

Портфель «Top Picks» - инвестиционный портфель, сформированный из ценных бумаг российских эмитентов, которые согласно нашей оценке имеют оптимальное соотношение риск-доходность.



СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ

100% акций [Пересмотр портфеля – 1 раз квартал](#)



ГОРИЗОНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- 1-3 года
- [Портфель подойдет для формирования ИИС](#)



ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА

Московская Биржа

Бумага	ISIN-код	Цена*	Таргет	Идея
МТС	RU0007775219	338,5	400	Стабильный бизнес, высокий фиксированный дивиденд
Юнипро	RU000A0JNGA5	2,747	3,00	Сектор электроэнергетики, высокий дивиденд
Сургутнефтегаз-ап	RU0009029524	37,69	45	Страховка от девальвации рубля, высокий дивиденд
Энел Россия	RU000A0F5UN3	0,9370	1,20	Защитная бумага с высокой дивидендной доходностью
Сбербанк-ао	RU0009029540	227	265	Рост финансовых показателей, высокая дивдоходность
Mail.ru Group	US5603172082	2180	2550	Перспективы развития, рост на новостях о включение акций в индекс MSCI
Ростелеком-ап	RU0009046700	86,4	95,5	Рост финансовых показателей за счёт цифровизации, стабильные дивиденды
Норильский никель	RU0007288411	20500	23000	Рост цен на металлы и девальвация рубля, высокий дивиденд

* - цена на момент включения акций в портфель

Комментарий к портфелю:

Спустя 1,5 месяца после [публикации портфеля «Top Picks»](#), 2 из 8 выбранных нами акций дошли до целевого уровня, в связи с этим, мы закрываем позиции и производим ребалансировку портфеля.

На акциях **ФосАгро** и **НОВАТЭка** с учётом дивидендов мы заработали **+15,3%** и **+19,3%**. Кроме этого, мы получили дивиденды по акциям Сбербанка и МТС в размере 18,7 руб. и 8,93 руб., что в свою очередь равняется доходности **+8,3%** и **+2,6%**.

На полученные денежные средства в равных долях мы покупаем **привилегированные акции Ростелекома** и **обыкновенные акции Норильского никеля**. Подробности и комментарии к компаниям смотрите на следующих страницах нашей инвестиционной бюллетени.

Акция	Тикер	Цена открытия	Дивиденд	Текущая цена	Текущая доходность	Потенциал	Таргет	Состояние
МТС	MTSS	338,50	8,93	324	-1,6%	18,2%	400	Открыта
Юнипро	UPRO	2,75	-	2,76	0,5%	9,2%	3,00	Открыта
ФосАгро	PHOR	2720	33,00	3100	15,2%	10,3%	3 000	Закрыта
НОВАТЭК	NVTK	1058	11,82	1250	19,3%	13,4%	1 200	Закрыта
Сургутнефтегаз-п	SNGSP	37,69	-	39,50	4,8%	19,4%	45	Открыта
Энел Россия	ENRU	0,94	-	0,90	-3,9%	28,1%	1,20	Открыта
Сбербанк	SBER	227	18,70	246,50	16,8%	16,7%	265	Открыта
Mail.ru Group	MAIL	2180	-	2200	0,9%	17,0%	2550	Открыта
Ростелеком-п	RTKMP	86,40	-	86,40	0,0%	10,5%	95,50	Открыта
Норильский никель	GMKN	20500	-	20500	0,0%	12,2%	23000	Открыта

МТС

Тикер: MTSS

Текущая цена: 323 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 23,8% + дивиденды

Описание компании: МТС — является ведущим телекоммуникационным оператором в России и странах СНГ. В последний год компания стала трансформироваться из простого оператора сотовой связи в технологичный, финансовый конгломерат с различными направлениями: розничная сеть по продаже электронной техники, интернет коммерция, банкинг, инвестиции, облачные технологии, Big Data, медиа и тд.

Финансовые показатели: Компания опубликовала финансовые результаты за III кв. 2020 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 129 млрд руб. При этом рост доходов от «не телеком-направлений» год к году составил 22%. Чистая прибыль за отчётный квартал увеличилась на 2,3% до 18,8 млрд руб.

Положительные финансовые результаты достигнуты за счёт роста доходов от основной деятельности и выручки от сервисов с фиксированной доходностью. В частности за счёт облачных решений и продуктов на основе интернета вещей и Big Data.

Дивиденды: Согласно действующей дивидендной политике, компания выплачивает высокий фиксированный дивиденд с 2019 по 2021 г. в размере не менее 28 руб. в год. Дивиденды выплачиваются дважды в год. Дивидендная доходность по текущим ценам 8,8% годовых. Это выше банковских депозитов и облигаций МТС. Таким образом, акции МТС является по сути квазиоблигациями. Снижение процентных ставок в экономике (мы ожидаем еще одно снижение ключевой ставки до конца года) приведут к переоценке стоимости акций МТС на рынке.

Ближайшая дата дивидендной отсечки 10 октября 2020 г. Размер дивиденда 8,3 руб.

Таким образом, мы подтверждаем рейтинг выше рынка и рекомендуем выкупать все текущие просадки в акциях МТС с целевым ориентиром 400 руб. Мы ждём положительной переоценки ценных бумаг на горизонте от 6 месяцев.

Энел Россия

Тикер: ENRU

Текущая цена: 0,90 руб.

Таргет цена: 1,20 руб.

Потенциал: +33,3% + дивиденды

Описание компании: частная российская энергетическая компания, созданная в результате реформы ПАО «ЕЭС России».

Финансовые показатели: Компания опубликовала финансовые результаты за III кв. 2020 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 39,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 32 млрд руб. на фоне падения рыночных цен на электроэнергию из-за низкой деловой активности. А вот чистая прибыль составила 3,2 млрд руб. против убытка в 27 млрд руб. за тот же период прошлого года.

Динамика финансовых показателей, желает лучшего, снижение связано с продажей Рефтинской ГРЭС. Но при этом, Энел Россия снизила чистый долг на 78% за счёт денежных средств с продажи Рефтинской ГРЭС.

Напомним, Энел Россия к 2022 г. планирует перейти на «экологическую энергию», но для этого она должна пожертвовать финансовыми результатами. По данным презентации, менеджмент прогнозирует снижение показателя EBITDA после продажи Рефтинской ГРЭС в 2019 г. – до 15,1 млрд руб., в 2020 г. – до 11,2 млрд руб., 2021 г. – 9,5 млрд руб. и в 2022 г. показатель отрастет – до 13,8 млрд руб.

Дивиденды: После публикации финансовой отчетности, в ходе телефонной конференции, финансовый директор компании Юлия Матюшова сообщила, что Энел Россия планирует придерживаться текущей дивидендной политики и направить на выплаты акционерам 3 млрд руб. до 2022 г. Размер дивиденда на акцию составит 0,085 руб. в год, текущая дивидендная доходность составляет 9,4%.

Рекомендуем покупать акции Энел Россия, как аналог облигаций с фиксированной доходностью с потенциалом развития в «зелёной энергетике», целевой ориентир 1,20 руб.

Юнипро

Тикер: UPRO

Текущая цена: 2,75 руб.

Таргет цена: 3,00 руб.

Потенциал: 9,2% + дивиденды

Описание компании: частная российская энергетическая компания, созданная в результате реформы ПАО «ЕЭС России».

Финансовые показатели: Компания опубликовала финансовые результаты за III кв. 2020 г. по МСФО. Выручка генерирующей компании сократилась на 7,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 54,8 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 25,7% – до 10,2 млрд руб.

Результаты вышли в рамках наших ожиданий, снижение показателей обусловлено падением спроса на электроэнергию. Основные причины – это ввод карантинных мер и снижение добычи нефти в Сургутском районе в рамках соглашения ОПЕК+.

Вместе с публикацией финансовой отчётности, Юнипро сообщила, что в марте 2021 г. планирует продление текущей дивидендной политики.

Дивиденды: В марте 2019 г. Юнипро утвердила новую дивидендную политику, предусматривающую выплаты акционерам 14 млрд руб. ежегодно двумя платежами. В течение 2021-2022 г. обещали направлять дивиденды на уровне 20 млрд руб. в год, но из-за переноса запуска 3 блока, оставят на уровне 14 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 20 декабря 2020 г.

Юнипро, схожая история с Энел Россия, фиксированный дивиденд на протяжении нескольких лет, потенциальный рост финансовых показателей после запуска блока №3 Березовской ГРЭС. Рекомендуем покупать акции с целевым ориентиром 3 руб.

Сургутнефтегаз-п

Тикер: SNGSP

Текущая цена: 38,6 руб.

Таргет цена: 45 руб.

Потенциал: 16,5% + дивиденды

Описание компании одна из крупнейших нефтегазовых компаний страны, стабильно входит в ТОП-3 российских компаний по объёму добычи углеводородов.

Денежная «кубышка» - страховка от девальвации Привилегированные акции Сургутнефтегаза являются одними из бенефициаров ослабления рубля, поскольку размер дивиденда в значительной степени зависит от курса доллара. Благодаря наличию валютных депозитов в размере почти \$48 млрд, переоценка которых вследствие динамики курсов валют, позволит компенсировать выпадающие доходы от падения цен на нефть и показать рекорды по прибыли Сургутнефтегаза. Таким образом, в условиях высокой турбулентности и низких цен на нефть, «префы» Сургутнефтегаза могут выступать защитным активом.

Для дивидендов на «префы» принципиален курс валютной пары USD/RUB на конец 2020 г., но на сколько мы знаем, рынок всегда торгует ожидания. По нашим оценкам, при текущих ценах на нефть и курсе доллара, дивиденд на привилегированную акцию за текущий год пока оценивается около 8 руб. Дивидендная доходность при текущих ценах на «префы» на конец 2020 г. оценивается выше 21%.

Сургутнефтегаз отчитался о финансовых результатах за 6 мес. 2019 г. по РСБУ. Чистая прибыль нефтяника составила 436,9 млрд руб. против убытка 37,9 млрд руб. годом ранее. Результаты вышли в рамках наших ожиданий, такие сильные показатели обусловлены валютной переоценкой многомиллиардных депозитов.

В связи с вышеперечисленным, рекомендуем покупать привилегированные акции Сургутнефтегаза, как защитный актив с целевым ориентиром 45 руб. за штуку.

Сбербанк

Тикер: SBER

Текущая цена: 228 руб.

Таргет цена: 265 руб.

Потенциал: 16% + дивиденды

Описание компании: Сбербанк - российский финансовый конгломерат, крупнейший транснациональный и универсальный банк. Один из самых эффективных и дешёвых банков в мире.

Финансовые показатели: Компания опубликовала финансовые результаты за 10 мес. 2020 г. по РСБУ. За январь-октябрь Сбер получил 641,1 млрд руб. чистой прибыли, что на 13,2% меньше результата за аналогичный период в прошлом году. При этом, все остальные показатели продолжают демонстрировать рост.

Снижение прибыли, как и во всём банковском секторе связано с созданием резервов. За 10 мес. 2020 г. резервы выросли в 5,3 раза – до 527,8 млрд руб. Учитывая текущий рост заболевших коронавирусом, создание резервов продолжится.

Дивиденды: Кроме этого, на прошлой неделе набсовет Сбера утвердил стратегию развития и дивидендную политику до 2023 г. Детали стратегии будут раскрыты 30 ноября на дне инвестора и аналитиков. Но Герман Греф уже сообщил, что выплаты акционерам в размере 50% от чистой прибыли по МСФО сохранятся, при условии достаточности капитала 12,5%. Таким образом, по нашим оценкам, дивиденд на акцию за 2020 г. может составить 16,5 руб.

В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем рекомендацию держать и поднимаем целевой ориентир по обыкновенным акциям – до 265 руб.

Ключевой риск – резкое снижение прибыли в текущем году на фоне увеличению резервов на возможные потери по кредитам - по мере нормализации экономической ситуации в стране будет ослабевать. В этом случае, уже сформированные резервы окажут положительное влияние на доходы банка в будущих периодах, что повышает шансы на выплату дивидендов и дальнейший роста акций на рынке.

Mail.ru Group

Тикер: MAIL

Текущая цена: 2180 руб.

Таргет цена: 2550 руб.

Потенциал: 17%

Описание компании: Mail.ru Group - российская IT компания, объединяет более 100 проектов. Ключевые - ВКонтакте, Одноклассники, Delivery Club, Ситимобил, Юла, Warface. Компания демонстрирует двухзначный рост выручки, и как полагается компаниям роста инвестирует полученные доходы в дальнейшее развитие.

Включение в индекс MSCI Russia: 10 ноября 2020 г. стало известно об изменениях в индексе MSCI Russia. По итогам пересмотра индекса, провайдер принял решение исключить из индекса акции ММК и включить глобальные депозитарные расписки MAIL Group.

Всё произошло в рамках наших ожиданий, ранее мы рекомендовали покупать акции MAIL под данное событие. Изменения состава индекса вступят в силу после закрытия торгов 30 ноября. После этой даты ожидаем, что цена депозитарных расписок MAIL Group пойдет вверх на фоне того, что индексные фонды будут ребалансировать портфели в соответствии с новым составом индекса.

Финансовые результаты: Компания опубликовала финансовые результаты за III кв. 2020 г. по МСФО. Выручка компании по данным пресс-релиза выросла на 19,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 26,4 млрд руб. на фоне роста выручки от рекламы и ММО игр. А чистая прибыль сократилась на 19,5% – до 2,8 млрд руб. из-за роста операционных расходов. Финпоказатели оказались лучше консенсус-прогноза Интерфакса.

При этом финансовые результаты по МСФО выглядят слабее из-за отсутствия консолидации игровой студии Deus Craft, разработчика мобильных игр, о которой говорится в пресс релизе. После консолидации, доля игрового направления выросла до 40% от общей выручки MAIL.

Компания находится в активной стадии роста, особенно за счёт таких перспективных направлений, как ММО-игры, онлайн-образование, фудтех.

Сохраняем акции в портфеле, ждём притока денежных средств из индексных фондов.

Ростелеком-п

Тикер:

Текущая цена: 86,4 руб.

Таргет цена: 95,5 руб.

Потенциал: 10,5% + дивиденды

Описание компании: российский провайдер цифровых услуг и сервисов. Предоставляет услуги широкополосного доступа в Интернет, интерактивного телевидения, сотовой связи, местной и дальней телефонной связи

Финансовые показатели: Выручка телекома за отчётный квартал выросла на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 135 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 31% – до 12 млрд руб.

Результаты Ростелекома оказались лучше консенсус-прогноза аналитиков, сильные показатели обусловлены в основном за счёт консолидации Tele2 и цифровых сервисов, доля в выручке которых достигла 14,3%.

При этом доходы от фиксированной связи компании увеличилась на 7,7% – до 22,6 млрд руб., а от цифровых сервисов на 62% – до 19,3 млрд руб.

Дивиденды: После публикации финансовой отчётности телекома, компания сообщила, что намерена сохранить выплату дивидендов на высоком уровне исходя из действующей политики.

Напомним, что текущая дивидендная политика Ростелекома предусматривает выплату от 75% свободного денежного потока, при этом, чтобы дивиденд на оба типа акций был не менее 5 руб. Таким образом, минимальная текущая дивидендная доходность по итогам 2020 г. составит 5,8%.

Мы считаем, что положительная динамика финансовых показателей сохранится, основная ставка на цифровизацию, проникновение которой ускорилось во все сферы жизни и производства из-за влияния пандемии COVID-19. В связи с вышеперечисленным, мы включаем привилегированные акции в портфель с целевым ориентиром 95,5 руб.

Норильский никель

Тикер: **GMKN**

Текущая цена: **20500 руб.**

Таргет цена: **23000 руб.**

Потенциал: **12,2% + дивиденды**

Описание компании: российская горно-металлургическая компания, крупнейший производителей никеля, палладия и платины в мире. Основные поставки идут на экспорт в Европу, Азию и Америку.

Финансовые показатели: Норникель демонстрирует сильные производственные и финансовые результаты. Цветные металлы продолжают рост вслед за золотом и восстановлением мировой экономики. После мартовского обвала цены демонстрируют сильный рост. При этом хотим отметить, что выручка от палладия в Норильском никеле достигла 48% от общей выручки, превысив доходы по другим направлениям.

Дополнительную поддержку финансовым показателям оказывает девальвация рубля, которая положительно сказывается на выручке экспортёра. На фоне роста цен на металлы и ослабления рубля, мы ждём сохранения положительной динамики финансовых подателей во II полугодии 2020 г.

Штраф: Ростехнадзор завершил расследование аварии в Норильске. Пресс-служба Ростехнадзора сообщила, что причиной разгерметизации резервуара ТЭЦ-3 Норникеля в мае было нарушение при проектировании и строительстве основания резервуара. Таким образом, можно не ожидать роста штрафа, оплату которого Норильский никель уже зарезервировал во II кв. 2020 г. в размере \$2,1 млрд.

Дивиденды: Совет директоров Норильского никеля рекомендовал выплатить дивиденды за 9 мес. 2020 г. в размере 623,35 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 3%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 24 декабря 2020 г.

На фоне роста цен на металлы и ослабления рубля, мы ждём сильные финансовые результаты по итогам II пол. 2020 г., что в свою очередь скажется на росте финальных дивидендов. Кроме этого, штраф связанный с аварией в Норильске уже находится в цене, а если его размер уменьшится, компания распустит резерв – это приведёт к дополнительной чистой прибыли.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

—дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

—депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.