

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
НОВАТЭК	RU000A0DKVS5	1400	1550	Высокие цены на газ, отставание от рынка
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
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 привилегированные акции **Сургутнефтегаза** дошли до нашего целевого уровня – 45 руб., **доходность инвестиций составила +19,4%**.

На полученные денежные средства мы покупаем акции **НОВАТЭКа**. 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
Сургутнефтегаз-п	SNGSP	37,69	-	45,3	20,19%	19,4%	45	Закрыта
МТС	MTSS	338,5	8,93	335	-1,03%	18,2%	400	Открыта
Энел Россия	ENRU	0,94	-	0,79	-15,95%	6,38%	1,0	Открыта
Mail.ru Group	MAIL	2180	-	1565	-28,21%	5,5%	2300	Открыта
Полюс	PLZL	14700	-	15800	+7,48%	25,9%	18500	Открыта
АФК Система	AFKS	31,20	-	32,8	+5,12%	28,2%	40	Открыта
Совкомфлот	FLOT	90	-	91	+1,11%	11,1%	100	Открыта
Газпром нефть	SIBN	363	-	380	+4,68%	10,2%	400	Открыта
НОВАТЭК	NVTK	1400	-	1400	0,0%	10,7%	1550	Открыта

МТС

Тикер: MTSS

Текущая цена: 334 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 19,76% + 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: МТС опубликовала финансовые результаты за I кв. 2021 г. по МСФО. Выручка МТС выросла на 5,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 123,9 млрд руб. на фоне роста телекоммуникационного и банковского бизнеса, а также на фоне цифровых услуг компании.

При этом, чистая прибыль снизилась на 8,8% – до 16,2 млрд руб. из-за высокой базы I кв. 2020 г. на фоне изменения валютных курсов.

В целом результаты вышли лучше ожиданий участников рынка, на фоне этого цены пробил локальный нисходящий тренд. Сохраняем рекомендацию покупать акции 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: Энел Россия опубликовала относительно неплохие финансовые результаты за I кв. 2021 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась незначительно на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 12,3 млрд руб. на фоне роста продаж электрической и тепловой энергии при восстановленном рыночном спросе из-за более холодной погоды и возвратом деловой активности.

Чистая прибыль Энел России выросла на 7,8% – до 1,6 млрд руб. Это объясняется сокращением затрат в I кв. 2021 г. в сравнении тем же периодом 2020 г. На чистую прибыль также повлияло снижение средней ставки по долговым обязательствам.

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 отрасли – до 13,8 млрд руб.

Дивиденды: 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», с целевым ориентиром до 1 руб. за акцию, в ожидании восстановления показателей и возврата к дивидендным выплатам. Однако перенос дивидендных выплат может негативно сказаться на динамике котировок в течение всего года.

Mail.ru Group

Тикер: MAIL

Текущая цена: 1560 руб.

Таргет цена: 2300 руб.

Потенциал: 47,43%

Описание компании: Mail.ru Group - российская IT компания, объединяет более 100 проектов. Ключевые - ВКонтакте, Одноклассники, Delivery Club, Ситимобил, Юла, Warface.

Финансовые результаты: Mail.ru Group опубликовала финансовые результаты за I кв. 2021 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 27,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 28,3 млрд руб. В основном из-за восстановления рекламных доходов, роста выручки от ММО-игр и онлайн-образования.

Чистая прибыль снизилась на 7% – до 1,9 млрд руб. из-за полученных убытков в таких совместных предприятиях, как «O2O» и «AliExpress Россия», в которых у MAIL есть доля. Таким образом, дочерние компании Mail.ru Group сохраняют положительную динамику по выручке, но по-прежнему генерируют убытки из-за расходов в инвестиции.

В пользу группы хотим отметить, что «O2O» растёт по выручке на 100% в год, а оборот «AliExpress Россия» тем временем приблизился к 230 млрд руб. Кроме того, Aliexpress Россия продолжает запускать новые направления, такие как доставка продуктов и лекарств.

Mail.ru Group продолжает значительно наращивать инвестиции в развитие бизнеса, чтобы увеличить долю на таких перспективных рынках, как доставка еды, онлайн-игры и онлайн-образование. Текущие инвестиции в персонал, маркетинг и покупка компаний, позволят занять доминирующее положение на таких рынках, как доставка еды, онлайн-игры и онлайн-образование.

В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем акции MAIL в портфеле, но снижаем целевой ориентир до 2300 руб. Данная идея подходит для долгосрочного инвестирования, необходимо дождаться, когда убыточные проекты группы выйдут на самоокупаемость.

Полюс

Тикер: PLZL

Текущая цена: 15800 руб.

Таргет цена: 18500 руб.

Потенциал: 17,1% + 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: Компания опубликовала операционные результаты за I кв. 2021 г. Суммарный объем производства золота снизился всего на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 591,7 тыс. унций из-за падения производства флотоконцентрата.

Несмотря на незначительное снижение добычи золота, общий объем продаж увеличился на 5% – до 569 тыс. унций. А выручка на фоне роста цен на золото выросла на 18% – до \$1017 млн. Таким образом, Полюс опубликовал относительно сильные операционные результаты.

Дивиденды: Совет директоров Полюса рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2020 г. в размере 387,15 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 2,45%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 7 июня 2021 г.

Цветные металлы демонстрируют четвертую неделю роста кряду на фоне снижения доллара и доходности казначейских облигаций, после того, как опасения о сворачивании стимулирующей программы поддержки экономики ФРС ослабли. Сохраняем акции Полюса в портфеле с целью 18500 руб.

АФК «Система»

Тикер: AFKS

Текущая цена: 32 руб.

Таргет цена: 40 руб.

Потенциал: 25% + 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.

Комментарий: В конце апреля стартовали торги лесопромышленного холдинга по цене 8,1 руб. Таким образом, размещение акций Segezha Group прошло почти по нижней границе, из-за этого акции Системы начали корректироваться.

Несмотря на это, мы пока оставляем акции Системы в портфеле с целевым ориентиром 40 руб. После IPO Сегежи, стоимость публичных активов на акцию Системы составляет около 55 руб., при текущей цене 32 руб.

Дивиденды: Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 2020 г. в размере 0,31 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 0,1%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 15 июля 2021 г.

Также Система сообщила о новой дивидендной политике, которая предусматривает рост дивидендов до 0,41 руб. в 2022 г. и 0,52 руб. в 2023 г. Кроме этого, дополнительно к базовому объему дивидендов, начиная с 2022 г, совет директоров рекомендует к распределению акционерам в виде дивидендных выплат 10% от абсолютного прироста показателя OIBDA за предыдущий год, если компания по итогам предыдущего года демонстрирует рост этого показателя более чем на 5% и при этом отношение чистый долг/OIBDA на конец предыдущего года не превышает 3,0х.

Совкомфлот

Тикер: FLOT

Текущая цена: 91 руб.

Таргет цена: 100 руб.

Потенциал: 9,9% + 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».

Финансовые результаты: Совкомфлот опубликовал финансовые результаты за I кв. 2021 г. по МСОФ. Выручка компании сократилась на 26,5% по сравнению с I кв. 2020 г. – до \$362,8 млн. Чистый убыток составил \$1,7 млн против прибыли \$116,7 млн годом ранее.

Слабые результаты связаны с падением прибыли от эксплуатации судов на фоне неблагоприятной конъюнктуры фрахтовых ставок на перевозку нефти и нефтепродуктов, что стало причиной снижения объема выручки. Отрицательная динамика чистой прибыли объясняется созданием резервов под обесценивание в размере \$15,9 млн.

Несмотря на слабые результаты в I кв. 2021 г., сохраняется положительная динамика выручки от транспортировки газа, выручка которого достигла 46% от общей. Сохраняем акции Совкомфлота в портфеле «Top Picks» с целевым ориентиром 100 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 7,32%.

Газпром нефть

Тикер: SIBN

Текущая цена: 380 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 5,26% + дивиденды

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

Финансовые показатели: Выручка компании за отчётный период выросла на 18,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 611 млрд руб. Чистая прибыль составила 84,2 млрд руб. против убытка 13,8 млрд руб. годом ранее.

Результаты вышли в рамках наших ожиданий, рост показателей обусловлен эффектом низкой базы в прошлом году на фоне более высоких цен на нефть в I кв. 2021 г. Также рост прибыли связан с укреплением рубля, что в свою очередь привело к снижению убытка от курсовых разниц в 9 раз.

Дивиденды: Совет директоров нефтяника рекомендовал финальные дивиденды за 2020 г. в размере 10 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность Газпром нефти составляет 2,6%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена 25 июня 2021 г.

Таким образом, Газпром нефть вновь показала себя лучше аналогичных компаний в отрасли. Подтверждаем рекомендацию покупать акции Газпром нефти с целевым ориентиром 400 руб. за акцию. Кроме этого, цены на нефть в рублях вновь превысили 5000 руб. за бочку – это выше уровня 2019 – 2020 гг.

НОВАТЭК

Тикер: NVTK

Текущая цена: 1400 руб.

Таргет цена: 1550 руб.

Потенциал: 10,71% + дивиденды

Описание компании: одна из самых динамично развивающихся нефтегазовых компаний в мире. Основные месторождения и лицензионные участки расположены в Ямало-Ненецком Автономном Округе в Западной Сибири, на долю которых приходится около 80% российской добычи природного газа и приблизительно 16% мирового объема добычи газа.

Финансовые результаты: НОВАТЭК опубликовал сильные финансовые результаты за I кв. 2021 г. по МСФО. Выручка увеличилась на 32,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 244,6 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль на курсовые разницы и выбытие долей владения в дочерних обществах и совместных предприятиях выросла на 41,5% – до 75,8 млрд руб.

Сильные финансовые результаты НОВАТЭКа вышли в рамках наших ожиданий, рост показателей обусловлен положительной динамикой цен на газ и девальвацией рубля в I кв. 2021 г. Ждём сохранения положительной динамики во II кв. 2021 г. по МСФО на фоне высоких цен на газ. Доля в общей выручке компании от газа составляет 51%.

Среднесрочно экологические программы в Европе и Китае, приведут к снижению спроса на уголь. Энергетический уголь стал замещаться более экологичным СПГ, это также поддерживает цены на газ.

Акции компании скорректировались с исторических максимумов более чем на 10%, в тот момент, когда цены на газ выросли почти на 20%. Мы считаем, что акции НОВАТЭКа отстают от рынка, в связи с этим включаем акции в портфель с целью 1550 руб.

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.