

INVESTORVILLE

Справочник Инвестора: Январь 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 указании источника (investorville.ru или 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:

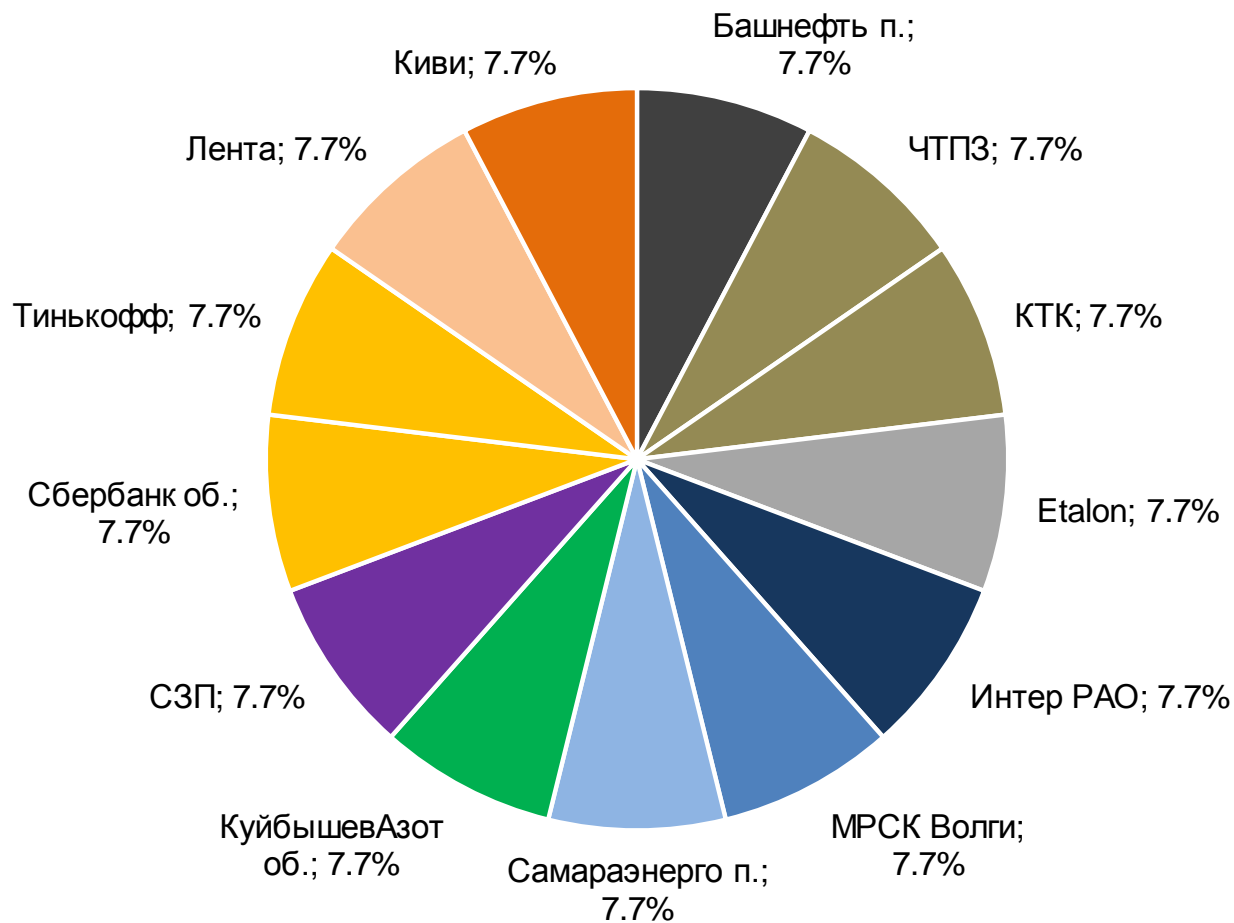
- 1) Мультипликаторы по российским компаниям, торгующихся на биржах (рассчитаны вручную, в том числе с операционными показателями)
- 2) Top picks – выбор наиболее перспективных, на мой взгляд, компаний по мультипликаторам из того или иного сектора (Нефть и Газ, Металлургия и т.п.)
- 3) Портфель из top 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.
Металлы и Горная Добыча	ЧТПЗ и КТК
Машиностроение и ВПК	-
Потребительский сектор	-
Строительство	Etalon (LSE)
Генерация	Интер РАО
Сети	МРСК Волги
Сбыты	Самараэнерго п.
Удобрения и Химия	КуйбышевАзот об.
Транспорт и Инфраструктура	СЗП
Банки и Финансовые компании	Сбербанк об., Тинькофф (LSE)
Ритейл	Лента
Технологии	Киви
Телекоммуникации	-

- Портфель из Top picks в равных долях (09-01-2019)

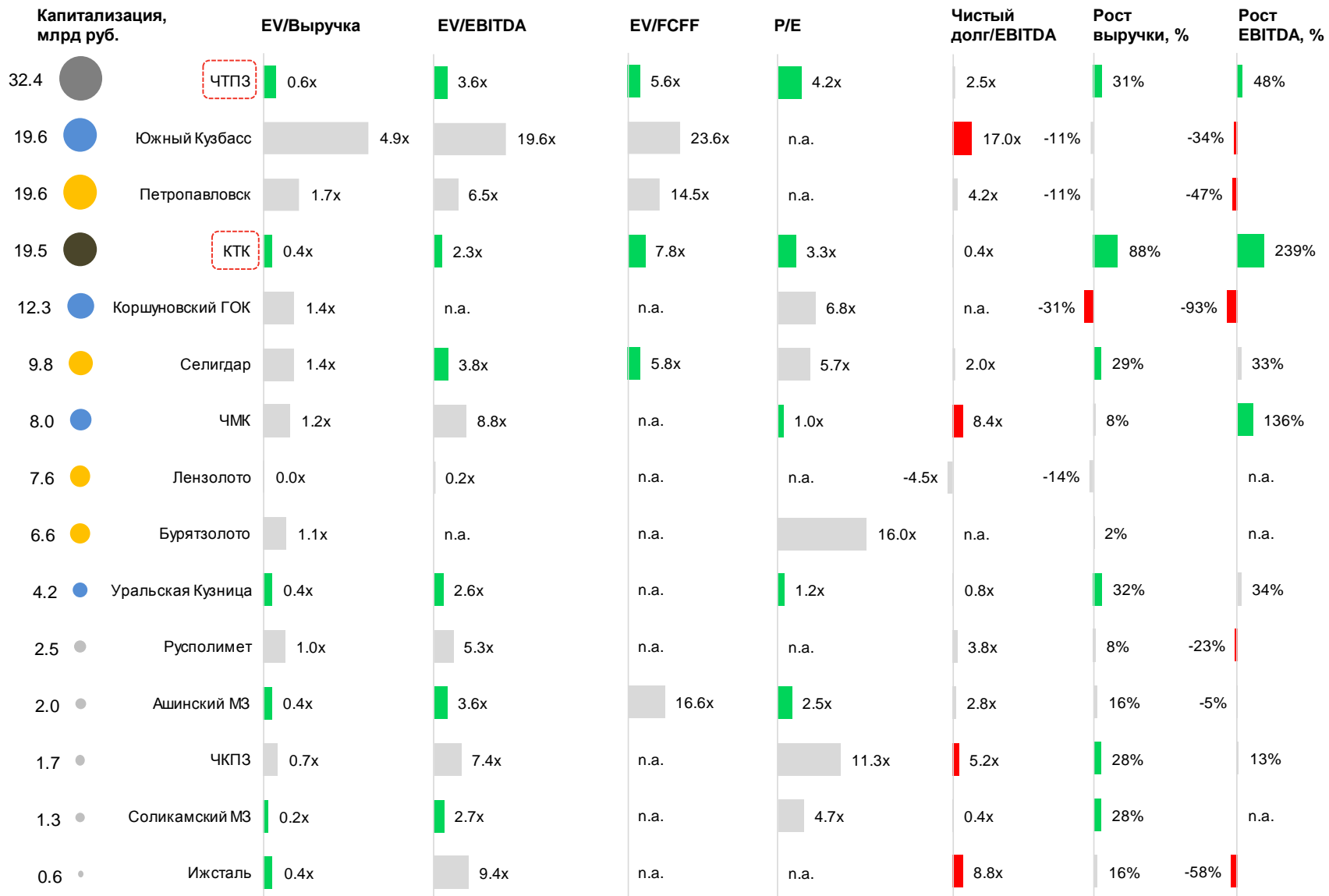


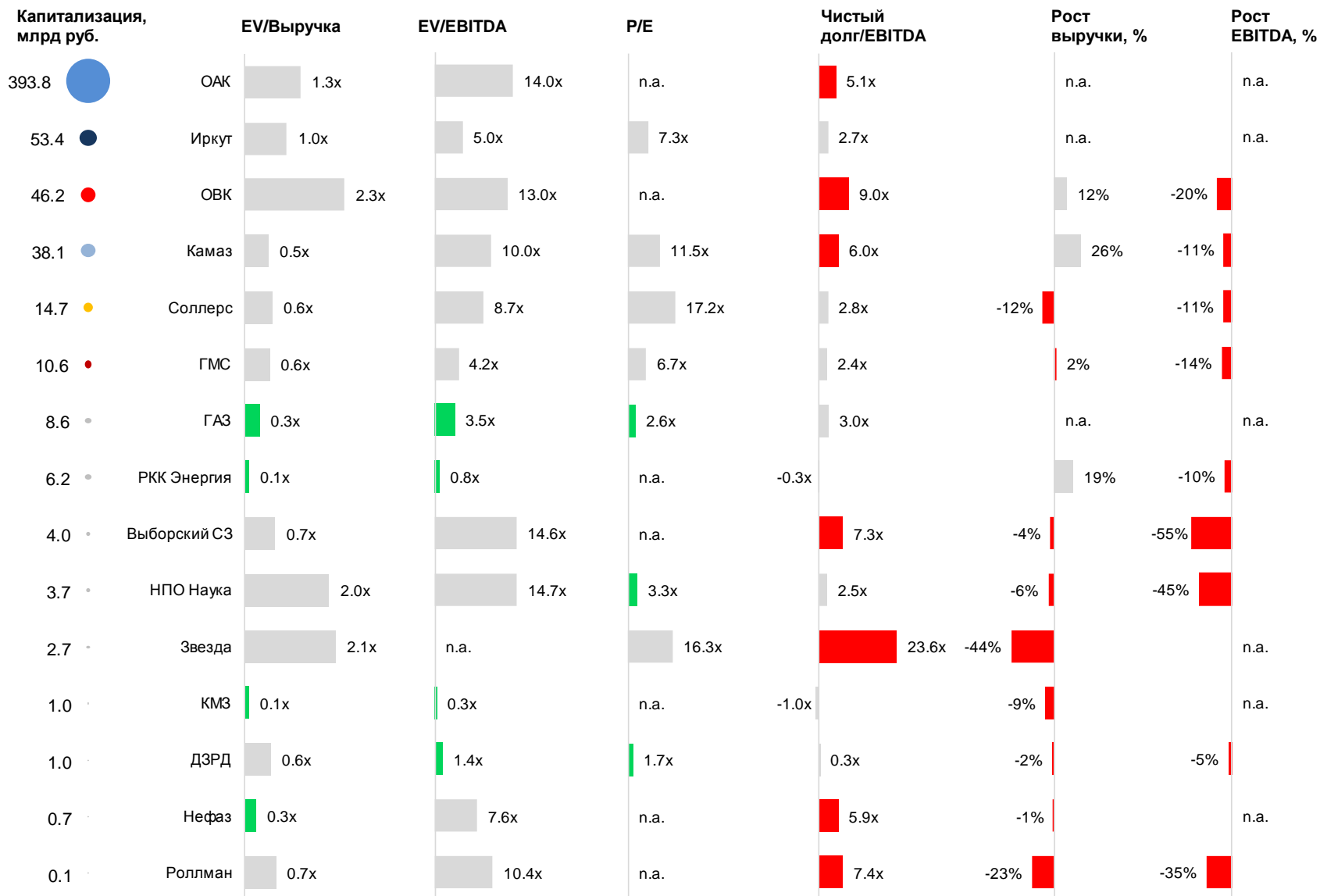
Капитализация, млрд руб.		EV/1P	EV/Добыча	EV/EBITDA	EV/FCFF	P/E	Чистый долг/EBITDA	Рост выручки, %	Рост EBITDA, %
4 561	Роснефть	121,3x	2,3x	2,4x	17.3x	8.4x	0.1x	41%	58%
3 594	Лукойл	236,4x	4,6x	3,6x	9.1x	6.2x	0.2x	40%	38%
3 517	Газпром	48,2x	1,8x	2,8x	15.6x	3.1x	1.2x	27%	62%
3 431	Новатэк	232,1x	6,8x	9,5x	22.7x	20.7x	0.2x	44%	61%
1 644	Газпром нефть	196,2x	3,3x	2,9x	13.3x	4.3x	0.7x	30%	54%
1 628	Татнефть	249,1x	7,3x	5,1x	10.9x	7.8x	-0.3x	39%	80%
966	Сургутнефтегаз	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.0x	-6.6x	33%	48%
320	Башнефть	150,0x	2,4x	2,0x	7.7x	1.8x	0.2x	35%	23%
215	Русснефть	149,4x	4,2x	7,0x	24.7x	32.1x	2.0x	53%	103%
42	Мегион	56,2x	1,5x	2,7x	n.a.	3.0x	1.5x	28%	40%
9	Варьеган	21,1x	0,4x	1,7x	n.a.	19.6x	0.4x	25%	-7%
8	Exillon Energy	88,2x	2,5x	2,9x	n.a.	2.8x	1.5x	19%	29%
6	ЯТЭК	14,3x	1,3x	5,4x	14.8x	2.3x	3.2x	8%	7%
2	Zoltav Resources	48,0x	1,2x	3,5x	7.1x	n.a.	1.2x	-10%	-2%

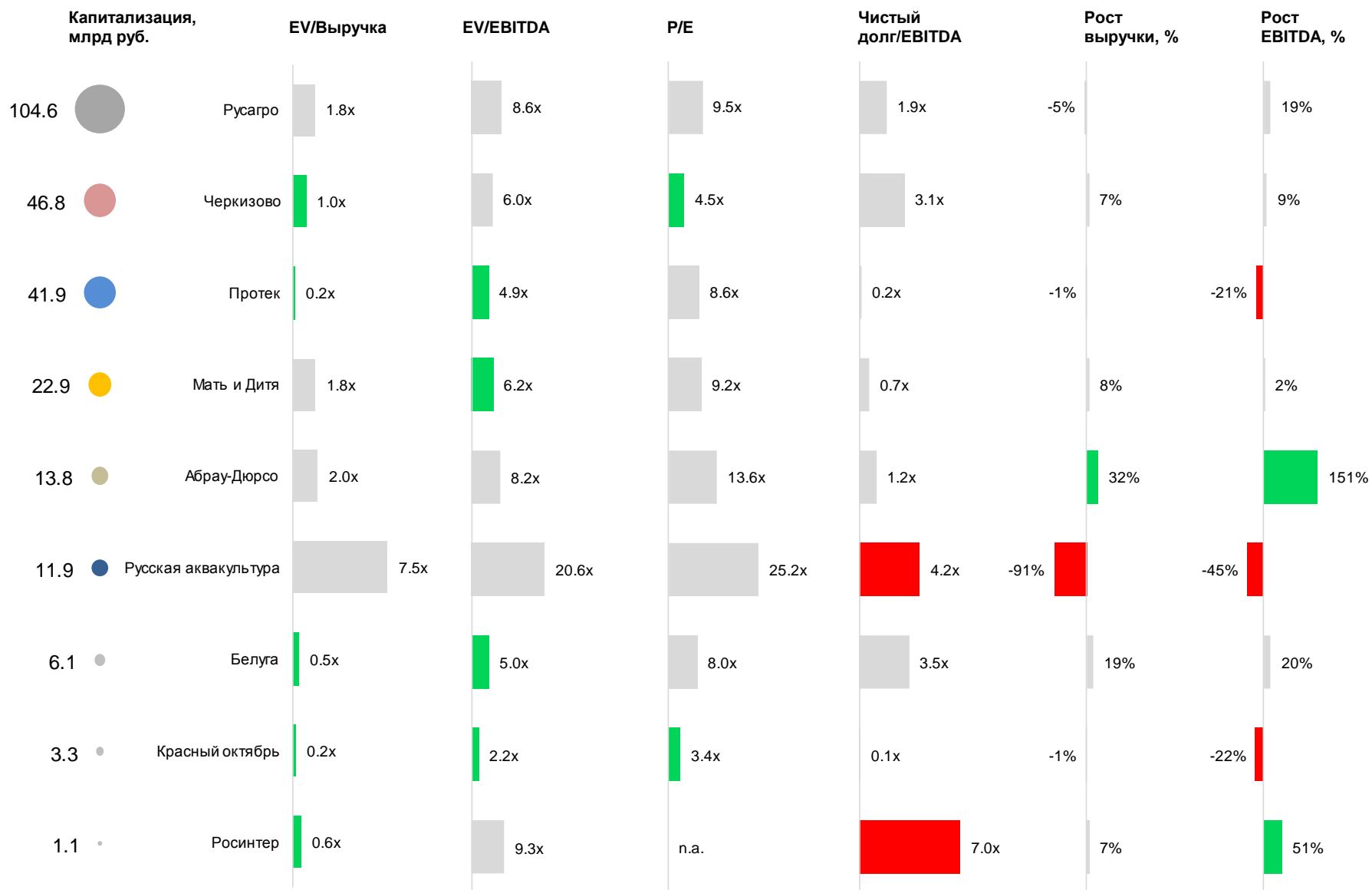
Металлы и Горная Добыча (1/2)

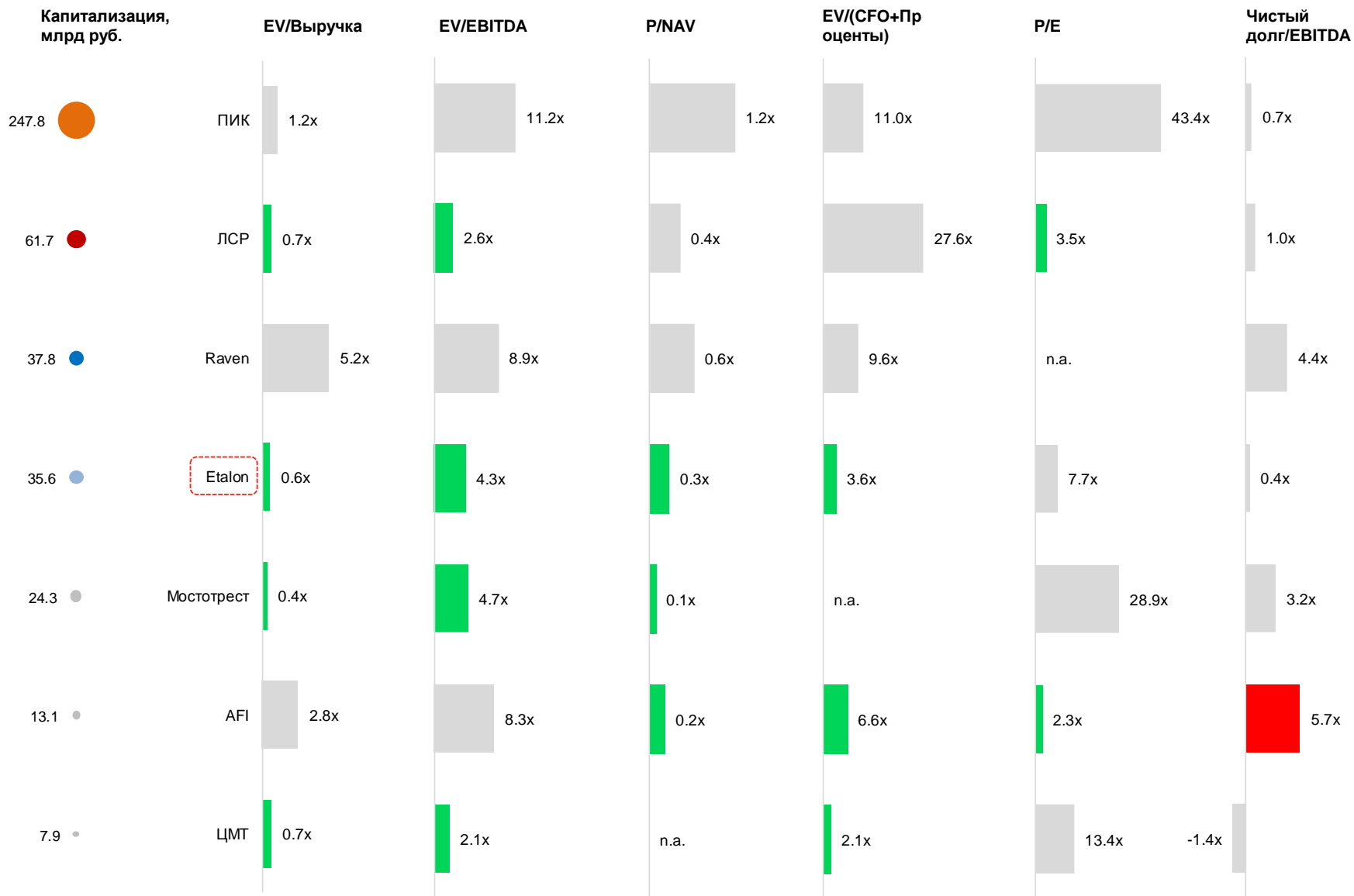


Металлы и Горная Добыча (2/2)

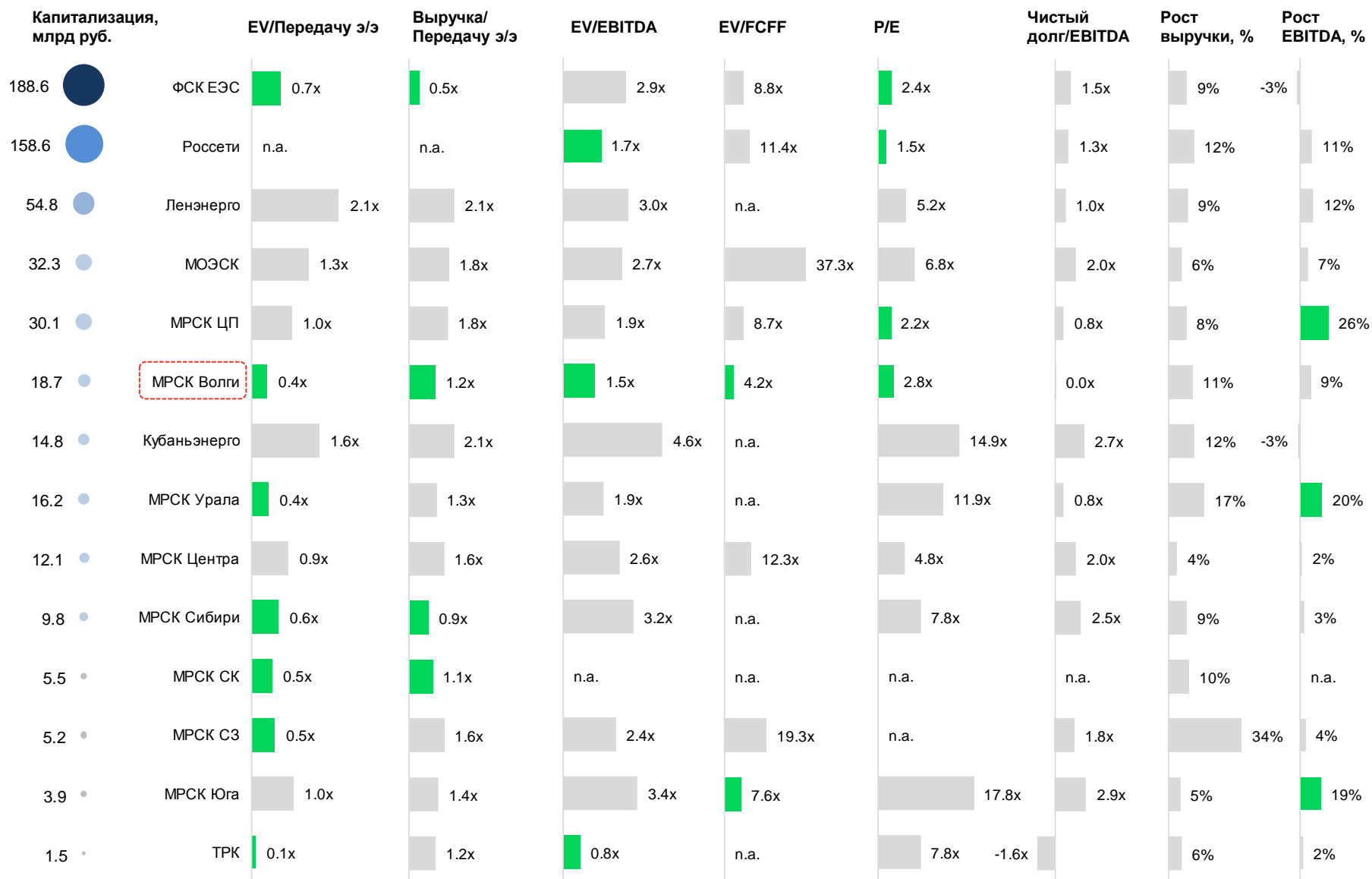


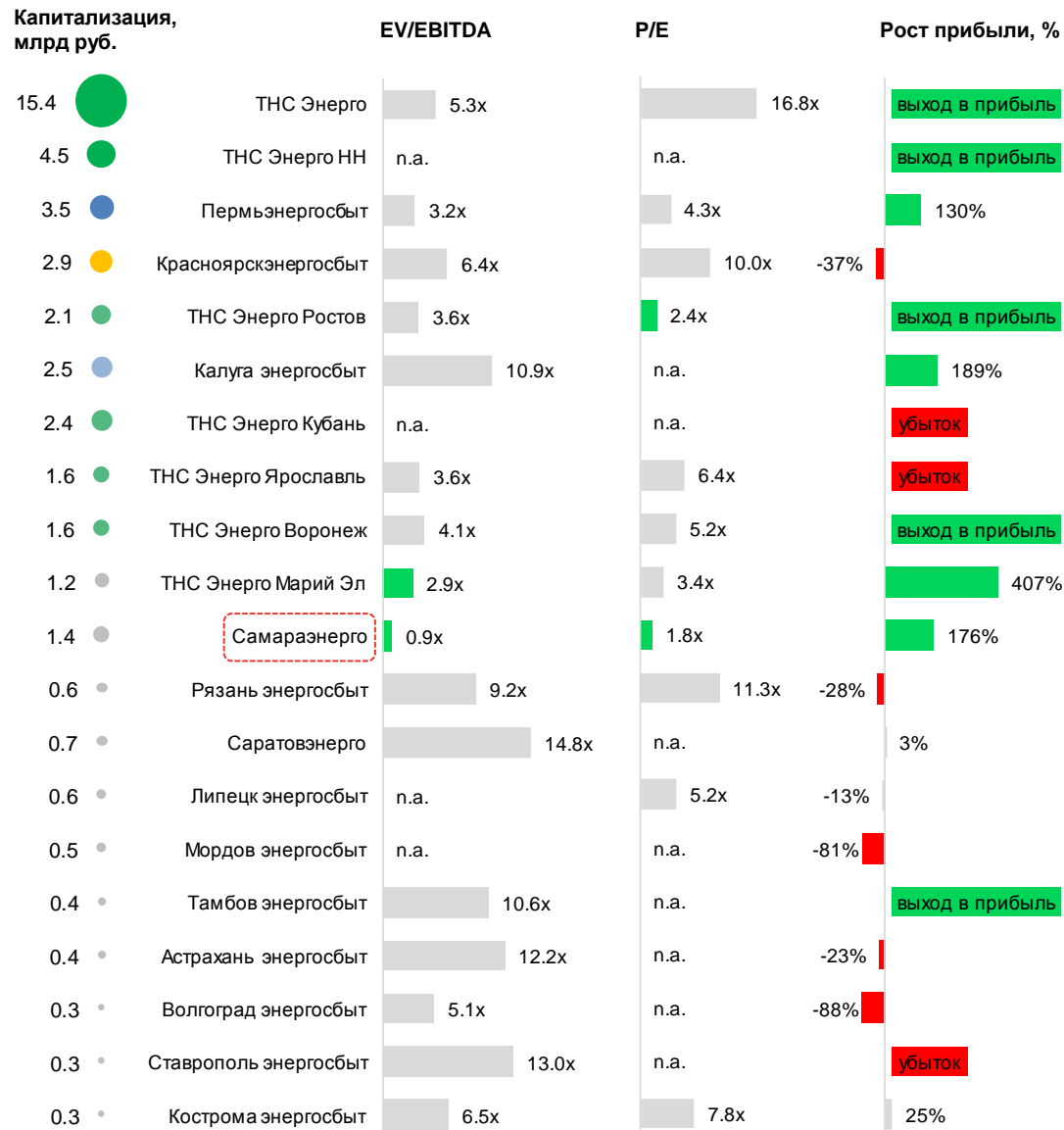


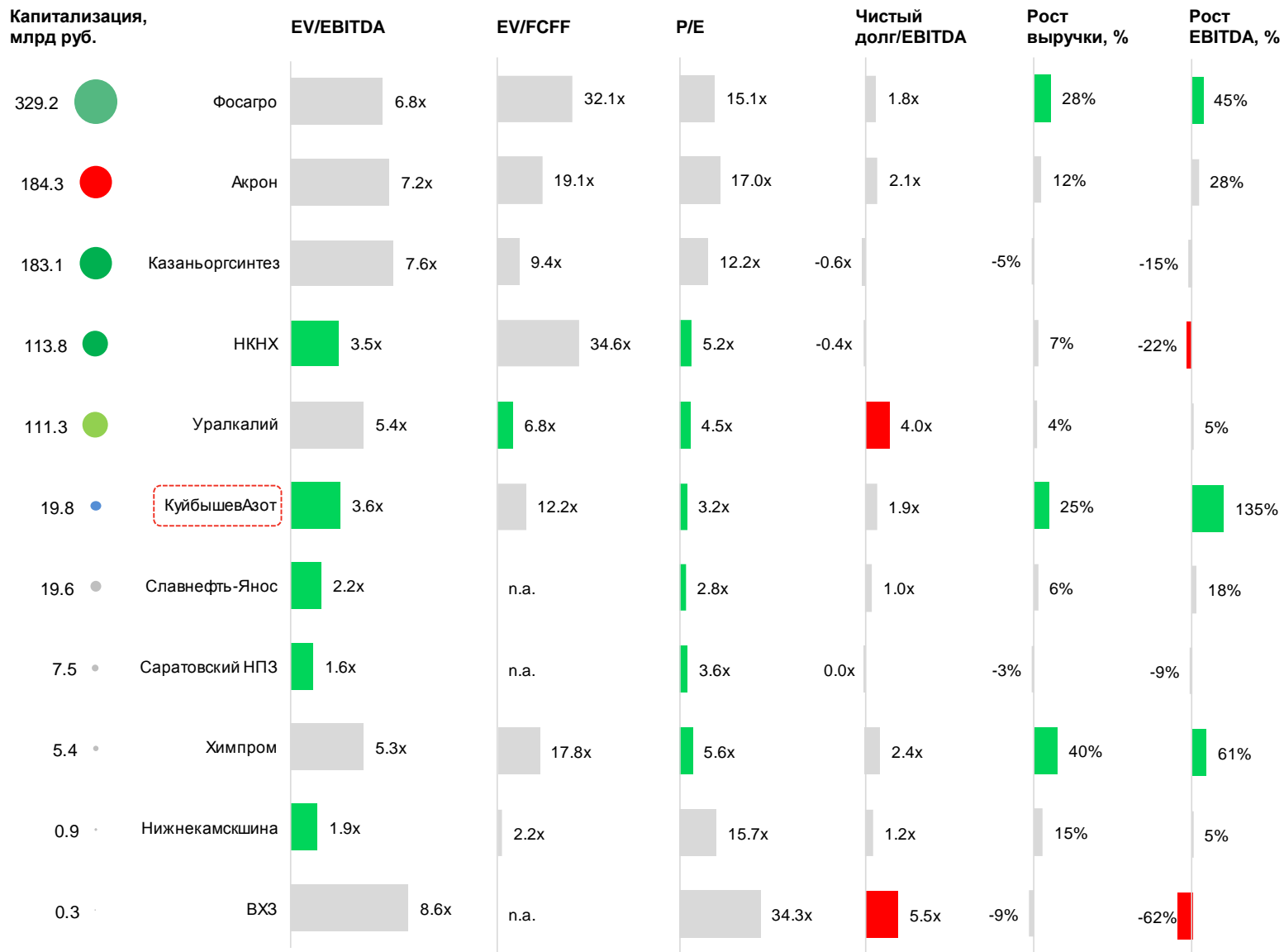


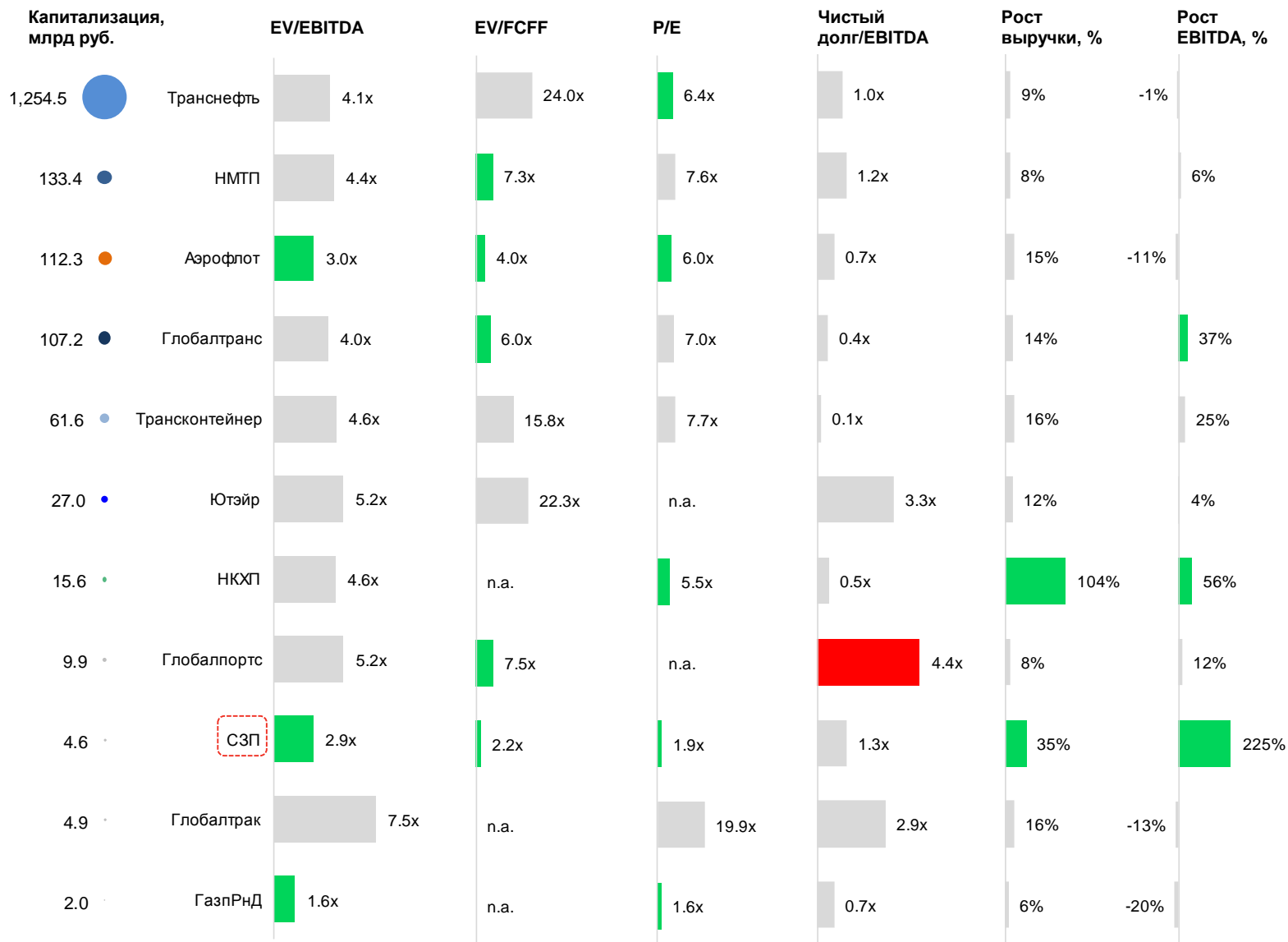


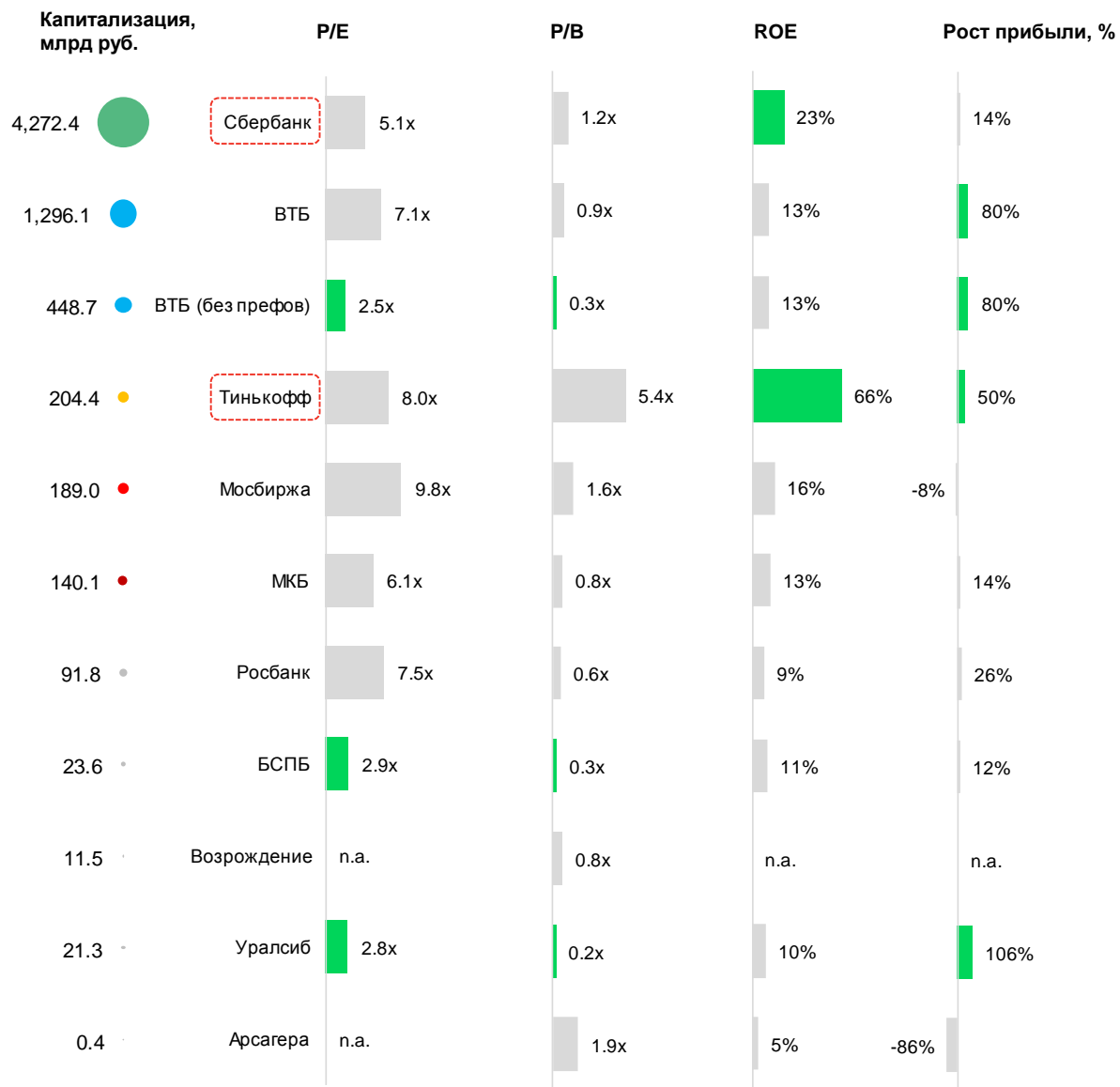
Капитализация, млрд руб.		EV/Мощность	EV/Пр-во э/э	EV/EBITDA	EV/FCFF	P/E	Чистый долг/EBITDA	Рост выручки, %	Рост EBITDA, %
292.6	ИнтерРАО	2.5x	0.8x	1.3x	2.1x	4.3x	-1.3x	11%	31%
207.9	Русгидро	5.2x	1.8x	2.8x	22.6x	5.5x	0.9x	7%	21%
163.9	Юнипро	14.0x	3.3x	6.1x	n.a.	10.4x	-0.3x	-2%	-7%
79.9	Мосэнерго	0.9x	0.4x	1.2x	2.6x	3.6x	-0.5x	0%	-8%
68.0	Иркутскэнерго	5.0x	1.6x	6.2x	n.a.	4.7x	3.2x	-41%	-51%
51.9	Фортум	5.1x	1.7x	2.6x	3.5x	4.0x	0.9x	8%	10%
36.8	Энел	4.8x	1.3x	3.5x	6.5x	5.0x	1.3x	-2%	-10%
34.3	ОГК-2	3.1x	1.1x	2.4x	4.3x	4.8x	1.3x	2%	5%
32.0	ТГК-1	1.9x	0.7x	1.9x	4.0x	3.4x	0.5x	6%	0%
22.7	ДЭК	4.2x	1.8x	7.7x	n.a.	n.a.	5.7x	6%	-7%
7.0	ТГК-14	2.3x	1.0x	5.2x	9.3x	14.1x	1.4x	2%	15%
5.7	Квадра	2.4x	1.0x	3.7x	7.9x	22.9x	3.1x	4%	28%
5.7	Камчатскэнерго	5.9x	3.4x	2.9x	10.2x	1.7x	1.4x	14%	35%
2.5	ТГК-2	1.2x	0.6x	2.4x	4.0x	2.1x	2.1x	0%	-10%
2.2	Якутскэнерго	5.8x	2.8x	3.3x	n.a.	n.a.	2.9x	20%	65%
1.8	Магаданэнерго	4.4x	4.3x	2.9x	18.5x	2.1x	2.1x	15%	36%
1.3	Сахалинэнерго	2.2x	0.8x	1.9x	4.6x	1.4x	1.2x	8%	75%



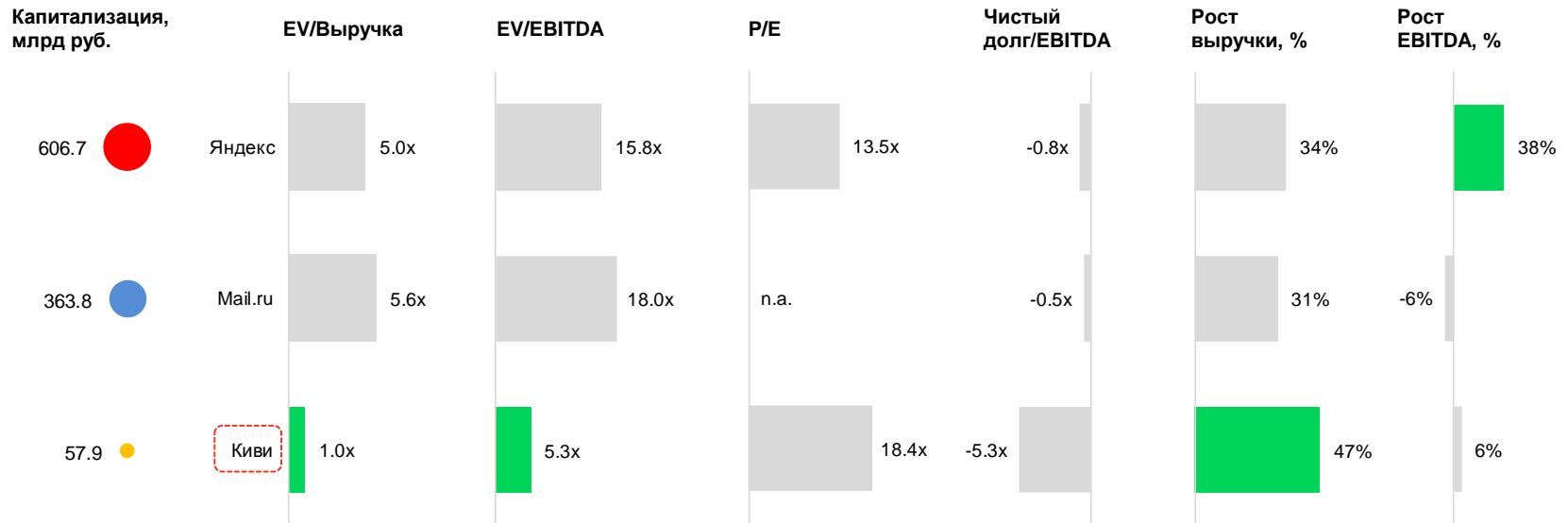


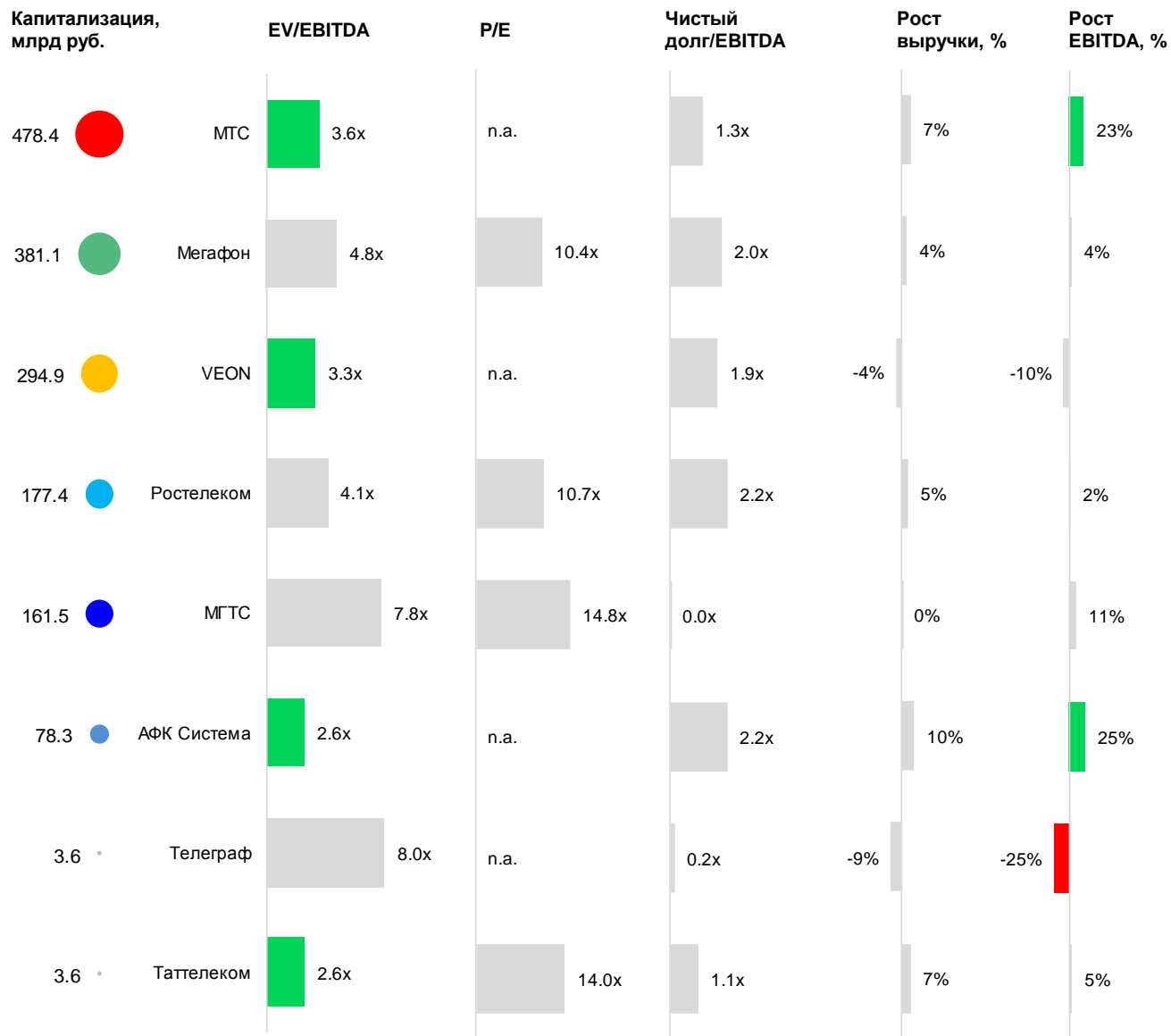












1. Что значат те или иные мультипликаторы?

- 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 мульти рассчитаны за последние 12 мес. (то есть, если у компании есть отчетность за 9 мес. МСФО, то тогда формула такая: 9М 2018 + 12М 2017 – 9М 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