

# Еженедельный обзор инвестиций 27-31 марта 2023

27  
Mar  
Monday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Комментарий по рынкам и идеям

За прошлую неделю индекс МосБиржи прибавил почти 3%, в то время как американский рынок по индексу S&P500 вырос на менее чем 1%. Ключевое событие в мире было решение ФРС о подъеме ключевой ставки на 0,25 п.п., а также довольно мягкие комментарии главы ФРС после заседания. В результате рынкам был дан нейтральный сигнал и они вновь переключились на внутренние драйверы. Российский рынок хорошо прибавлял в начале недели на фоне продолжения роста акций Сбербанка, а также на фоне приезда главы Китая в Москву. Несмотря на то, что публично особо важных заявлений глав государств не было сделано (не считая последующее заявление о размещении ТЯО в Белоруссии), сам визит мы оцениваем позитивно для рынка. Глобально в первую очередь Китай является для российских компаний «покупателем последней инстанции». Да и если посмотреть в обратную сторону, то почти в каждой компании проекты роста теперь обеспечиваются оборудованием из Китая, а не ЕС и США как ранее. Самое главное, что за год санкций Западу не удалось изолировать РФ и экономика показала себя очень устойчиво. Как говорили на рынке раньше, «Сбербанк – отражение российской экономики». Если этот тезис ещё актуален, то перспективы роста, безусловно, хорошие.

Наши инвестиции продолжали расти на ранее озвученных драйверах. Особо прекрасная динамика в Сбербанке и Белуге. Считаем, что в ближайшую неделю рост может быть продолжен. Из заметных новостей отметим решение СД Самолета об увеличении уставного капитала. Компания ещё в начале 2021 года сообщала рынку, что 2022-2023 году планирует сделать SPO. Но ключевой момент SPO – это цена акций. Пока насколько нам известно, менеджмент и мажоритарии ждут более высоких цен. Поэтому сама новость нейтральна. А вот динамика ипотечного портфеля у банков с начала года продолжает радовать, также как и динамика цен на квадратный метр в Москве и Мособласти, что косвенно говорит о хорошем положении дел в секторе девелопмента.

## Самолёт

Самолёт – один из крупнейших девелоперов в РФ, работающий в основном на рынке Москвы и Московской области. В периметре группы развиваются следующие бизнес-направления: онлайн-платформа сервисов с недвижимостью «Самолет+», управляющая компания, фонды коммерческой и арендной недвижимости, девелопмент проектов во всех сегментах по всей России и другие.

### Положительные факторы инвестиционной идеи:

- Продолжение льготной ипотеки до 2024
- Сохранение высоких цен на недвижимость в Москве и Подмосковье
- Амбициозные планы роста в ближайшие 3 года за счет самого большого земельного банка в РФ
- Выплата фиксированных ежеквартальных дивидендов в 2023 году

Компания	Самолёт
Тикер	SMLT
Сектор	Девелопмент
Ключевой индекс присутствия	-
Дивидендная доходность, % <sup>1</sup>	7%
Периодичность выплаты дивидендов	3 раза в год
Целевая цена	5034
Горизонт идеи	1 год

<sup>1</sup> Доходность указана до вычета налогов



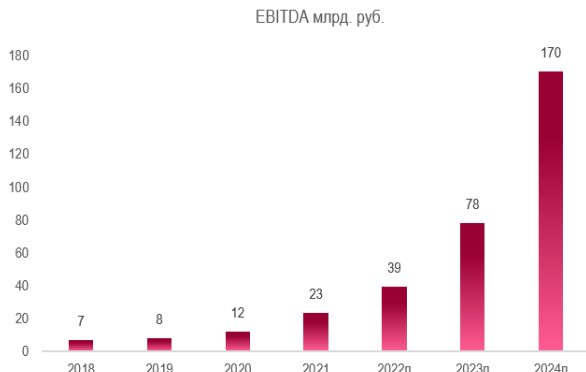
- Российская юрисдикция компании
- Потенциальное IPO IT-сервисов компании

### Негативные факторы и риски:

- Риск падения спроса на недвижимость
- Партнёрская модель выкупа земельных участков снижает маржинальность бизнеса
- Относительно высокая долговая нагрузка на текущий момент
- Отрицательный операционный денежный поток из-за перехода на эскроу-счета
- Риски допэмиссии

**Основная идея: переоценка за счёт кратного роста финансовых показателей в ближайшие годы**

Ключевые показатели (млрд. руб.)	2021	2022г	2023г
Выручка	93	139	250
ЕБИТДА	23	39	78
Чистая прибыль	8	12,5	22
P/E	16,8	12,3	6,8
EV/ЕБИТДА	8,6	6,1	3,3
Чистый долг/ЕБИТДА	2,3	21	1,3
Дивиденд на акцию	41	164	164



## Полюс

ПАО «Полюс» — крупнейший производитель золота в России и одна из 5 ведущих глобальных золотодобывающих компаний, себестоимость производства на предприятиях которой является одной из самых низких в мире.

**Положительные факторы инвестиционной идеи:**

- Рост мировых цен на золото из-за ожидания рецессии и смягчения ставки ФРС

Компания	Полюс
Тикер	PLZL
Сектор	Золотодобыча
Ключевой индекс присутствия	Индекс МосБиржи
Дивидендная доходность, % <sup>1</sup>	4,6
Целевая цена	13800
Горизонт идеи	1 год

<sup>1</sup> Доходность указана до вычета налогов



- Компания успешно адаптировалась к санкциям на российское золото, перенаправила потоки на экспорт
- Потенциальное возобновление выплаты дивидендов в 2023
- Плавный рост производства за счет повышения коэффициента извлечения золота из руды в ближайшее время
- Бенефициар девальвации рубля



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](mailto: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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284