

# INVESTORVILLE

---

Справочник Инвестора: Апрель 2019

Вся информация в данном документе носит исключительно информационный характер и не является рекомендацией и/или предложением к совершению сделок с любыми финансовыми инструментами. Никакая часть из представленной информации не может быть использована для принятия инвестиционных решений

И хотя создатель документа, Николай Василенко (далее – «Администрация»), приложил разумные усилия для наполнения данного документа актуальной и точной информацией, Администрация не несет ответственности за точность и достоверность информации, а также не дает заверений или гарантий в отношении любой информации из данного документа. Администрация не несет ответственности за последствия использования информации из данного справочника, в том числе за финансовый результат (положительный или отрицательный) от сделок с любыми финансовыми инструментами. Администрация оставляет за собой право изменять любые данные, в том числе ретроспективно.

Копирование материалов из данного справочника разрешено только при условии указания источника ([investorville.ru](http://investorville.ru) или [vk.com/investorville](https://vk.com/investorville)) в непосредственной близости от скопированного материала.

Рекомендуется только для опытных участников биржевых торгов

Всем привет!

Я (Николай Василенко) решил создать «Справочник Инвестора», чтобы дать читателю больше полезной аналитики по публичным компаниям

Из полезного:

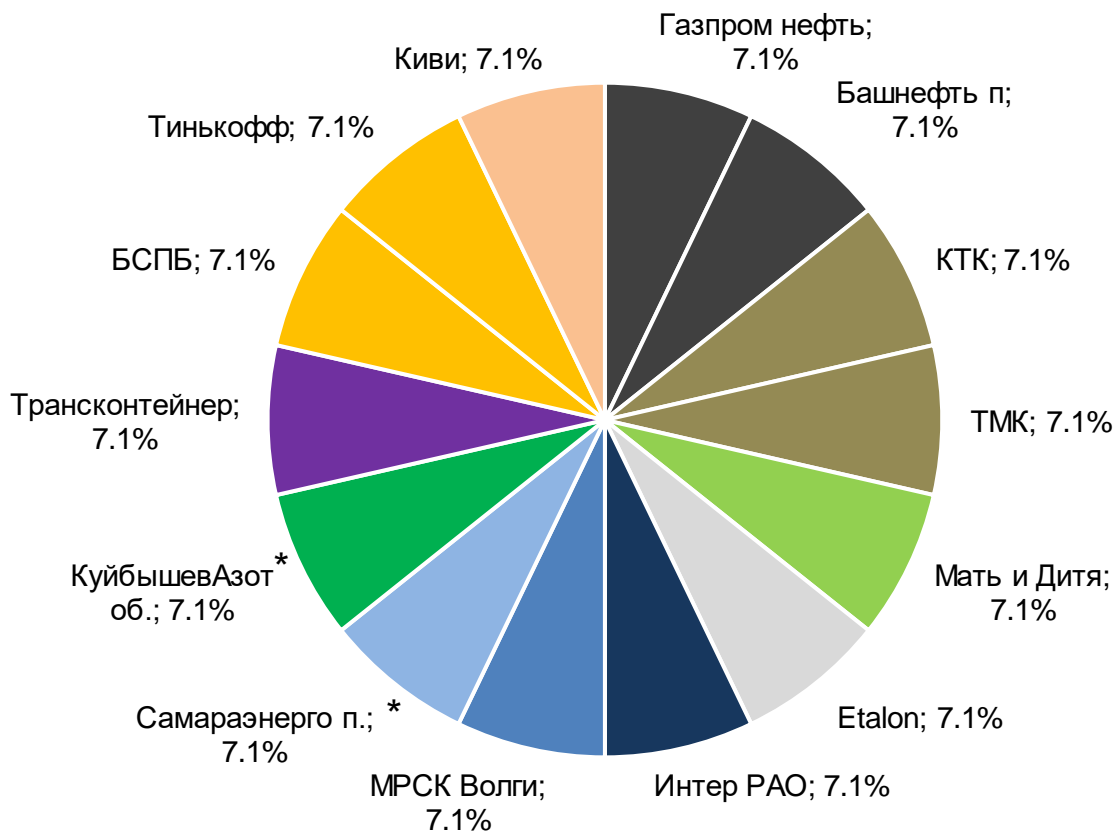
- 1) Мультипликаторы по российским компаниям, торгующихся на биржах (рассчитаны вручную, в том числе с операционными показателями)
- 2) Top picks – выбор наиболее перспективных, на мой взгляд, компаний по мультипликаторам из того или иного сектора (Нефть и Газ, Metallургия и т.п.)
- 3) Портфель из top picks + его расчетная историческая динамика (будет дополняться по мере выпуска следующих версий)
- 4) FAQ / Глоссарий – для того, чтобы читателю было легче разобраться в тех или иных моментах (например, как рассчитывается рыночная капитализация)

Обзор по каждому выпуску Справочника, я публикую в своей группе ВК (<https://vk.com/investorville>) там же есть другая полезная информация. Если вам понравился Справочник Инвестора – лучшая благодарность это подписка на группу.

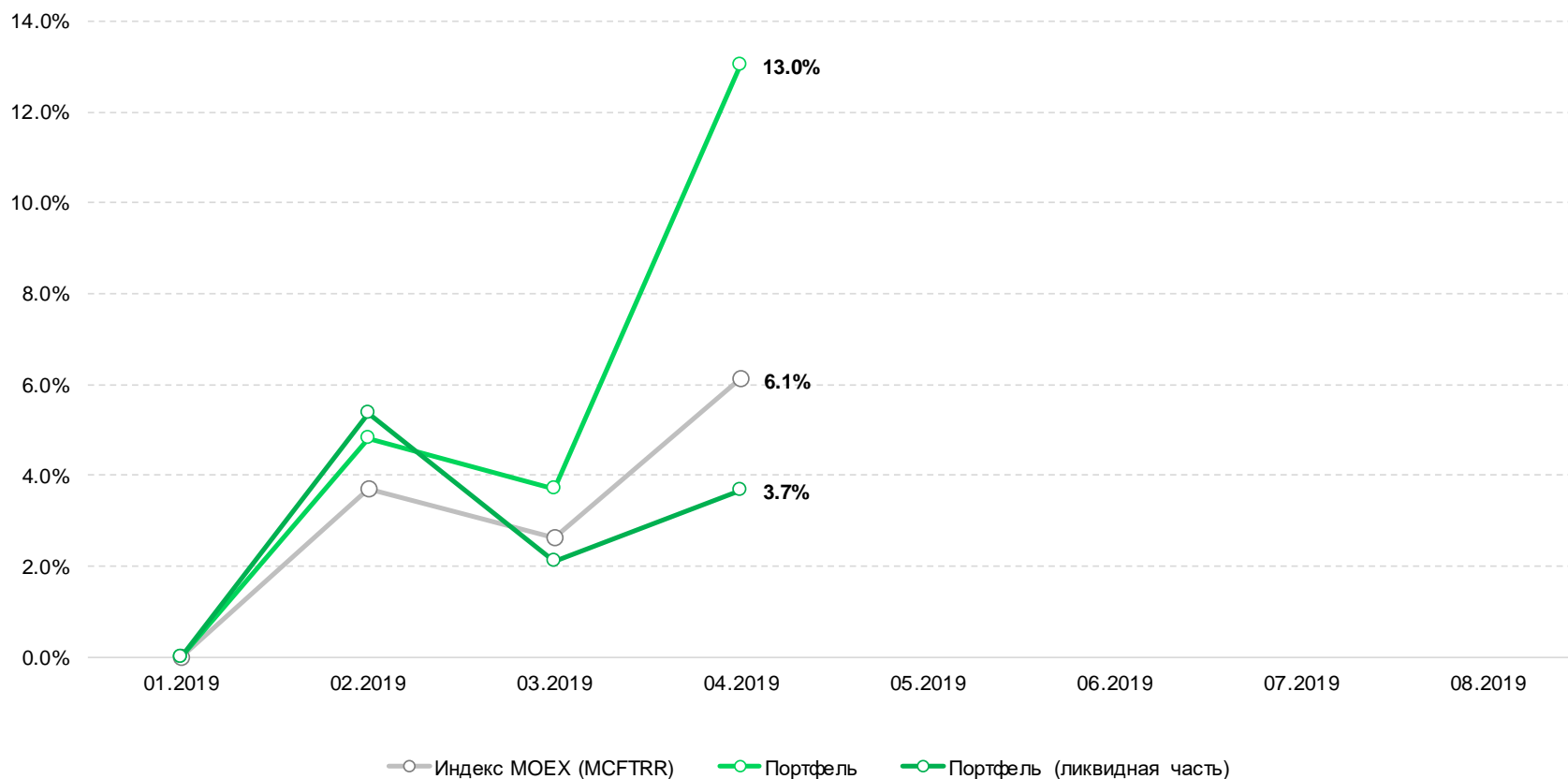
- Выбор на основе мультипликаторов + собственного представления о бизнесе той или иной компании

Отрасль	Компании
Нефть и Газ	Башнефть п. и Газпром нефть
Металлы и Горная Добыча	ТМК и КТК
Машиностроение и ВПК	-
Потребительский сектор	Мать и Дитя
Строительство	Etalon (LSE)
Генерация	Интер РАО
Сети	МРСК Волги
Сбыты	Самараэнерго п.
Удобрения и Химия	КуйбышевАзот об.
Транспорт и Инфраструктура	Трансконтейнер
Банки и Финансовые компании	БСПБ, Тинькофф (LSE)
Ритейл	-
Технологии	Киви
Телекоммуникации	-

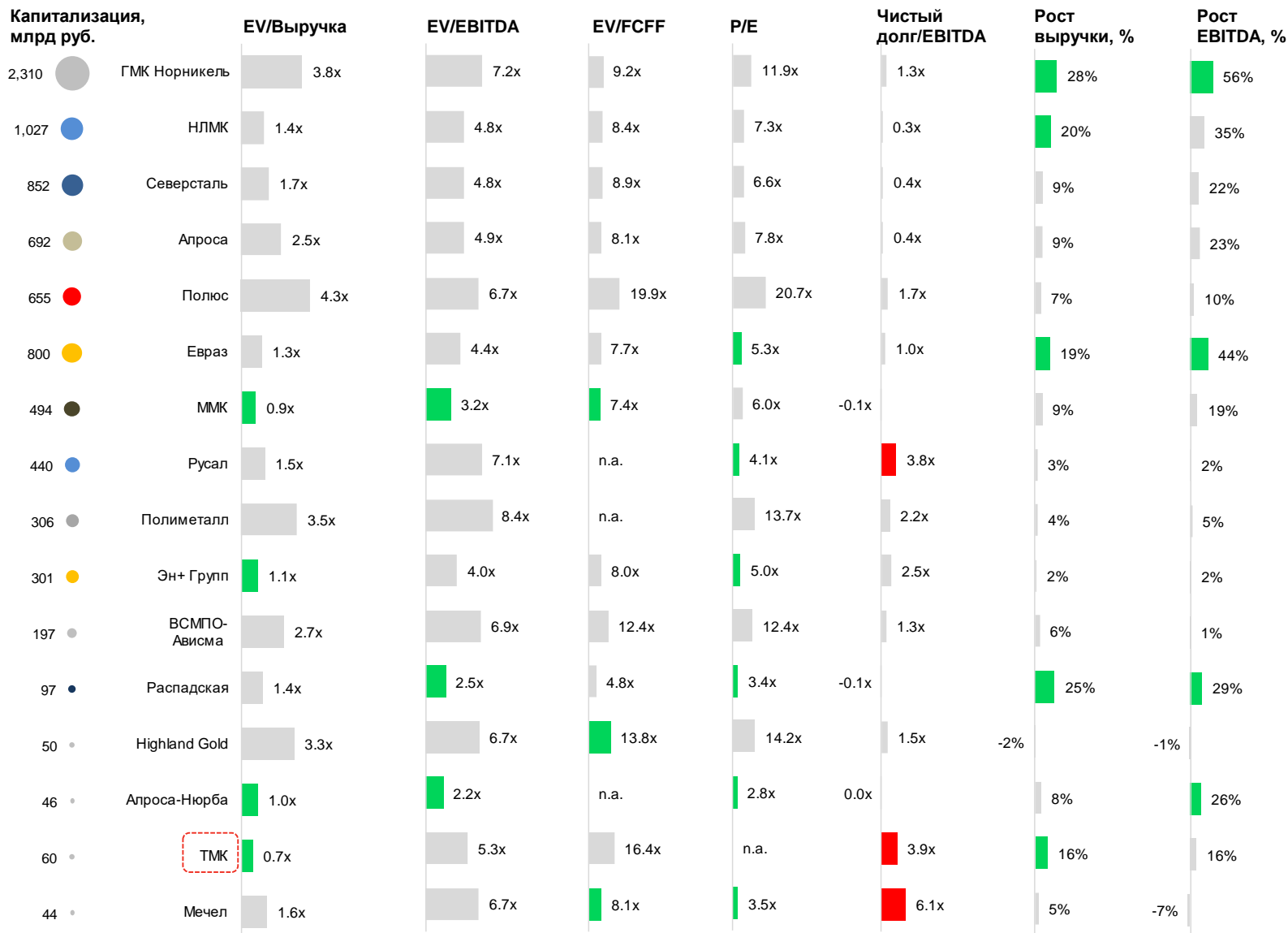
- Портфель из Top picks в равных долях (18-04-2019)
- (\*) – отмечены низколиквидные акции



- Историческая накопленная доходность портфеля с даты начала выпуска Справочника Инвестора
- Разделение на весь портфель (повторяет портфель с предыдущего слайда) и на ликвидную часть (исключает низколиквидные акции из портфеля на предыдущем слайде)

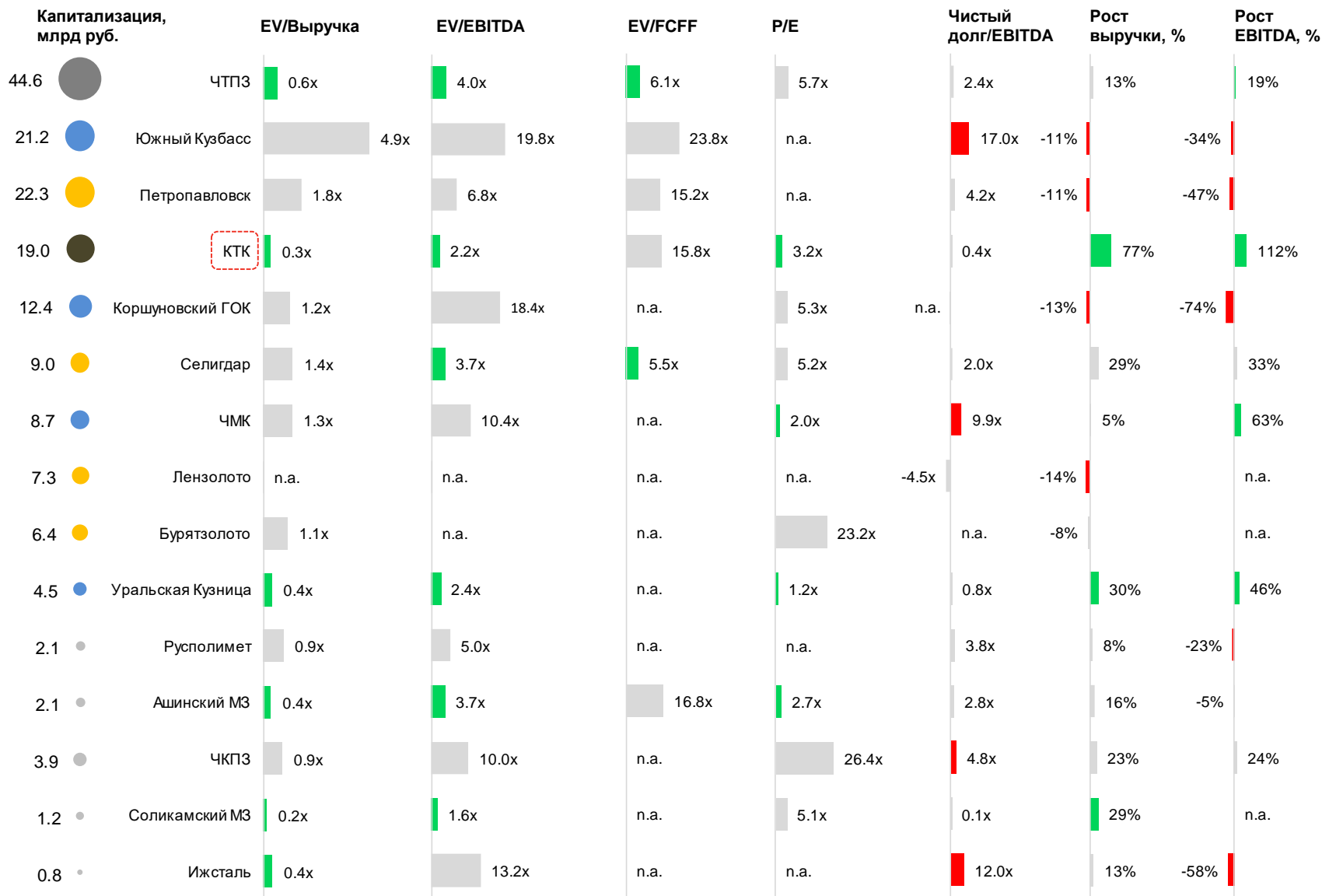


Капитализация, млрд руб.		EV/1P	EV/Добыча	EV/EBITDA	EV/FCFF	P/E	Чистый долг/EBITDA	Рост выручки, %	Рост EBITDA, %
4,626	Роснефть	197.3x	3.9x	3.9x	14.3x	8.4x	1.7x	37%	48%
3,891	Лукойл	246.9x	4.6x	3.5x	7.0x	6.3x	0.0x	35%	34%
3,624	Газпром	49.1x	1.8x	2.8x	15.8x	3.2x	1.2x	27%	62%
3,335	Новатэк	217.8x	6.3x	8.3x	26.8x	20.4x	0.2x	43%	62%
1,649	Газпром нефть	189.8x	3.2x	2.7x	10.2x	4.4x	0.7x	29%	45%
1,666	Татнефть	260.0x	7.7x	5.5x	10.8x	7.9x	-0.2x	34%	48%
898	Сургутнефтегаз	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.8x	-6.6x	33%	48%
334	Башнефть	164.9x	2.6x	2.3x	n.a.	3.4x	0.4x	28%	23%
235	Руснефть	165.8x	4.7x	6.8x	23.3x	15.7x	2.0x	38%	63%
53	Мегион	62.6x	1.7x	3.1x	n.a.	4.5x	1.6x	23%	22%
15	Варьеган	26.7x	0.6x	1.5x	n.a.	6.1x	0.0x	31%	32%
7	Exillon Energy	82.9x	2.4x	2.7x	n.a.	2.4x	1.5x	19%	29%
6	ЯТЭК	14.3x	1.3x	5.4x	14.8x	2.3x	3.2x	8%	7%
4	Zoltav Resources	85.7x	2.1x	6.2x	12.6x	n.a.	1.2x	-10%	-2%

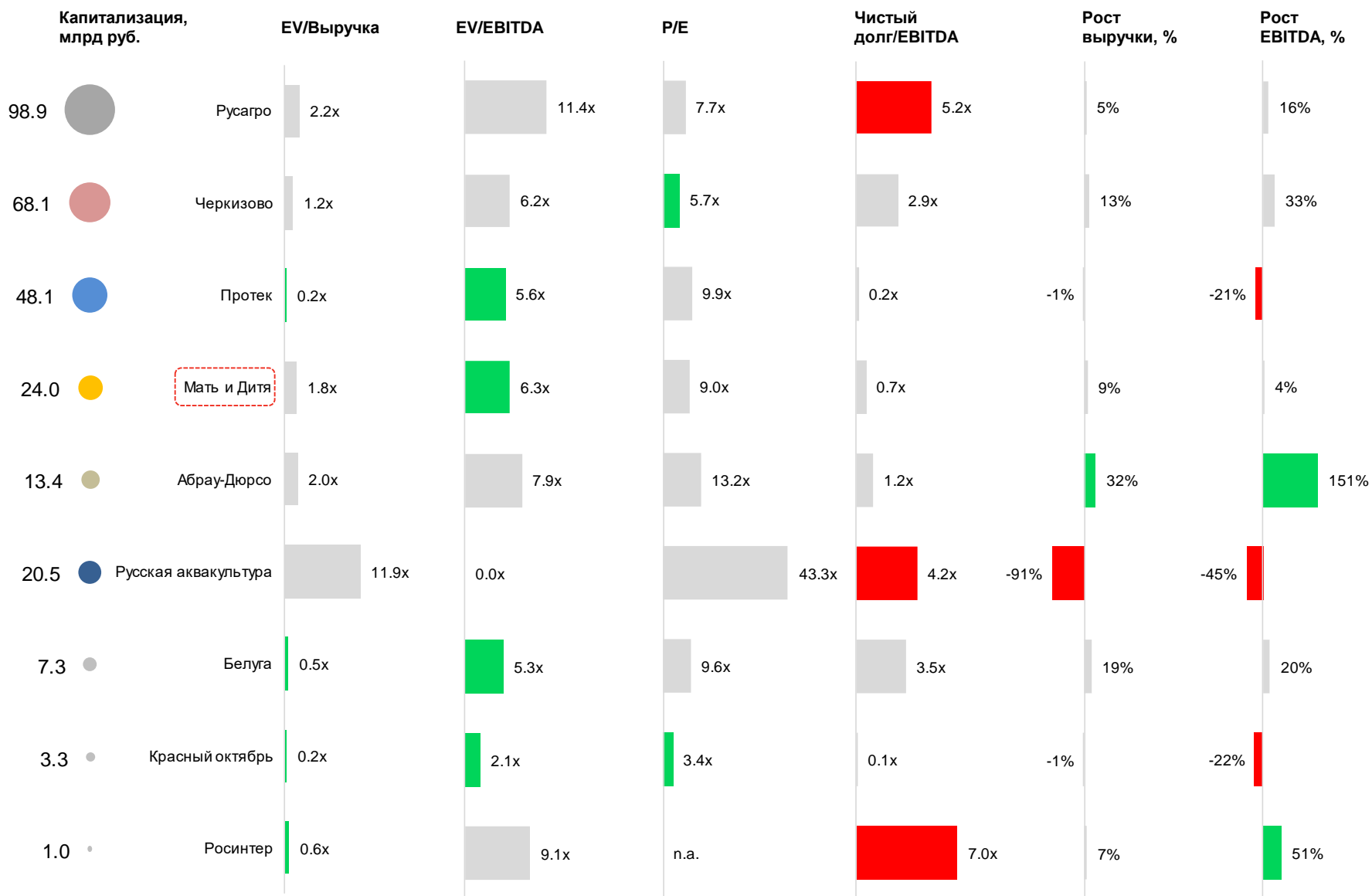


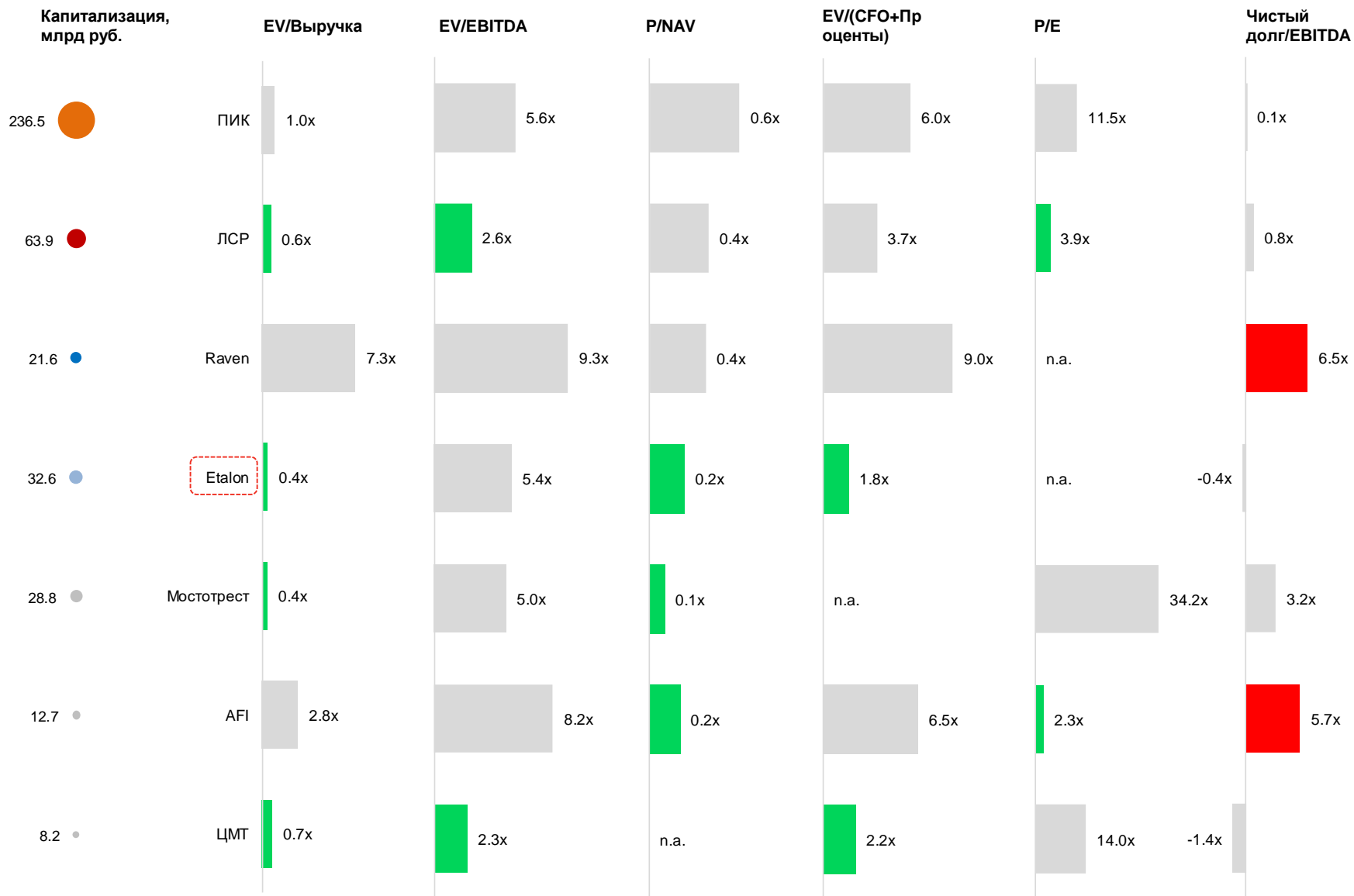


# Металлы и Горная Добыча (2/2)

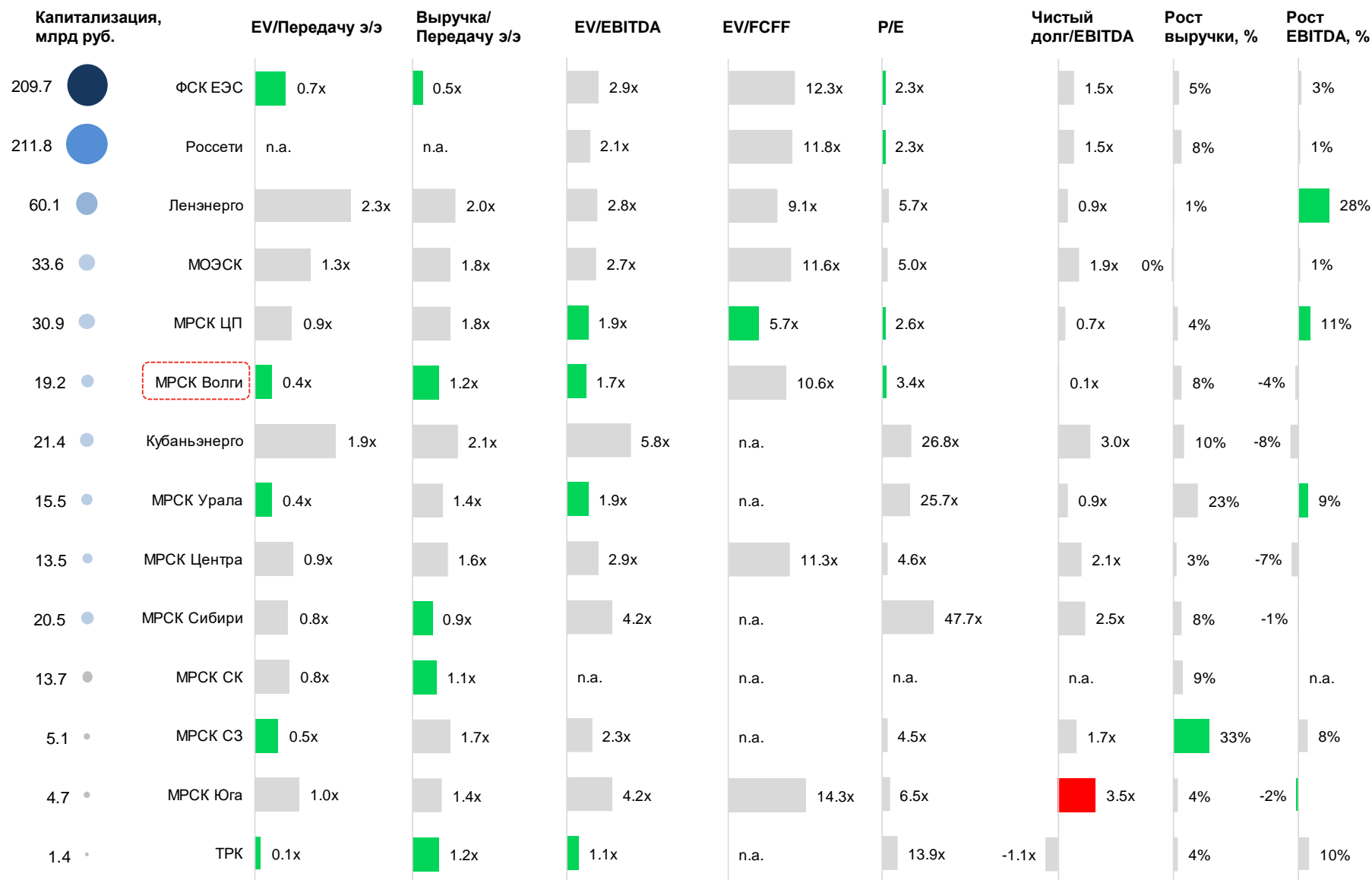


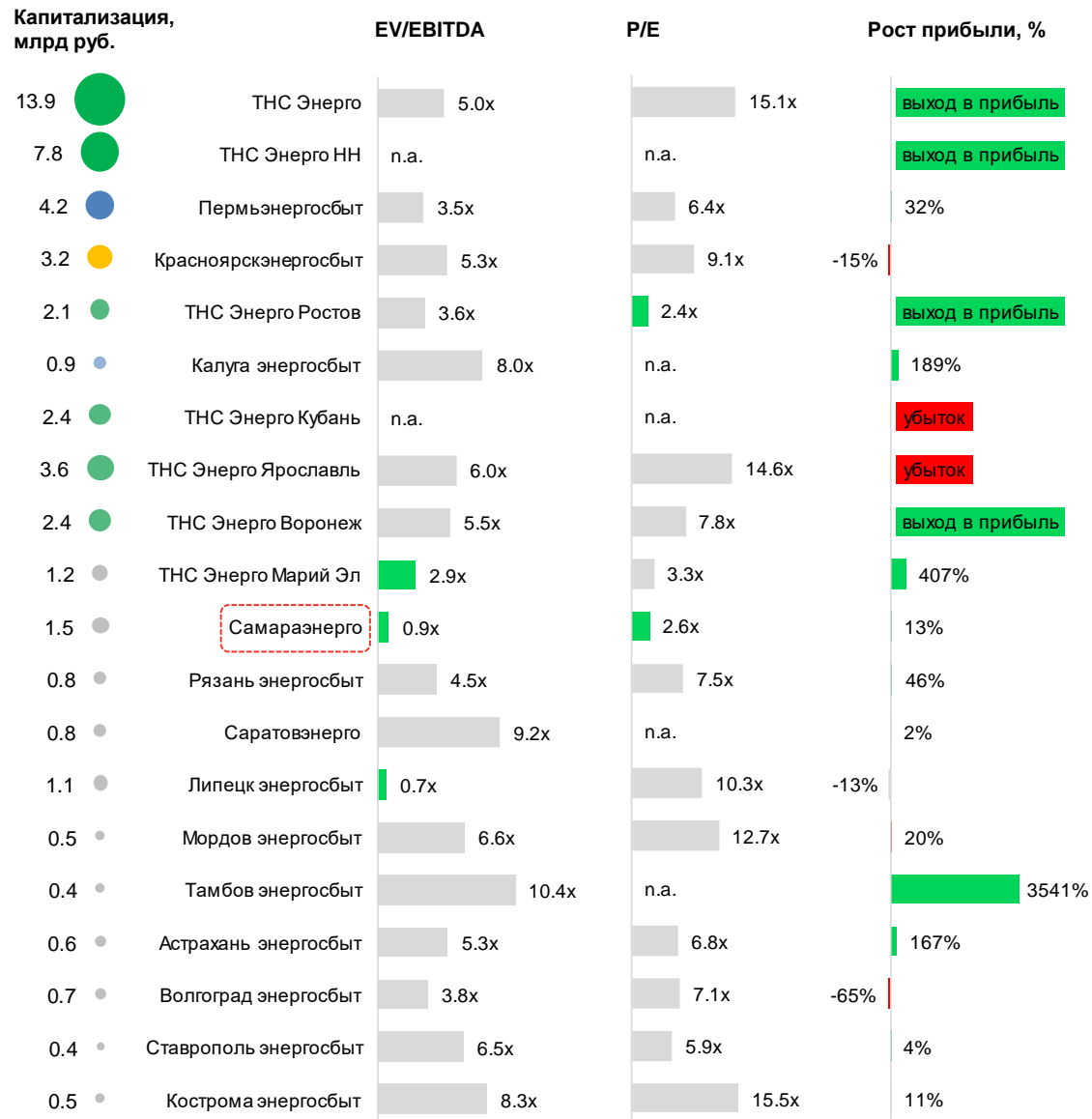


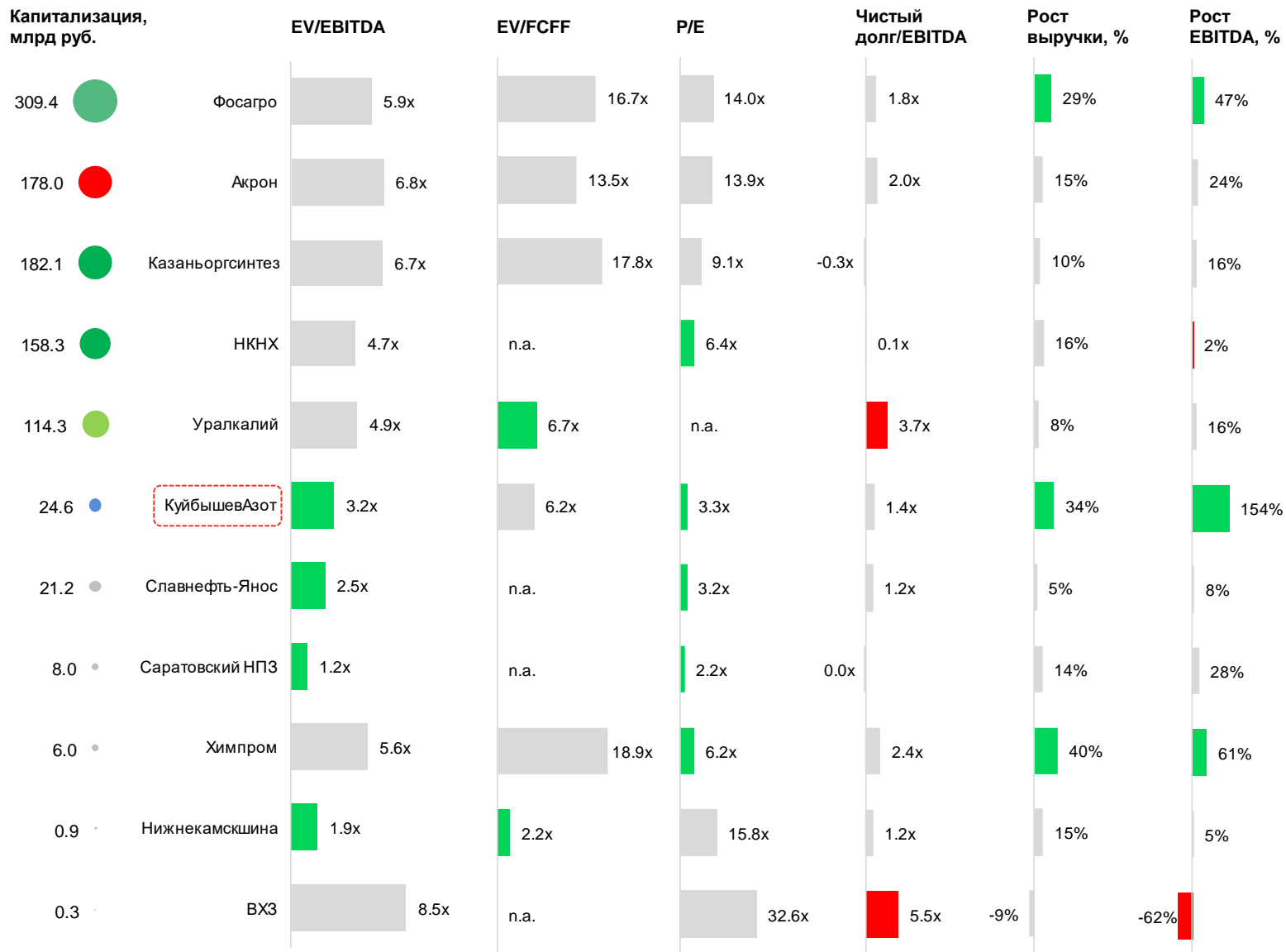




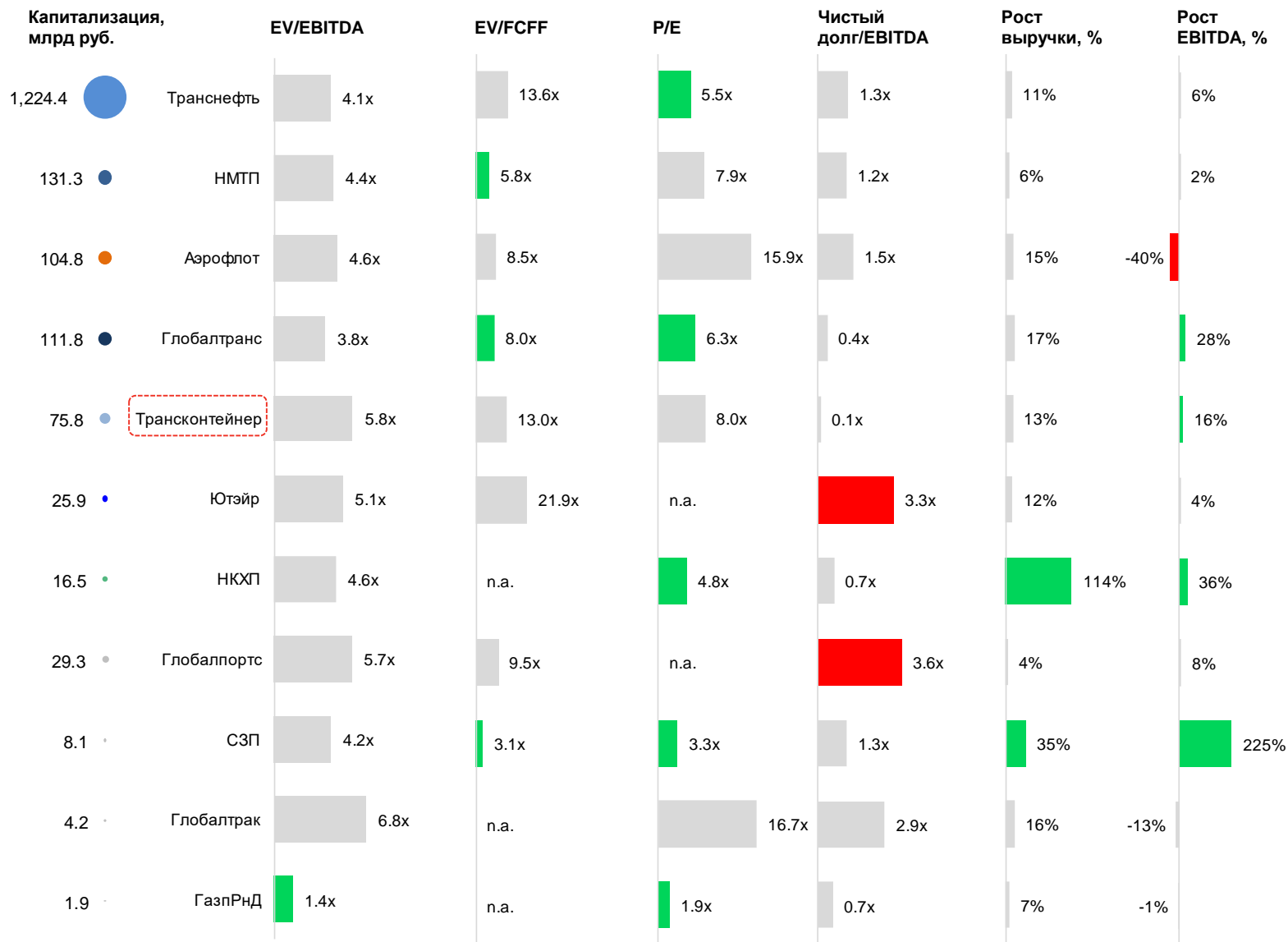
Капитализация, млрд руб.		EV/Мощность	EV/Пр-во э/э	EV/EBITDA	EV/FCFF	P/E	Чистый долг/EBITDA	Рост выручки, %	Рост EBITDA, %
279.6	ИнтерРАО	1.7x	0.6x	0.9x	1.6x	4.0x	-1.4x	5%	32%
225.2	Русгидро	5.9x	2.0x	3.3x	19.7x	7.2x	1.2x	5%	6%
168.6	Юнипро	14.7x	3.5x	5.9x	14.1x	10.1x	-0.1x	2%	2%
91.5	Мосэнерго	1.1x	0.5x	1.6x	3.6x	4.3x	-0.5x	1%	-8%
77.6	Иркутскэнерго	5.3x	1.7x	8.1x	n.a.	6.3x	3.8x	-36%	-44%
56.3	Фортум	5.4x	1.8x	2.8x	3.8x	4.4x	0.9x	8%	10%
36.8	Энел	4.6x	1.3x	3.3x	9.3x	4.8x	1.1x	-2%	-3%
43.2	ОГК-2	3.4x	1.2x	3.1x	3.8x	5.2x	1.5x	1%	1%
32.9	ТГК-1	2.0x	0.8x	2.2x	5.1x	3.2x	0.6x	6%	2%
22.3	ДЭК	4.4x	1.7x	10.2x	n.a.	n.a.	7.7x	1%	-24%
6.5	ТГК-14	2.1x	0.9x	5.7x	12.3x	n.a.	1.5x	4%	-12%
6.9	Квадра	2.5x	1.1x	3.9x	8.1x	27.5x	3.1x	4%	28%
6.3	Камчатскэнерго	6.3x	3.6x	3.1x	10.8x	1.9x	1.4x	14%	35%
2.7	ТГК-2	1.2x	0.6x	2.5x	4.1x	2.3x	2.1x	0%	-10%
2.8	Якутскэнерго	4.8x	1.7x	2.7x	n.a.	n.a.	2.2x	18%	21%
1.8	Магаданэнерго	4.4x	4.3x	2.9x	18.5x	2.1x	2.1x	15%	36%
1.4	Сахалинэнерго	2.3x	0.9x	2.0x	4.7x	1.5x	1.2x	8%	75%

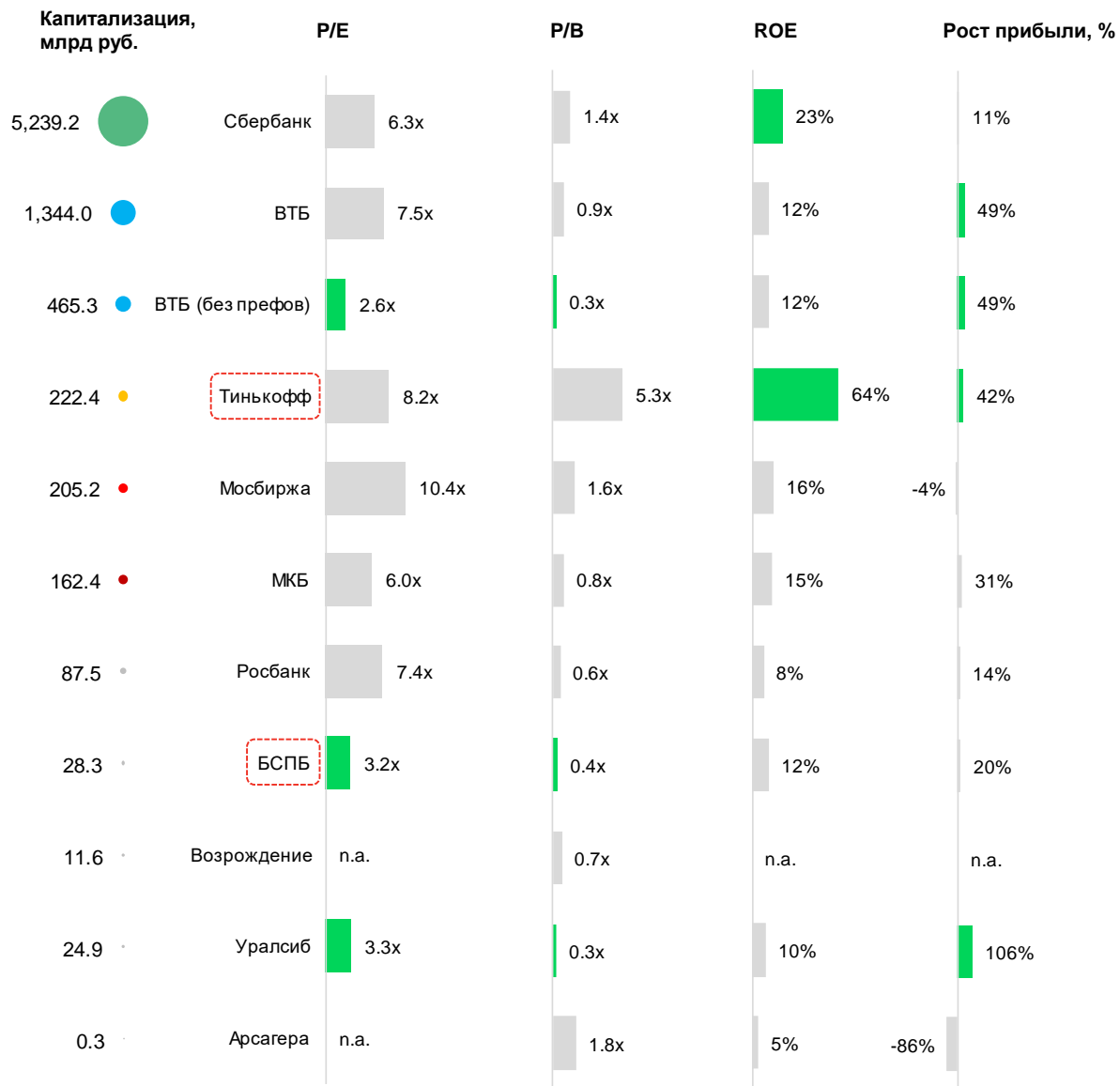




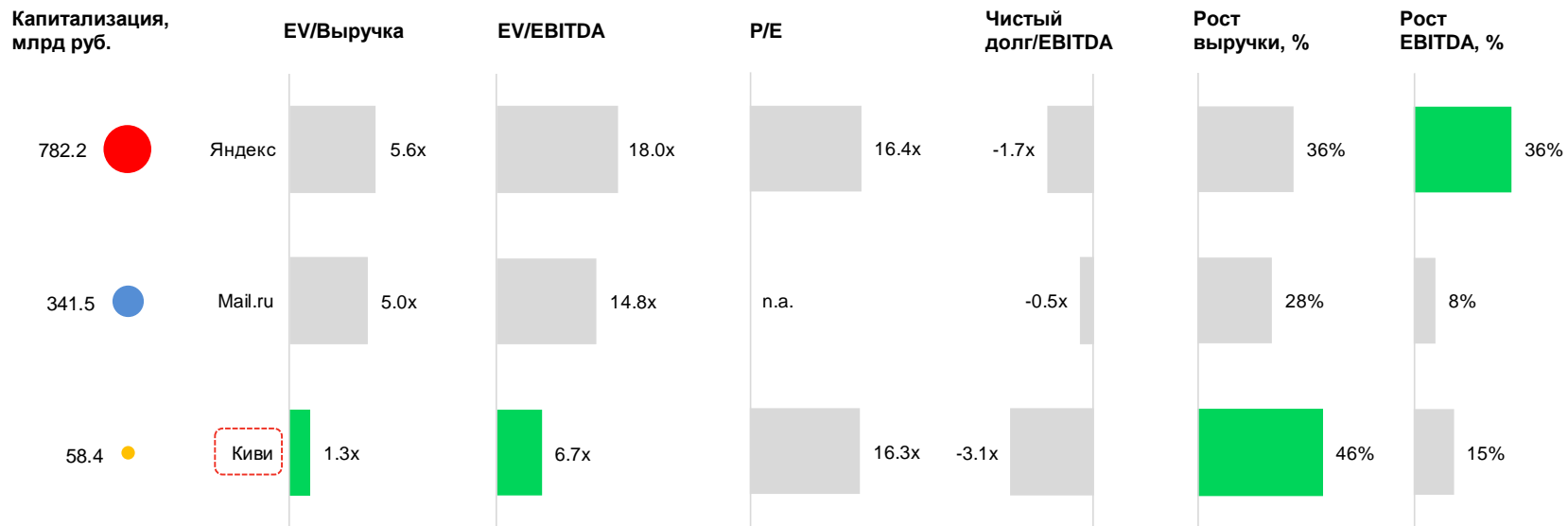


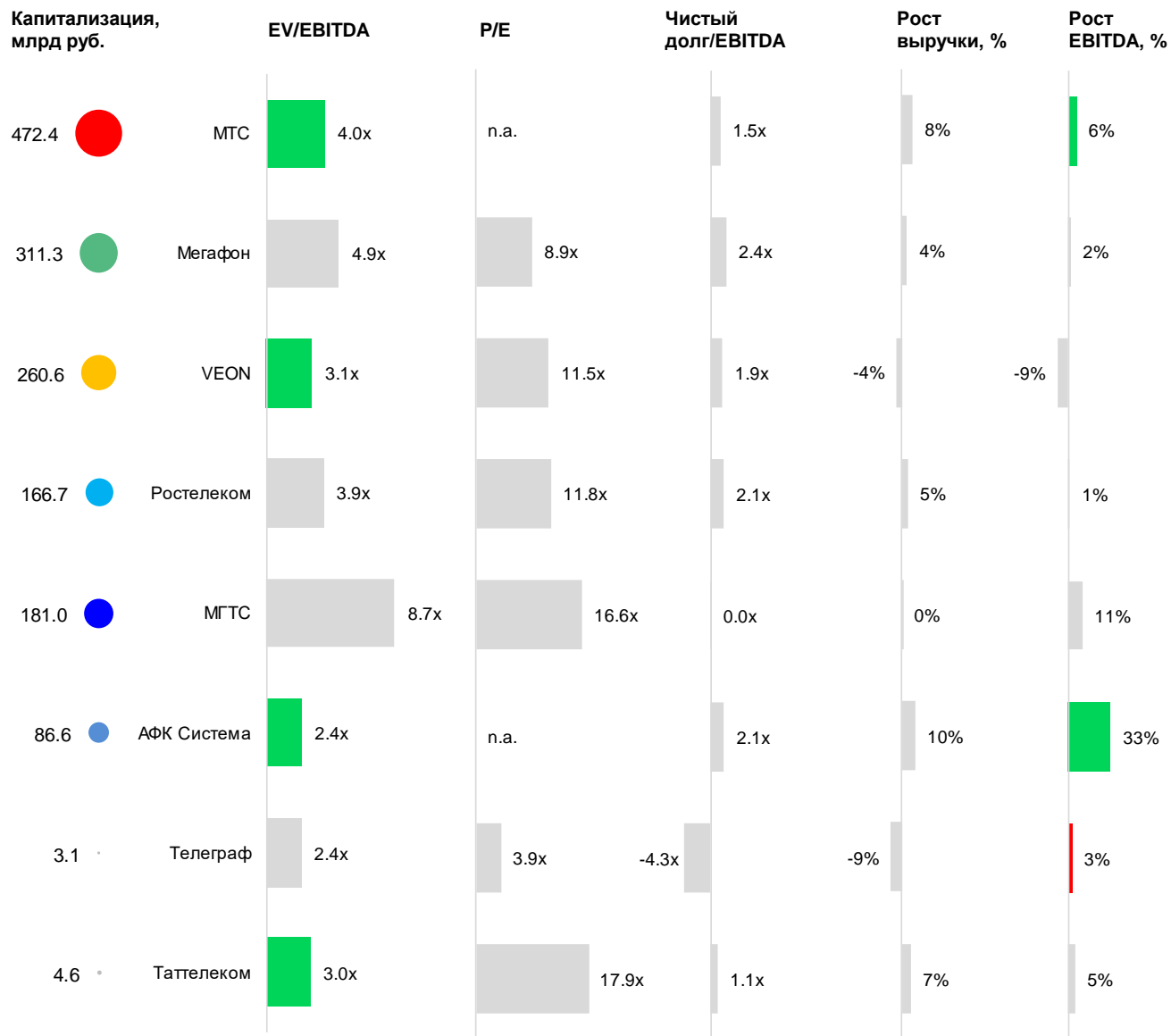












## 1. Что значат те или иные мультипликаторы?

- EV/1P – Enterprise value к доказанным (proved) запасам нефти и газа по состоянию на конец последнего календарного года (пересчитаны в млн б.н.э.)
- EV/Добыча (для нефтяных компаний) – Enterprise value к производству нефти и газа за последний календарный год
- EV/FCFF – Enterprise value к чистому денежному потоку на компанию за последние 12 мес.
- EV/Мощность (для генерации) – отношение Enterprise value к установленной мощности по э/э и теплу по состоянию на конец последнего календарного года (пересчет к одному числу)
- EV/Производство э/э – отношение Enterprise value к объему выработки э/э и тепла за последний календарный год
- EV/Передачу э/э – отношение Enterprise value к объему передачи э/э за последний календарный год
- Выручка/Передача э/э – отношение выручки за последние 12 мес. к объему передачи э/э за последний календарный год
- LFL – рост сопоставимых продаж за последний квартал (строго говоря, это операционный показатель, а не мультипликатор)
- Рост Выручки/EBITDA – рост показателя YTD (например, 9 мес. 2018 к 9 мес. 2017)

## 2. Подход к расчету мультипликаторов

- Все мультипликаторы рассчитаны за последние 12 мес. (то есть, если у компании есть отчетность за 9 мес. МСФО, то тогда формула такая:  $9M\ 2018 + 12M\ 2017 - 9M\ 2017$ )
- Предпочтение отдается МСФО (не старше 2017 г.), если нет МСФО то берется РСБУ. Если РСБУ не репрезентативно, а МСФО отсутствует, то мультипликаторы не рассчитываются по такой компании
- Были исключены «сомнительные акции» (Мультисистема, GTL, Росгосстрах и т.п.)

## 3. Что такое “n.a.”

- Используется, если расчет невозможен (например, убыток в 2017 и 2018 гг. – рост посчитать нельзя), или если полученное число не имеет экономического смысла (отрицательный P/E, рост в 10000% и т.п.)

## 4. Как считается капитализация и Enterprise Value?

- Капитализация – сумма капитализаций всех классов акций (outstanding акции за вычетом казначейских). Если у какого-то класса нет рыночной цены, то такому классу присваивается цена другого класса (исключение – ВТБ)
- Enterprise value (Стоимость бизнеса) = Капитализация + Чистый долг на последнюю дату