



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Еженедельный обзор инвестидей 25 - 30 апреля 2022

25
апр
Понедельник

Автор
Шамшуков Артемий



Комментарий по рынкам

Российский рынок продолжает своё падение с начала месяца. После бодрого старта торгов в «новой реальности» оптимизм инвесторов поубавился. Новые санкции на крупных брокеров вынуждают инвесторов закрывать позиции по основным акциям и депозитарным распискам. К тому же, ходят слухи, что арбитражеры получили доступ к российским АДР и ГДР, либо просто высвобождают портфели из-за конвертации АДР в акции до 5 мая. В результате мы имеем техническое давление на цену, которое пока не прекращается. Дивидендность Газпрома, который должен на этой неделе опубликовать отчет за 2021 год уже близится к 22%. А рынок облигаций продолжает расти в ожидании снижения ключевой ставки. Скорее всего, рынок акций сможет компенсировать текущий провал уже в мае, после ухода технических факторов. Уровень процентных ставок является ключевым фактором для оценки бизнесов, в том числе и по США.

С начала 2022 года американский рынок испытывал сложности, связанные главным образом с потенциальным изъятием ликвидности. Эта проблема лишь усугубилась с конца февраля текущего года из-за еще большего разрыва логистических цепочек. Другими словами, ФРС необходимо действовать решительно в вопросе повышения ключевой ставки и сокращения баланса. При этом локдауны в Китае добавляют неопределенности в мировую экономику и приближают сценарий мировой рецессии. Таким образом, находясь между молотом и наковальней, американский рынок, как и все основные глобальные рынки сейчас, волатилен. Однако, исходя из тезиса «меньшее из всех зол», американский рынок может предоставить неплохую валютную защиту. Мы считаем, что находиться в защитных акциях на рынке США - разумная идея. Такие акции неплохо переносят снижение экономического роста экономики и нечувствительны к резким движениям рынка. Именно поэтому мы добавляем в наш еженедельный обзор инвестицией 5 американских компаний.

British American Tobacco - одна из ведущих мировых компаний по производству табачных изделий. В портфель компании входят такие бренды как: Dunhill, Kent, Lucky Strike, Pall Mall, Rothmans, Camel, Newport, а также вэйп Vuse, система нагревания табака Glo и жевательный табак Velo.

Положительные факторы инвестиционной идеи:

+ Главным преимуществом компании являются высокие дивиденды. Ожидаемая дивидендная доходность на горизонте 12 мес. - 8,2%. Более того, British American Tobacco намерена увеличивать дивидендные выплаты в среднем на 7% в год в течение следующих 10 лет.

+ Отрицательный тренд на снижение числа курящих в мире будет негативно сказываться на выручке основного для компании сегмента традиционных сигарет. Тем не менее, развитие альтернативных способов получения никотина будет подстегивать общий рост выручки British American Tobacco.

+ В компании усиленно работают над тем,

Компания	British American Tobacco
Тикер	BTI на СП бирже: BTI
Сектор	Потребительский
Отрасль	Табачная продукция
Ключевой индекс присутствия	.TOB (NYSE Arca Tobacco Index)
Дивидендная доходность (NTM), %	6,9
Потенциал роста, %	16
Текущая цена, \$	41,8
Целевая цена, \$	48,7
Горизонт идеи	12 месяцев



чтобы снизить ущерб здоровью от потребления продукции British American Tobacco.

+ Курение - дело привычки. Внезапное прекращение курения в мире - невообразимый сценарий. Спрос на подобную продукцию постоянный, вне зависимости от экономических циклов и политических неурядиц.

Негативные факторы и риски:

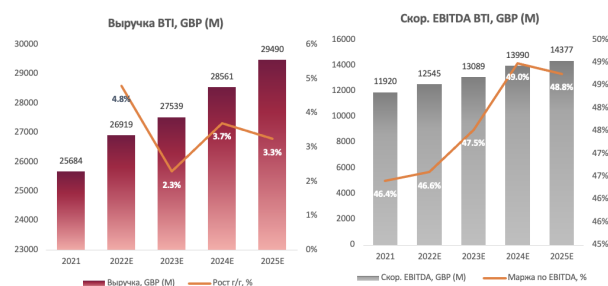
- Регуляторные риски. Дополнительные акцизы и другие подобные ограничения повлияют на финансовые показатели компании;

- Этические ограничения;

- Не стоит ожидать взрывного роста финансовых показателей компании.

Основная идея: инвестиции в компанию со стабильным спросом на продукцию и высокими дивидендами

Ключевые показатели	2021	2022E	2023E
Выручка, GBP (B)	25,7	26,9	27,5
ЕБИТДА, GBP (B)	11,9	12,5	13,1
Операционная прибыль, GBP (B)	11,2	11,3	11,8
Чистая прибыль, GBP (B)	7,6	7,9	8,4
P/E	9,34	9,03	7,83
EV/ЕБИТДА	8,67	9,04	8,46





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Шамшукову Артемию

Шамшуков Артемий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
a.shamshukov@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284