

**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
<b>МТС</b>	RU0007775219	338,5	400	Стабильный бизнес, высокий фиксированный дивиденд
<b>Юнипро</b>	RU000A0JNGA5	2,747	3,00	Сектор электроэнергетики, высокий дивиденд
<b>Сургутнефтегаз-ап</b>	RU0009029524	37,69	45	Страховка от девальвации рубля, высокий дивиденд
<b>Энел Россия</b>	RU000A0F5UN3	0,9370	1	Защитная бумага с высокой дивидендной доходностью
<b>Совкомфлот</b>	RU000A0JXNU8	90	100	Сильные финансовые показатели за 2020 г., высокая дивидендная доходность
<b>Mail.ru Group</b>	US5603172082	2180	2550	Перспективы развития, IPO игрового бизнеса
<b>Полюс</b>	RU000A0JNAA8	14700	18500	Рост финансовых показателей за счёт на фоне роста цен на золото и девальвации рубля
<b>АФК «Система»</b>	RU000A0DQZE3	31,20	40	Вывод в 2021 г. на IPO активов холдинга

\* - цена на момент включения акций в портфель

## Комментарий к портфелю:

По итогам последних двух месяцев ещё 2 акции почти дошли до целевого уровня. Котировки Юнипро 20 января 2021 г. дошли до 2,998 руб., при цели 3 руб. По правилам введения портфеля, мы не закрыли в моменте позицию.

Привилегированные акции Ростелекома выросли до 95 руб., при целевом уровне 95,5 руб. Здесь мы приняли решение закрыть позицию, цена закрытия составила 94 руб., **текущая доходность составила +8,8%**.

На полученные денежные средства мы покупаем **акции Совкомфлота**. 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	8,79%	10,5%	95,50	Закрыта
МТС	MTSS	338,5	8,93	320,20	-5,40%	18,2%	400	Открыта
Юнипро	UPRO	2,75	-	2,84	3,27%	9,2%	3,00	Открыта
Сургутнефтегаз-п	SNGSP	37,69	-	39,8	5,59%	19,4%	45	Открыта
Энел Россия	ENRU	0,94	-	0,85	-9,57%	6,38%	1,0	Открыта
Mail.ru Group	MAIL	2180	-	2044	-6,23%	17,0%	2550	Открыта
Полюс	PLZL	14700	-	13930	-5,23%	25,9%	18500	Открыта
АФК Система	AFKS	31,20	-	36,3	16,34%	28,2%	40,0	Открыта
Совкомфлот	FLOT	90	-	90	0%	11,1%	100	Открыта

## МТС

Тикер: MTSS

Текущая цена: 320,2 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 24,9% + 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% 18,8 до 129 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: 0,85 руб.

Таргет цена: 1 руб.

Потенциал: +17,6% + 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 отрастёт – до 13,8 млрд руб.

**Дивиденды:** После публикации финансовой отчётности, 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:** акции Энел Россия на прошлой неделе упали на фоне переноса дивидендов. Менеджмент компании сообщил, что не будет платить дивиденды в 2021 г., а перенесёт выплаты на 2023 г. По словам менеджмента Энел Россия 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 17,64%.

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

## Юнипро

Тикер: UPRO

Текущая цена: 2,84 руб.

Таргет цена: 3,00 руб.

Потенциал: 5,63% + 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 отчетности, 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: 39,8 руб.

Таргет цена: 45 руб.

Потенциал: 13,06% + 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.**

## Mail.ru Group

Тикер: MAIL

Текущая цена: 2044 руб.

Таргет цена: 2550 руб.

Потенциал: 24,75%

**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:** 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.

*Сохраняем акции в портфеле, ждём роста финансовых показатели от перспективных направлений, как ММО-игры, онлайн-образование, фудтех.*

## Полюс

Тикер: PLZL

Текущая цена: 13930 руб.

Таргет цена: 18500 руб.

Потенциал: 32,8% + дивиденды

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

**Финансовые показатели:** За последние 3 месяца акции Полюса скорректировались более чем на 20% вниз вслед за золотом, при этом компания отчиталась о сильных финансовых результатах за III кв. 2020 г. по МСФО.

Выручка золотодобытчика увеличилась на 36% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$1,45 млрд. Чистая прибыль компании увеличилась на 72% – до \$516 млн.

*Мы считаем, что новые стимулы на фоне второй волны коронавируса со стороны центральных банков приведут к росту цен на золото. Таким образом, на фоне роста цен на золото и девальвации рубля, мы ждём сильные финансовые результаты по итогам 2020 г.*

*Включаем акции Полюса в портфель с целевым ориентиром 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 82,8% 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».

**Дивиденды:** Напомним, что Совкомфлот опубликовал презентацию за январь 2021 г., где подтвердил намерения выплатить по итогам 2020 г. дивиденды в размере \$225 млн. По нашим расчётам, дивиденд на акцию составляет 8,7 руб., текущая дивидендная доходность 9,5%.

*В ожидании сильной финансовой отчётности по итогам 2020 г. и выплаты высоких дивидендов, включаем акции Совкомфлота в портфель «Top Picks» с целевым ориентиром 100 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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://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.