



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Еженедельный обзор инвестидей 18 - 22 апреля 2022

18
апр
Понедельник

Автор
Донецкий Дмитрий



Комментарий по рынкам

После двухмесячного перерыва мы возобновляем еженедельные обзоры инвестиций по акциям. Российский рынок в целом успокоился, панические продажи теперь в прошлом. МосБиржа стала работать почти как раньше: доступны торги всеми акциями, но теперь без утренней и вечерней сессии. Инвесторы сейчас пересматривают своё видение на многие акции с учетом «новой реальности». Изменения в экономике уже довольно серьезные. Многие компании столкнулись с серьезными санкциями, которые влияют на их бизнес. Но есть и те, которые, наоборот, являются бенефициарами или как минимум способны поддерживать операционную деятельность как раньше. В условиях высокой инфляции акции выступают защитным инструментом, то только на длинном горизонте. Поэтому важно сейчас отобрать только те акции, с которыми вы готовы сидеть минимум несколько лет. Сам по себе российский рынок акций с учетом пониженной ликвидности должен стать менее спекулятивным, поэтому такой подход к акциям сейчас как никогда актуален. Конечно, можно говорить, что дальше всё будет только хуже, рынок сильно деградировал, теперь ни ногой в акции и т.д. Но так говорили всегда: и в 1998 году, и в 2008 году, и в 2014 году, и в 2020. Всегда во время кризисов были панические настроения. Всегда казалось, что «завтра» у фондового рынка не будет. Но каждый раз «завтра» наступало. Поэтому мы рекомендуем не унывать, а продолжать инвестировать, но, возможно, более осторожно, тщательно выбирая акций.

Мы составили подборку 5 инвестиционных идей на российском рынке акций. Подробнее ознакомиться с ними можно ниже.

Также напоминаем, что больше идей, в том числе по глобальным рынкам акций и облигациям мы даем в рамках тарифа Персональный брокер. Узнать подробнее можно [тут](#).

Газпром

Газпром - национальное достояние. Именно так мы идентифицируем эту компанию на протяжении новейшей истории России. Однако после 2008 года большого интереса у инвесторов к Газпрому не было. Низкие дивиденды и высокие капитальные затраты лишь отталкивали игроков. Сейчас же, ситуация в корне меняется...

Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Ралли по ценам на газ в Европе и острый спрос на газ в мире
- Высокая цена на нефть в рублях и рекордные доходы нефтяного подразделения - Газпром нефти
- Ожидаемая рекордная прибыль по итогам 2021 и 2022

Компания	Газпром
Тикер	GAZP
Сектор	Нефтегаз
Ключевой индекс присутствия	Индекс МосБиржи
Дивидендная доходность, % ¹	18,5
Периодичность выплаты дивидендов	1 раз в год
Текущая цена	218
Потенциал доходности, %	121 + дивиденды
Целевая цена	480
Горизонт идеи	1 год

¹ Доходность указана до вычета налогов



- Переход на дивполитику от 50% скорректированной чистой прибыли
- Ожидаемые рекордные дивиденды за всю историю компании
- Заинтересованность менеджмента и государства в рекордных дивидендах и росте капитализации

Негативные факторы и риски:

- Риск падения объемов продаж в Европу из-за решения о продаже в рублях
- Риск падения цен на нефть
- Проблемы с модернизацией и новым бурением из-за отсутствия импортных компонентов и зарубежных подрядчиков

Основная идея: переоценка за счёт рекордной дивидендной доходности и показателей на фоне кратного роста цен на газ в Европе и высоких цен на нефть



ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ — одна из крупнейших публичных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится около 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Лукойл – это крупнейшая российская частная нефтяная компания, «голубая фишка».

Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Восстановление добычи нефти в рамках ОПЕК+

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2020	2021п	2022п
Выручка	6322	10800	15000
ЕБИТДА	1467	3240	4500
Чистая прибыль	594	2200	3000
P/E	9,7	2,7	2
EV/ЕБИТДА	6,6	2,9	1,9
Чистый долг/ЕБИТДА	2,6	1,1	0,6
Дивиденд на акцию	12,55	46,5	63,3

Компания	Лукойл
Тикер	LKON
Сектор	Нефтегаз
Ключевой индекс присутствия	IMOEX
Дивидендная доходность, % ¹	18,3
Текущая цена	4594
Потенциал доходности, %	59% + дивиденды
Целевая цена	7320
Горизонт идеи	1 год

¹ Доходность указана до вычета налогов



- Рекордно высокие цены на нефть в рублях и ожидание сохранения этой тенденции в 2022 году
- Практически нулевой чистый долг
- 100% скорректированного свободного денежного потока направляется на дивиденды
- В случае падения котировок компания возобновляет байбэк, тем самым стабилизирует цену акций
- Отсутствие потребности в высоких капзатратах
- Двухзначные дивиденды за 2021 год и ожидание высоких дивидендов за 2022 год
- Ставка на отскок после спада геополитической напряженности

Негативные факторы и риски:

- Риск падения цен на нефть и риск падения объемов продаж нефти из-за ограничений
- Проблемы с модернизацией и новым бурением из-за отсутствия импортных компонентов и зарубежных подрядчиков
- Ограничение работы европейских НПЗ Лукойла

Основная идея: устойчивый в кризис бизнес с высокими дивидендами и байбэком

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2020	2021	2022г
Выручка	5639	9435	9600
ЕБИТДА	687	1404	1450
EPS	22	1116	998
P/E	280	5	5,6
EV/ЕБИТДА	6,3	2,6	2,5
Дивиденд на акцию	259	891	1025



Globaltrans

Globaltrans — одна из ведущих групп в сфере грузовых железнодорожных перевозок на



территории России, стран СНГ и Балтии. Компания управляет ключевыми промышленными грузопотоками, перевозя металлургические грузы, нефтепродукты и нефть, уголь и строительные материалы. Оперирует одним из крупнейших вагонных парков в России. Основа парка — универсальные полувагоны для перевозки широкой номенклатуры насыпных грузов и цистерны для нефтепродуктов и нефти.

Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Рост ставок аренды полувагонов выше предыдущих максимумов
- Высокий спрос на вагоны и цистерны со стороны экспортёров и внутри страны
- Высокая маржинальность бизнеса (EBITDA margin 39%)
- Низкая долговая нагрузка (ND/EBITDA 0,9)
- Байбэк на 10% от капитала
- Расширение бизнеса в 2022 году
- Потенциально высокие дивиденды (93 рубля) при решении проблемы с валютным контролем из-за головного офиса на Кипре
- Отсутствие потребности в высоких капзатратах

Компания	Globaltrans
Тикер	GLTR-гдр
Сектор	Транспортный
Ключевой индекс присутствия	IMOEX
Дивидендная доходность, % ¹	0%
Текущая цена	347
Потенциал доходности, %	91%
Целевая цена	666
Горизонт идеи	1 год

¹ Доходность указана до вычета налогов

Негативные факторы и риски:

- Риск снижения объемов транспортировки при проблемах у основных клиентов: Роснефти,



ММК, Металлоинвесте

- Отмена финальных дивидендов за 2021

Основная идея: циклический разворот рынка грузоперевозок, разворот ставки аренды полувагонов

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2020	2021	2022г
Выручка	68	73	95
ЕБИТДА	27	29	38
Чистая прибыль	12	15	22
P/E	7,3	4,4	3,1
EV/ЕБИТДА	4,3	3,2	2,4
Дивиденд на акцию	74,52	22,5	93,1



НОВАТЭК

«НОВАТЭК» является крупнейшим независимым производителем природного газа



в России. Компания занимается разведкой, добычей, переработкой, реализацией природного газа, жидких углеводородов и имеет двадцатипятилетний опыт работы в российской нефтегазовой отрасли. Новатэк развивает СПГ-проекты на Ямале: Ямал СПГ, Арктик СПГ-2, Арктик СПГ-1, Обский ГХК.

Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Самая стабильная ростовая нефтегазовая компания РФ
- Самая высокомаржинальная крупная нефтегазовая компания в мире (маржинальность скорр. EBITDA 64% по итогам 2021 года)
- Перспективный план СПГ-проектов на Ямале до 2030 года: добыча СПГ должна вырасти в 3 раза к 2030 году
- Запуск в 2023 году СПГ-проекта Арктик СПГ-2
- Высокие цены на газ и нефть с высокой долей долгосрочных контрактов, что будет сглаживать среднюю цену реализации в случае коррекции
- Исторически дешевая оценка по основным мультипликаторам
- Высокая защищенность от санкций Запада из-за больших долей иностранных нефтегазовых компаний в капитале Новатэка и его проектах
- Программа байбэка на \$1 млрд. и выплата 50% чистой прибыли на дивиденды
- Околонулевой чистый долг

Негативные факторы и риски:

- Риск падения цен на нефть и газ,

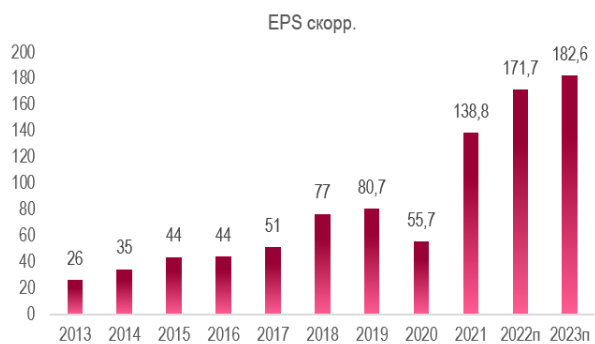
Компания	Новатэк
Тикер	NVTK
Сектор	Нефтегаз
Ключевой индекс присутствия	Индекс МосБиржи
Дивидендная доходность, %	4,5
Текущая цена	1050
Потенциал доходности, %	112%
Целевая цена	2230
Горизонт идеи	1 год



- Проблемы с модернизацией и новыми проектами из-за отсутствия импортных компонентов и зарубежных подрядчиков

Основная идея: покупка дешевого ростового бизнеса с «широким рвом»

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2020	2021	2022г
Выручка	712	1157	1303
ЕБИТДА	392	748	847
EPS	55,7	138,8	171,7
P/E	24,1	11,2	9
EV/ЕБИТДА	10,5	6,4	5,6
Дивиденды на акцию	27,83	69,38	85,8



Яндекс

Яндекс - это крупнейшая технологическая российская компания и крупнейшая экосистема



в Европе. В основе сервисов лежат сложные, уникальные, трудно воспроизводимые технологии. Бизнес Яндекса включает в себя рекламный сегмент, такси и каршеринг, доставку еды и продуктов, логистику, развлечения, а также сервисы электронной коммерции.

Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Сильный ежегодный рост выручки и высокая вероятность двузначного роста в течение всего десятилетия
- Диверсифицированный бизнес в рамках экосистемы с высокорентабельным рекламным ядром и быстрорастущими сателлитами
- Ослабление конкуренции на рынке рекламы из-за выхода западных компаний
- Отмена части санкций США на IT-сектор
- Помощь государства всем IT-компаниям в виде снижения соотношений и отмены налога на прибыль на 3 года
- Разворот в динамике маржинальности EBITDA, фокус в 2022 году на повышение юнит-экономики бизнесов
- Потенциальная устойчивость сектора E-com (Яндекс.Маркет) к изменившейся конъюнктуре
- Исторически дешевая оценка по мультипликатору P/S даже с учетом кризиса

Компания	Яндекс
Тикер	YNDX
Сектор	IT
Ключевой индекс присутствия	Индекс МосБиржи
Дивидендная доходность, %	0
Текущая цена	1882
Потенциал доходности, %	196%
Целевая цена	5576
Горизонт идеи	1 год

Негативные факторы и риски:

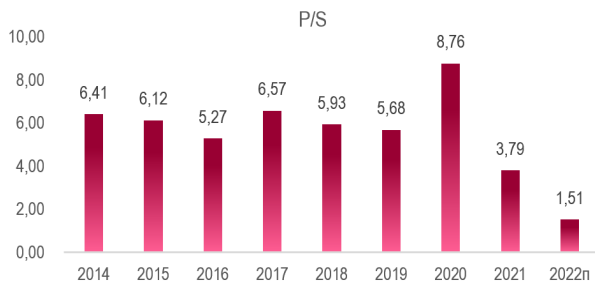
- Иностранная юрисдикция компании



- Инвестиционный цикл в компании выражается в падении маржинальности, что вызывает беспокойство у части инвесторов
- Кризис на рынке рекламы
- Уход из иностранных рынков (такси, доставка)
- Потенциальный дефолт по конвертируемым облигациям из-за приостановки торгов на зарубежных биржах

Основная идея: покупка дешевой акции роста после сильной коррекции при улучшающихся показателях

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2020	2021	2022г
Выручка	218	356	500
EBITDA	50	31,5	51,1
EPS	59	20	52
P/E	91	187	72
EV/EBITDA	35	42	26
P/S	8,7	3,8	2,7





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@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