

Горизонт инвестирования

4-6 месяцев

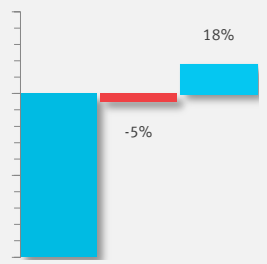
Финансовый инструмент

ALRS

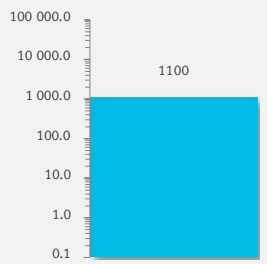
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



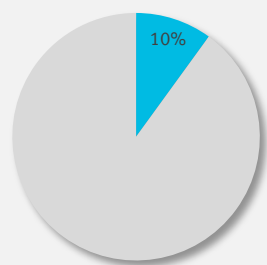
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

Позапрошлый год стал феноменальным для АК АЛРОСА с точки зрения финансовых результатов. Как следствие, в январе 2017 года бумаги компании (ALRS) обновили исторические максимумы, а в середине лета акционеры получили рекордные дивиденды. Впрочем, уже тогда стало понятно, что финансовые показатели АЛРОСы безнадежно отстают от графика годичной давности, и перелома этого тренда не предвидится, как не предвидится и существенного ослабления рубля на фоне дорожающей нефти. А ведь именно укрепление национальной валюты сыграло злую шутку с алмазной компанией. Если долларové продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСы в 2017 году снизились всего на 5%, то рублевые обвалились более чем на 20% (см. график внизу слева). Как следствие, EBITDA по итогам девяти месяцев сократилась на треть, а чистая прибыль уполовинилась (и четвертый квартал кардинально ситуацию тут не исправит). Акции АЛРОСы, по понятным причинам, большую часть года находились в нисходящем тренде, нащупав дно в районе 75 рублей лишь к концу осени. Однако именно здесь и сейчас, по нашему мнению, указанные бумаги снова интересны к покупке и вот почему:

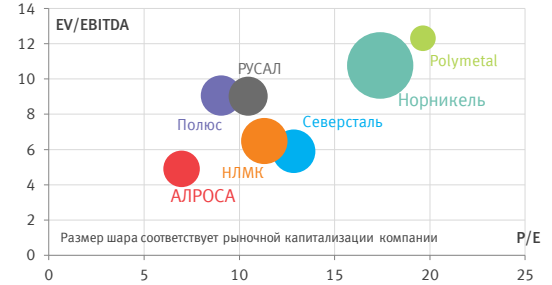
- Элиминирован эффект высокой базы – в 2018 году финансовые результаты в целом будут как минимум сопоставимы с прошлогодними. При этом цены на алмазы могут начать цикл подъема вслед за основными commodities, тогда как серьезная ревальвация рубля маловероятна.
- Даже по итогам прошлого, не самого удачного для компании года, АЛРОСА заплатит 4,5-5,0 рублей на акцию в форме годового дивиденда (то есть регулярная доходность сейчас находится в районе 6-7%). В то же время средства, полученные от продажи газовых активов, с высокой вероятностью попадут к акционерам в форме спецдивидендов. Тогда вместе с регулярными выплатами совокупная доходность будет двузначной.
- Газовые активы АЛРОСы интересны как минимум НОВАТЭКу и Роснефти, а значит, за них будет серьезная борьба (и цена продажи будет не ниже балансовой). Жалоба Роснефти в ФАС в худшем случае приведет к корректировке условий аукциона и сдвига сроков его проведения, но никак ни к его отмене.
- Сегодня по мультипликаторам АЛРОСА стоит существенно дешевле крупнейших российских металлургических компаний (см. диаграмму внизу справа), что в силу уникальности актива и солидной дивидендной доходности кажется нам малообоснованным.

Продажи АЛРОСы (в млрд рублей)



Источники: Данные эмитента, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Сравнительные мультипликаторы



Источники: Данные эмитентов, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Инвестиционная идея

Покупаем акции АЛРОСА по 76,0 руб. Среднесрочная цель – 90,0 руб. (+18%)

Графики

АЛРОСА (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.