

**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	1,20	Защитная бумага с высокой дивидендной доходностью
<b>Сбербанк-ао</b>	RU0009029540	227	265	Рост финансовых показателей, высокая дивидендность
<b>Mail.ru Group</b>	US5603172082	2180	2550	Перспективы развития, рост на новостях о включение акций в индекс MSCI
<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	23000	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 дошли до целевого уровня, в связи с этим, мы закрываем позиции и производим ребалансировку портфеля.

На акциях **Сбербанка** с учётом дивидендов мы заработали почти **+25%** на акциях **Норильского никеля**, меньше чем за месяц заработали **+12,2%**.

На полученные денежные средства в равных долях мы покупаем акции **Полюса** и **Системы**. Подробности и комментарии к компаниям смотрите на следующих страницах нашей инвестиционной бюллетени.

Акция	Тикер	Цена открытия	Дивиденд	Текущая цена	Текущая доходность	Потенциал	Таргет	Состояние
<b>ФосАгро</b>	PHOR	2720	33,00	3100	15,2%	10,3%	3 000	Закрыта
<b>НОВАТЭК</b>	NVTK	1058	11,82	1250	19,3%	13,4%	1 200	Закрыта
<b>Сбербанк</b>	SBER	227	18,70	280	31,57%	16,7%	265	Закрыта
<b>Норильский никель</b>	GMKN	20500	-	26000	26,83%	12,2%	23000	Закрыта
<b>МТС</b>	MTSS	338,5	8,93	333	-1,6%	18,2%	400	Открыта
<b>Юнипро</b>	UPRO	2,75	-	2,97	8,0%	9,2%	3,00	Открыта
<b>Сургутнефтегаз-п</b>	SNGSP	37,69	-	42,0	11,4%	19,4%	45	Открыта
<b>Энел Россия</b>	ENRU	0,94	-	0,93	-1,1%	28,1%	1,20	Открыта
<b>Mail.ru Group</b>	MAIL	2180	-	1932	-11,4%	17,0%	2550	Открыта
<b>Ростелеком-п</b>	RTKMP	86,40	-	89,0	3,0%	10,5%	95,50	Открыта
<b>Полюс</b>	PLZL	14700	-	14700	0,0%	25,9%	18500	Открыта
<b>АФК Система</b>	AFKS	31,20	-	31,20	0,0%	28,2%	40	Открыта

## МТС

Тикер: MTSS

Текущая цена: 333 руб.

Таргет цена: 400 руб.

Потенциал: 20,1% + 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: +29% + 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: 2,97 руб.

Таргет цена: 3,00 руб.

Потенциал: 1,01% + дивиденды

**Описание компании:** частная российская энергетическая компания, созданная в результате реформы PAO «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: 42 руб.

Таргет цена: 45 руб.

Потенциал: 7,14% + 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: 1932 руб.

Таргет цена: 2550 руб.

Потенциал: 32%

**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.**

## Ростелеком-п

Тикер:

Текущая цена: 86,4 руб.

Таргет цена: 95,5 руб.

Потенциал: 7,3% + 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.**



## Полюс

Тикер: PLZL

Текущая цена: 14700 руб.

Таргет цена: 18500 руб.

Потенциал: 26% + 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 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: 31,2 руб.

Таргет цена: 40 руб.

Потенциал: 18,2% + 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.*

# 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)



[www.brokerkf.ru](http://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.