

Горизонт инвестирования

4-6 месяцев

Финансовый инструмент

AGRO

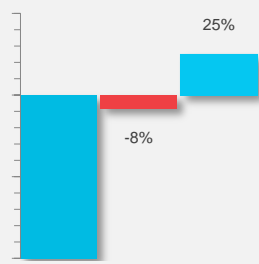
Торговая площадка

Московская биржа

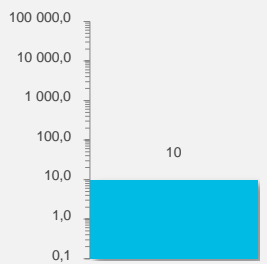
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



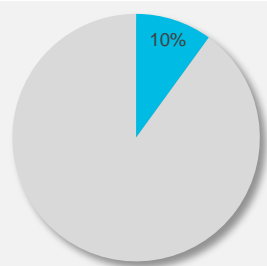
Дневная ликвидность, млн руб.



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

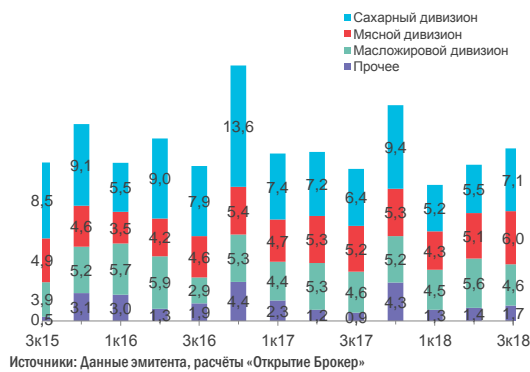
Группа «Русagro» — один из крупнейших и динамично развивающихся отечественных агропромышленных холдингов. Включает в себя сахарный, мясной (производство свинины), масложировой и аграрный дивизионы (продукцию последнего в первую очередь утилизируют другие бизнес-сегменты группы). Однако основным для компании всегда было сахарное направление (см. диаграмму внизу слева). А поскольку именно здесь цены просели с середины 2016 года до середины 2018 года почти в полтора раза, финансовые результаты «Русagro» давно не радовали инвесторов.

Впрочем, сегодня есть все основания полагать, что уже в самое ближайшее время картина тут радикально изменится. Во всяком случае, в IV квартале прошедшего года активно росли цены практически на всю сельскохозяйственную продукцию в РФ (см. диаграмму внизу справа). В результате средняя цена на сахар была почти на 20% выше по отношению к соответствующему периоду 2017 года. А если декабрьский уровень цен сохранится до конца марта, то по итогам I квартала рост в годовом сопоставлении составит не менее 30%. Отметим, что свинина также подорожала в конце года, хоть и не так стремительно. А масложировой сегмент после затяжного периода с нулевой маржинальностью ещё с осени 2017 года стабильно работает «в плюс» на уровне EBITDA.

Кстати, в прошедшем октябре «Русagro» договорилась о приобретении холдинга «Солнечные продукты», что позволит группекратно увеличить производственные мощности в данном сегменте, а также нарастить земельный банк. Новые активы должны быть объединены с уже принадлежащими группе масложировыми предприятиями в текущем году. Также уже ближайшей осенью компания планирует ввести в строй первые три свинокмплекса в рамках реализации масштабного проекта в Приморском крае.

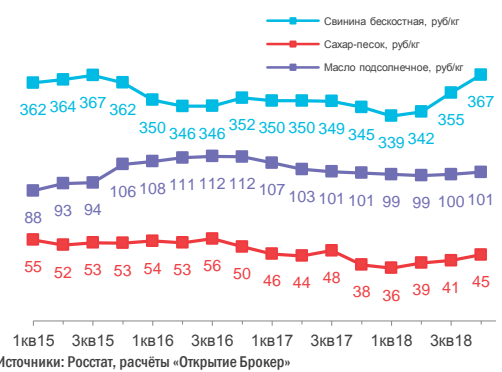
Таким образом, на сегодняшний день, по нашему мнению, существуют все предпосылки для уверенного роста финансовых результатов «Русagro» по итогам 2019 года. Понятно, что в этом случае инвесторы не обойдут вниманием и бумаги эмитента. А «вишенкой на тортике» могут стать солидные дивиденды, на которые компания намерена направлять не менее **25% чистой прибыли** по МСФО.

Структура выручки «Русagro» по сегментам, млрд руб.



Источники: Данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Потребительские цены на некоторые продукты в РФ



Источники: Росстат, расчёты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка GDR «Русagro» по 790 руб. Среднесрочная цель — 990 руб. (+25%)

Графики

Русagro (дневной)



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

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Структурные продукты

Игорь Сорокин

Начальник отдела

<http://open-broker.ru/investing/>

Еврооблигации

Диск облигаций

8 800 500-99-66

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

АО «Группа «Русагро»: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=25660>

График ГДР «Русагро» на сайте Московской биржи: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=AGRO>

Дата выхода инвестиционной идеи: 24.01.2019

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 подобного 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 приведенных 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 Соединенных 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.

Предоставленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство предоставленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать инвестиционному профилю инвестора.

Упомянутые в предоставленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который инвестор может рассчитывать при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном тексте. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.