e-commerce и ridetech объединит: сервис заказа такси "Яндекс Go" и Uber Russia, каршеринг "Яндекс.Драйв", фудтех-сервисы "Яндекс.Еда", "Яндекс.Лавка", "Едадил", сервисы логистики, а также группу "Яндекс.Маркет".

Пандемия постепенно начинает отступать, что видно из числа новых заражений, которое снижается; поэтому ряд компаний с марта 2021 года принимают решения возвращать всех сотрудников на рабочие места.

**В частности, Газпром начал оповещать сотрудников об этом. В январе 2021 "Газпром" объявил о начале вакцинации персонала и постепенном возврате к нормальному режиму смены вахтового персонала с отказом от обсервации.**

**На азиатских рынках основные индексы региона в пятницу значительно снижаются после падения на американском рынке в четверг.**

Участники торгов обратили внимание на сильное снижение на американских биржах. Так, по итогам торгов четверга основные индексы США упали на 1,8-3,5%. Инвесторы, таким образом, оценили данные по динамике ВВП страны. Минторговли сохранило оценку падения ВВП США в 2020 году на уровне в 3,5%. Это сильнейшее снижение экономики страны с 1946 года и первое с 2009 года.

Кроме того, аналитики отмечают, что на рынках существует беспокойство по поводу возможного ускорения инфляции на фоне восстановления экономики после кризиса пандемии коронавируса. Это будет способствовать повышению ставок мировых центробанков, что негативно отразится на рынке акций. Также влияние на инвесторов оказывают значительные потери крупных американских технологических компаний. Рынок акций содрогается в ожидании более высоких ставок, а также потерь в технологическом секторе.

Индекс Shanghai Composite падал на 1,84%, до 3519,09 пункта, Shenzhen Composite — на 1,62%, до 2297,57 пункта, гонконгский Hang Seng Index — на 2,79%, до 29233,12 пункта. Южнокорейский KOSPI рухнул на 3,29%, до 2997,77 пункта, австралийский S&P/ASX 200 — на 2,09%, до 6691,3 пункта, японский Nikkei 225 — на 3,05%, до 29251 пунктов.

Теперь к российскому рынку акций:

1. Нефтяные цены получают поддержку от статистики по США. Согласно данным минэнерго страны, за неделю по 19 февраля добыча нефти опустилась до минимума с августа 2020 года — до 9,7 миллиона баррелей в сутки с уровня предыдущей недели в 10,8 миллиона баррелей.
2. **В лидерах роста** цены на российской площадке оказались акции "Северстали" (+3,8%), НЛМК (+3,8%), бумаги "Ленты" (+3,4%), "Роснефти" (+3,2%), "Татнефти" (+1%), "Газпром нефти" (+1,4%).
3. **В лидерах снижения** были бумаги "Норникеля" (-5,7%), Polymetal (-3,6%), ЛСР (-1%), "Магнита" (-0,9%).

## TWITTER

**Сегодня стало известно о том, что американская Twitter, которой принадлежит одноименная сеть микроблогов, планирует увеличить выручку в ближайшие несколько лет, по крайней мере, вдвое относительно уровня 2020 года, а также намерена активнее привлекать пользователей и рекламодателей.**

- **Twitter ставит целью увеличение выручки до \$7,5 млрд. в 2023 году по сравнению с \$3,7 млрд. в прошлом году благодаря росту числа ежедневно активных пользователей соцсети.** По прогнозам компании, к концу 2023 года будет составлять не менее 315 млн., то есть будет расти примерно на 20% в год.
- **Количество пользователей Twitter устойчиво растет в течение нескольких лет, однако социальная сеть по-прежнему уступает конкурентам по этому показателю.** По данным на конец 4-го квартала 2020 года, число ежедневно активных пользователей Twitter составляло 192 млн., тогда как Facebook имела порядка 1,85 млрд. пользователей, а Snapchat - 265 млн.
- **Ранее в этом году Twitter заявила, что планирует увеличить штат сотрудников более чем на 20%, главным образом, за счет привлечения инженеров, а также специалистов по развитию продуктов, дизайну и разработкам.** На конец 2020 года число ее сотрудников составляло более 5,5 тыс. человек.
- **Мы считаем данные новости позитивными для бумаг Twitter, поскольку, несмотря на рост операционных расходов, увеличившихся на 19% в 2020 году, компания планирует расширять бизнес путем привлечения небольших рекламодателей. Кроме того, компания не исключила запуска подписного сервиса.**
- **Целевая цена: 84,2\$ в среднесрочной перспективе.**

## ЛЕНТА

**Вчера один из крупнейших российских ритейлеров – Лента обнародовал отчетность по МСФО за 2020-й год.**

- Компания получила чистую прибыль в размере 16,541 миллиарда рублей. Напомним, что по итогам 2019-го года компания получила чистый убыток в размере 2,794 миллиарда рублей.
- **Выручка Ленты в прошлом году увеличилась на 6,7% до 445,544 миллиарда рублей, а показатель EBITDA – на 13,7% до 44,919 миллиарда рублей.** Валовая прибыль повысилась на 10,6% до 101,816 миллиарда рублей, а операционная прибыль - в 3,2 раза, до 29,286 миллиарда рублей. Рентабельность по EBITDA составила 10,1% против 9,5% годом ранее.
- **Общий долг "Ленты" на конец 2020 года составил 113,394 миллиарда рублей, сократившись на 37,9% по сравнению с показателем на конец предыдущего года, а чистый долг уменьшился на 16,2% до 91,585 миллиарда рублей.** Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,5х против 2,3х годом ранее.
- **Мы считаем данные отчетности позитивными для бумаг Ленты, поскольку компания продолжала уделять особое внимание строгому контролю за расходами. Ясно, что расходы в размере 1,5 млрд. рублей, связанные с обеспечением безопасности посетителей и сотрудников на фоне COVID-19, создали дополнительное давление на показатели рентабельности компании, но факт получения прибыли в этих условиях говорит о высоком потенциале роста бумаг компании.**
- **Целевая цена: 315,2 руб. в среднесрочной перспективе.**

В сложившихся условиях наибольшую эффективность будут иметь следующие стратегии:

а) накапливать бумаги НОВАТЭКа

**Вчера стало известно, что Новатэк подписал с китайской Shenergy Group договор на поставку в Китай в течение 15 лет более 3 миллионов тонн сжиженного природного газа с проекта "Арктик СПГ 2". СПГ будет поставляться на условиях DES на терминалы в Китае.**

- ООО «Арктик СПГ 2» реализует проект по строительству трех технологических линий по производству сжиженного природного газа мощностью 6,6 млн. т в год каждая и стабильного газового конденсата общей мощностью до 1,6 млн. т в год. Общая мощность трех линий составит 19,8 млн. т СПГ в год. **Проект основан на инновационной концепции строительства с использованием оснований гравитационного типа в целях снижения капитальных затрат и минимизации воздействия на экологию Арктического региона России.**
- По состоянию на 31 декабря 2020 года, **доказанные и вероятные запасы Утреннего месторождения составили 1 434 млрд. куб. м природного газа и 90 млн. тонн жидких углеводородов.**
- **Коммерческая стратегия НОВАТЭКа предусматривает диверсификацию клиентской базы и выход на конечных потребителей быстрорастущих рынков Азиатско-Тихоокеанского региона,** и объемы производства "Арктик СПГ 2" играют важную роль для достижения долгосрочной цели компании по

бесперебойному обеспечению наших клиентов доступным и экологичным природным газом на протяжении многих десятилетий.

- **Мы считаем данную новость позитивной для бумаг НОВАТЭКа, поскольку рынок Китая является одним из ключевых в стратегии маркетинга СПГ компании, а, значит, компания сможет в будущем наращивать поставки сжиженного природного газа в эту страну.**
- **Целевая цена: 1421,3 руб. в долгосрочной перспективе.**

б) покупать бумаги Магнита

**На прошлой неделе ритейлер Магнит провел День инвестора.**

- **В рамках "Дня инвестора" менеджмент компании представит стратегию и планы развития, в том числе в таких направлениях, как улучшение CVR (customer value proposition, ценностного предложения для клиентов) во всех форматах магазинов; цифровая трансформация и развития омниканального предложения; повышение эффективности бизнеса; направления и цели в области устойчивого развития; долгосрочные цели.**
- Напомним, что вчера совет директоров Магнита рассматривал вопрос об утверждении стратегии развития компании на 2021-2025 годы.
- Надо отметить, что **2020 год оказался крайне удачным для Магнита, поскольку выручка выросла на 13,5% до 1,553 трлн. рублей**, а продажи сопоставимых магазинов увеличились на 7,4% на фоне роста среднего чека на 14,1%. Торговая площадь магазинов ритейлера за год увеличилась на 3,6% до 7,5 млн. кв.м.
- **Важно, что EBITDA Магнита увеличилась на 31,6% до 109,41 млрд. рублей**, рентабельность EBITDA выросла до 7% с 6,1% в 2019 году. И главное: чистая прибыль выросла в 2,2 раза до 37,781 млрд. рублей.
- **Во многом рост прибыли был связан с замедлением программы экспансии и обновлением сети, что снизило сумму капитальных затрат Магнита в 2020 году до 32 млрд. рублей с 59 млрд. рублей в 2019-м году.**
- С 2021 года Магнит планирует ускорить темпы открытия новых магазинов, добавив около 2 тыс. торговых точек по сравнению с 1,292 тыс. в 2020 году.
- **Рост выручки Магнита по итогам прошлого года ускорился (по сравнению с 10,6% в 2019 году, 8,2% в 2018 году и 6,4% в 2017 году) благодаря улучшению продаж сопоставимых магазинов.** Это также стало возможным благодаря решению компании в 2020 году замедлить экспансию, чтобы сосредоточиться на эффективности действующих магазинов и рентабельности.
- **Мы считаем итоги 2020-го года крайне позитивными для бумаг Магнита, поэтому ожидаем улучшения плотности продаж и продолжения роста рентабельности в 2021-м году.** Долговая нагрузка у компании невелика, а, главное, появился свободный денежный поток в размере 85 млрд. рублей, **что дает возможность ускорить развитие, сохраняя высокие требования к доходности, в том числе, и к дивидендной для акционеров компании.**
- **Целевая цена: 5 515 руб. в среднесрочной перспективе.**

**Рекомендации:**

Накапливать бумаги ИНТЕР РАО - **долгосрочно**

Держать бумаги Ленты - **среднесрочно**

Держать бумаги Магнита – **долгосрочно**

Накапливать бумаги НОВАТЭКа - **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.*

**26 февраля 2021 года**