

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 – 1-3 раза в 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
Газпром нефть	RU0009062467	363	400	Высокие цены на нефть в рублях
Сургутнефтегаз-ап	RU0009029524	37,69	45	Страховка от девальвации рубля, высокий дивиденд
Энел Россия	RU000A0F5UN3	0,9370	1,0	Восстановление финансовых показателей, высокие дивиденды в будущем
Совкомфлот	RU000A0JXNU8	90	100	Защитная бумага с высокой дивидендной доходностью
Mail.ru Group	US5603172082	2180	2550	Перспективы развития новых направлений и вывод активов на IPO
Полюс	RU000A0JNAA8	14700	18500	Рост финансовых показателей на фоне роста цен на золото и девальвации рубля
АФК «Система»	RU000A0DQZE3	31,20	40	Вывод в 2021 г. на IPO активов холдинга

* - цена на момент включения акций в портфель

Комментарий к портфелю:

По итогам прошедшего месяца **акции Юнипро** дошли до нашего целевого уровня – 3 руб., **доходность инвестиций составила +9,2%**.

На полученные денежные средства мы покупаем **акции Газпром нефти**. Подробности и комментарии к компаниям смотрите на следующих страницах нашей инвестиционной бюллетени.

Акция	Тикер	Цена открытия	Дивиденд	Текущая цена	Текущая доходность	Потенциал	Таргет	Состояние
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
Сбербанк	SBER	227	18,70	280	31,57%	16,7%	265	Закрыта
Норильский никель	GMKN	20500	-	26000	26,83%	12,2%	23000	Закрыта
Ростелеком-п	RTKMP	86,40	-	94,00	8,79%	10,5%	95,50	Закрыта
Юнипро	UPRO	2,75	-	3,00	9,2%	9,2%	3,00	Закрыта
МТС	MTSS	338,5	8,93	317,4	-3,60%	18,2%	400	Открыта
Сургутнефтегаз-п	SNGSP	37,69	-	43,0	14,08%	19,4%	45	Открыта
Энел Россия	ENRU	0,94	-	0,79	-15,95%	6,38%	1,0	Открыта
Mail.ru Group	MAIL	2180	-	1786	-18,07%	17,0%	2550	Открыта
Полюс	PLZL	14700	-	14414	-1,94%	25,9%	18500	Открыта
АФК Система	AFKS	31,20	-	36,3	-3,06%	28,2%	40	Открыта
Совкомфлот	FLOT	90	-	89,7	-0,33%	11,1%	100	Открыта
Газпром нефть	SIBN	363	-	363	0,0%	10,2%	400	Открыта

МТС

Тикер: MTSS

Текущая цена: 317,4 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 26% + 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: Выручка телекоммуникационного конгломерата увеличилась на 5,2% по сравнению с прошлым годом – до 494,9 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 13,2% – до 61,4 млрд руб.

Результаты вышли в рамках наших ожиданий, сильные показатели обусловлены в основном ростом мобильной выручки в России и Беларуси. Кроме основного сегмента бизнеса, рост показателей пришёлся на финтех, медиа и цифровые продукты.

Также менеджмент МТС сообщил, что будет рекомендовать акционерам выплатить в 2021 г. дивиденды больше, чем в 2020 г., из расчета на одну акцию, то есть выше 29,5 руб. Таким образом, дивидендная доходность может быть выше 9,3%.

Таким образом, мы подтверждаем рейтинг выше рынка и рекомендуем выкупать все текущие просадки в акциях МТС с целевым ориентиром 400 руб.

Энел Россия

Тикер: ENRU

Текущая цена: 0,79 руб.

Таргет цена: 1 руб.

Потенциал: +26,6% + дивиденды

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

Финансовые показатели: Выручка компании за год сократилась на 33,1% по сравнению с прошлым годом – до 44 млрд руб. Чистая прибыль от основной деятельности компании упала на 40,3% – до 4,4 млрд руб.

Результаты Энел Россия вышли в рамках наших ожиданий, падение показателей связано с выбытием Рефтинской ГРЭС после продажи в 2019 г., а также со снижением потребления энергии на фоне влияния пандемии COVID-19.

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.

Комментарий: В феврале менеджмент Энел Россия сообщил, что не будет платить дивиденды в 2021 г., а перенесёт выплаты на 2023 г. По словам менеджмента, компания направит акционерам на дивиденды 3 млрд руб. в 2022 г. и 5,2 млрд руб. в 2023 г. Таким образом, дивиденд на акцию в 2023 г. составит 0,15 руб., текущая дивидендная доходность оценивается в 19%.

Мы сохраняем акции Энел Россия в портфеле «Top Picks», но снижаем целевой ориентир до 1 руб. за акцию.

Сургутнефтегаз-п

Тикер: SNGSP

Текущая цена: 43 руб.

Таргет цена: 45 руб.

Потенциал: 4,65% + 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.

Комментарий: Выручка нефтяника за прошедший год сократилась на 32% по сравнению с 2019 г. – до 1062,2 млрд руб. на фоне снижения спроса и падения цен на нефть и нефтепродукты из-за влияния пандемии коронавируса и сделки ОПЕК+.

При этом, чистая прибыль ожидаемо выросла в 7 раз и составила 729,6 млрд руб. Такой значительный рост связан с положительной переоценкой многомиллиардных депозитов на фоне девальвации рубля.

Таким образом, по нашим расчётам, дивиденд по привилегированным акциям составит 6,72 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 15,7%.

В связи с вышперечисленным, сохраняем привилегированные акции Сургутнефтегаза, как защитный актив с целевым ориентиром 45 руб. за штуку.

Mail.ru Group

Тикер: MAIL

Текущая цена: 1786 руб.

Таргет цена: 2550 руб.

Потенциал: 42,77%

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.

Финансовые результаты: Выручка компании за год выросла на 21,2% по сравнению с 2019 г. – до 107,4 млрд руб. в основном благодаря масштабированию игрового бизнеса и сервисов онлайн-образования, выручка которых выросла в 3,1 раза.

При этом чистая прибыль снизилась на 32,1% – до 10 млрд руб. из-за роста операционных расходов на маркетинг и персонал, а также из-за снижения рекламных доходов в социальных сетях из-за влияния пандемии COVID-19.

Mail Group в 2020 г. значительно увеличила инвестиции в развитие бизнеса, чтобы увеличить долю на таких перспективных рынках, как доставка еды, онлайн-игры и онлайн-образование.

В результате чего, компания получила убыток в 2020 г. из-за участия в таких ассоциированных компаниях и совместных предприятиях, как AliExpress Россия и O2O. В частности, из-за экосистемы O2O, в которую включила популярный сервис доставки еды Самокат.

На фоне полученного убытка, котировки Mail Group показывают отрицательную динамику. Участники рынка не ожидали такого убытка от компании роста. Мы же наоборот, подтверждаем рекомендацию покупать бумаги Mail Group с целевым ориентиром 2550 руб. Текущие инвестиции в персонал, маркетинг и покупка компаний, позволят занять доминирующее положение на таких рынках, как доставка еды, онлайн-игры и онлайн-образование.

Полюс

Тикер: PLZL

Текущая цена: 14414 руб.

Таргет цена: 18500 руб.

Потенциал: 28,3% + дивиденды

Описание компании: Полюс — одна из крупнейших золотодобывающих и самых эффективных компаний в мире. Но главное преимущество, у Полюса самая низкая себестоимость мире. Полюс обладает 2-ыми крупнейшими запасами золота в мире и занимает 8 место по добыче.

Финансовые результаты: Выручка компании увеличилась на 25% по сравнению с прошлым годом – до \$5 млрд на фоне роста цен на золото и девальвации рубля. Чистая прибыль сократилась на 15%, скорректированная прибыль на убыток от переоценки валютного-процентных свопов выросла на 41% – до \$2,3 млрд.

Кроме этого, нужно отметить, что Полюс сократил долговую нагрузку по коэффициенту Чистый долг/EBITDA с 1,2х до 0,7х, несмотря на ослабление рубля, которое негативно влияет на валютные обязательства компании.

Таким образом, Полюс показал сильные финансовые результаты на операционном уровне по итогам 2020 г., что в свою очередь позволит совету директоров компании рекомендовать рекордные дивиденды. В соответствии с дивидендной политикой, дивиденды за II пол. 2020 г. составят сумму в рублях, эквивалентную \$693 млн. В рублях дивиденд на акцию составит 375 руб., текущая дивидендная доходность составляет 2,6%.

Сохраняем рекомендацию покупать акции Полюса с целью 18500 руб.

АФК «Система»

Тикер: AFKS

Текущая цена: 36,3 руб.

Таргет цена: 40 руб.

Потенциал: 10,19% + дивиденды

Описание компании: АФК «Система» – это один из крупнейших российских конгломератов, который контролирует много не публичных и несколько публичных компаний. Более двух третей выручки Системы приносят «МТС», «Ozon», «Эталон групп» и лесопромышленный холдинг «Segezha Group».

Основная идея – это вывод в 2021 г. на IPO таких активов холдинга, как Сегежа, Медси и агрохолдинг Степь. По словам, менеджмента, активы вызывают довольно большой интерес у международных инвесторов. Чирахов сказал, что наиболее вероятным претендентом на следующее IPO является лесопромышленный холдинг Сегежа.

Получение публичной оценки раскроет стоимость этих активов и, как следствие, переоценки материнской компании. Ожидаем рост котировок Системы до 40 руб.

Совкомфлот

Тикер: FLOT

Текущая цена: 90 руб.

Таргет цена: 100 руб.

Потенциал: 11,1% + дивиденды

Описание компании: одна из крупнейших в мире танкерных компаний, которая принадлежит на 100% нашему государству. Фактически это монополист в России на рынке морской перевозки углеводородов.

Компания защищена от девальвации, выручка на 100% в валюте, 50% выручки приходится на долгосрочные контракты с фиксированными тарифами за перевозку груза. К 2025 доля долгосрочных контрактов должна вырасти с 54% до 70%.

Бизнес высокомаржинален, ожидаем сильные финансовые результаты по итогам 2020 г. Драйвером роста показателей станут мировые ставки фрахта на транспортировку нефти и других продуктов из-за нехватки хранилищ. Цены на перевозку контейнеров по всему миру сильно выросли. Основная причина – это карантинные меры, связанные с распространением коронавируса, а также падение цен на нефть. Соответственно здесь есть риск снижения ставок, что в свою очередь может оказать давление на выручку в будущем.

Сейчас больше всего выручки приносят шельфовые проекты и перевозка нефти, в будущем с развитием СПГ проектов рост выручки от транспортировки сжиженного природного газа станет доминировать. Кроме этого, Совкомфлот уже сообщил, что рассчитывает в 2023-2025 годах получить 18 судов-газовозов для проекта НОВАТЭКа «Арктик СПГ-2».

Комментарий:

Совкомфлот опубликовал финансовые результаты за 2020 г. по МСОФ. Выручка компании практически не изменилась и составила \$1,6 млрд. Чистая прибыль по сравнению с прошлым годом выросла на 18,4% – до \$266,9 млн.

Результаты компании вышли в рамках прогнозов менеджмента, в связи с этим, совет директоров рекомендовал направить на дивиденды \$225 млн. Таким образом, по нашим расчётам дивиденд на акцию составит 6,7 руб., текущая доходность оценивается в 7,5%.

Сохраняем акции Совкомфлота в портфеле «Top Picks» с целевым ориентиром 100 руб.

Газпром нефть

Тикер: SIBN

Текущая цена: 363 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 10,2% + дивиденды

Описание компании: Газпром нефть — российская вертикально-интегрированная нефтяная компания.

Финансовые показатели: Компания опубликовала финансовые результаты за 2020 г. по МСФО. Выручка нефтяника по итогам года сократилась на 19,5% по сравнению с 2019 г. — до 1999 млрд руб. на фоне падения спроса и цен на нефть и нефтепродукты из-за сокращения добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ и влияния от распространения коронавируса.

Чистая прибыль Газпром нефти упала на 70,6% — до 117,7 млрд, но по итогам IV кв. 2020 г. выросла почти в 2,9 раза на фоне восстановления цен на нефть и валютной переоценки долга. Таким образом, финальный дивиденд на акцию Газпром нефти составит 7,5 руб., текущая дивидендная доходность 2%.

Кроме этого нужно отметить, что пока Газпром нефть лучше всех нефтяников справилась с вызовами 2020 г., особенно на операционном уровне. Добыча углеводородов Газпром нефти осталась на уровне прошлого года — это лучший показатель в отрасли.

Мы рекомендуем покупать акции Газпром нефти по текущим ценам, с целевым ориентиром 400 руб. На прошлой неделе страны ОПЕК+ договорились о постепенном наращивании добычи нефти с мая 2021 г. По словам Александра Новака, Россия увеличит добычу нефти в мае-июле на 114 б/с. Таким образом, планомерное наращивание добычи нефти, положительно скажется на финансовых показателях российских нефтяников. Кроме этого, цены на нефть в рублях вновь достигли 5000 руб. за бочку — это выше уровня 2019–2020 гг.

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



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.