

Горизонт инвестирования

9-12 месяцев

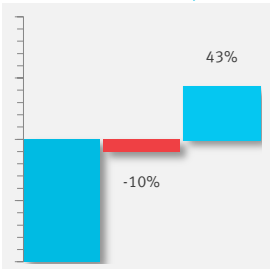
Финансовый инструмент

AGRO

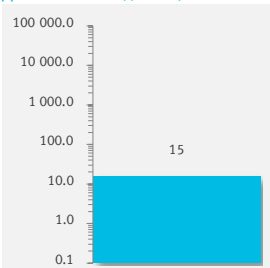
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



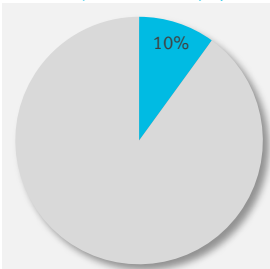
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

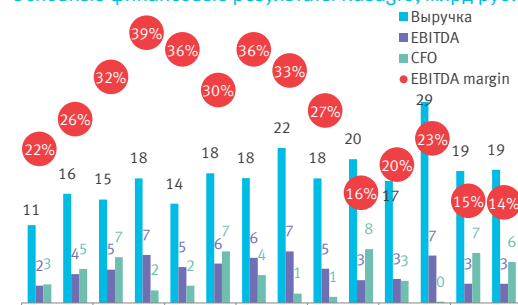
Rusagro – один из крупнейших отечественных агропромышленных холдингов. Включает в себя сахарный, мясной (производство свинины), масложировой и аграрный дивизионы (продукцию последнего в первую очередь утилизируют другие бизнес-сегменты группы). Такая диверсификация существенно повышает устойчивость финансовых результатов Rusagro.

Специфика бизнеса любого производителя аграрной продукции состоит в том, что он сильно подвержен конъюнктурным циклам. При этом данные циклы имеют значительно большую частоту, чем, к примеру, колебания цен на промышленные металлы или нефть. Еще пару лет назад цены на сахар, растительное масло и свинину росли как на дрожжах, за счет чего компания демонстрировала феноменальные финансовые результаты (см. диаграмму внизу слева). Сегодня же общую маржинальность в группе, по сути, вытягивает лишь один мясной дивизион, еще год назад дававший очень скромный вклад в EBITDA всей Rusagro. То есть, можно с большой уверенностью утверждать, что сейчас компания находится в районе конъюнктурного дна, что есть правильный момент для покупки ее акций.

Если же абстрагироваться от волатильных аграрных цен, то год от года Rusagro наращивает производство по всем направлениям. Причем как за счет органического роста, так и за счет покупок привлекательных активов. При этом компания стабильно работает с нулевым чистым долгом, что дает ей колоссальные возможности для маневра. Два ключевых проекта Rusagro на сегодняшний день – строительство свинокомплексов в Тамбовской области и огромный мясоперерабатывающий кластер в Приморском крае. Выход на полную мощность данных производств к 2020 году позволит удвоить производство свинины и существенно нарастить мощности сельскохозяйственного дивизиона.

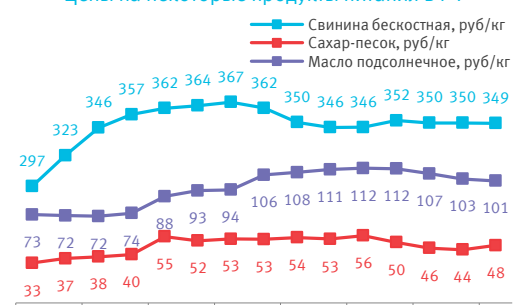
Отметим, что, невзирая на относительно слабые EBITDA и прибыль, компания генерирует солидный денежный поток на уровне CFO, что позволяет не только инвестировать, но и регулярно платить дивиденды. И хотя сегодня доходность на бумагу находится в районе скромных 4%, в перспективе, очевидно, данная величина будет расти.

Основные финансовые результаты Rusagro, млрд руб.



Источники: Данные эмитента, расчеты «ОТКРЫТИЕ Брокер»

Цены на некоторые продукты питания в РФ



Источники: Росстат, расчеты «ОТКРЫТИЕ Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка GDR Rusagro по 700 руб.

Среднесрочная цель – 1000 руб. (+43%)

Графики

AGRO GDR (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
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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.