

ВНИМАНИЕ: Данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

6-12 месяцев

Финансовый инструмент

ELP

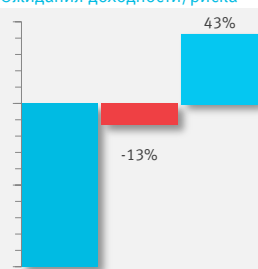
Торговая площадка

NYSE

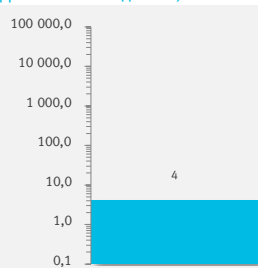
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



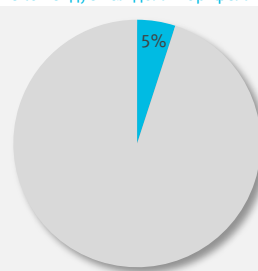
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

S&P500

Идея доступна в портфелях

ИТП Global

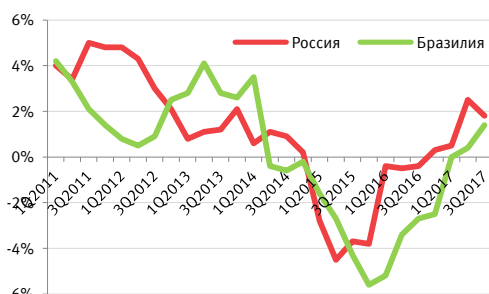
Фундаментальная идея

Companhia Paranaense de Energia (COPEL) – бразильская электроэнергетическая компания, ведущая свою основную деятельность в штате Парана с населением около 12 млн человек. Также как и у большинства других крупных электроэнергетических компаний Бразилии, значительная доля в компании принадлежит государству (58%), что обеспечивает стабильный поток дивидендов. На уровне штата COPEL является вертикально-интегрированной компанией, сохраняющей высокие позиции на бразильском рынке как по генерации электроэнергии, так и по ее транспортировке и доставке конечным потребителям. Две трети выручки компании приходится на продажу электроэнергии конечным потребителям, а 1/3 – на генерацию и транспортировку.

Замедление и спад бразильской экономики в 2011-2016 годах привели к падению финансовых результатов бразильских электроэнергетических компаний, чьи темпы роста и прибыль напрямую зависят от темпов роста ВВП. При этом динамика бразильской экономики в последние годы во многом повторяла динамику российской экономики с лагом в год. Этот лаг можно объяснить тем, что цены на ключевое для российской экономики сырье – нефть – достигли своего дна на год раньше критических для бразильской экономики цен на сельскохозяйственные тропические товары. Как следствие пик процентных ставок и дно фондового рынка Бразилия показала на год позже. А компания COPEL показала убытки только в 3-4 кварталах 2016 года.

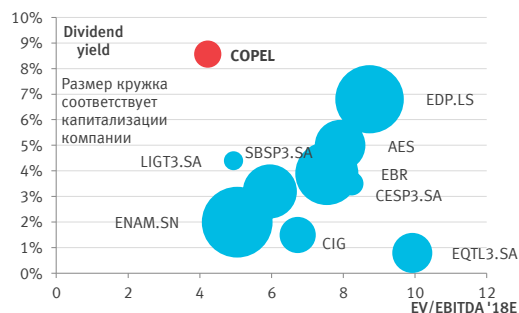
Между тем, сейчас мы наблюдаем выход Бразилии из рецессии – во 2-3 кварталах годовые темпы роста ВВП, наконец, вновь стали положительными. Безработица пошла вниз, а с конца года начали восстанавливаться реальные заработные платы. На наш взгляд, этот факт, а также ожидания ускорения роста бразильской экономики позволяют в настоящее время делать аккуратные ставки на восстановление электроэнергетического сектора страны. При этом зависящий на 2/3 от продаж конечным потребителям COPEL в текущей ситуации может, наконец, начать восстанавливаться активней. По итогам 2017 года отношение Чистый долг / EBITDA для компании составит 2,7, что довольно высоко, но заметно лучше других конкурентов в отрасли. А с 2018 года ожидается снижение этого показателя. Но, главное, что при сохранении финансовой устойчивости и развороте к росту компания уже сейчас может предлагать дивидендную доходность в районе 8,5% в долларах, а через год относительно текущих цен акций эта доходность уже может составить выше 10-11%. При этом компания торгуется по форвардному отношению EV/EBITDA на низком уровне 4,2. На наш взгляд, такая локальная недооценка компании рынком, а также перспективы роста глобальной и бразильской экономик в ближайшие годы создают хорошие возможности для среднесрочного и долгосрочного входа в акции COPEL.

Темпы роста ВВП Бразилии и России, г/г



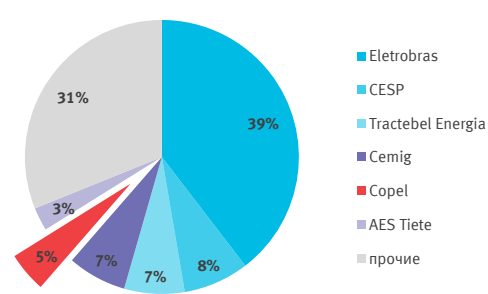
Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Дивидендная доходность и EV/EBITDA компаний сектора



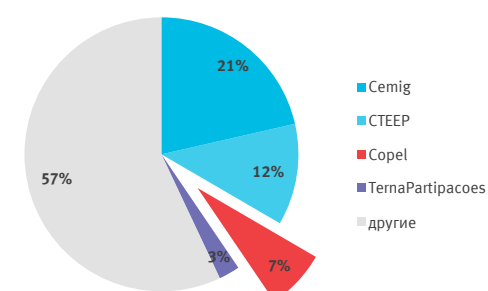
Источники: Данные компаний, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Доля COPEL в общей установленной мощности Бразилии



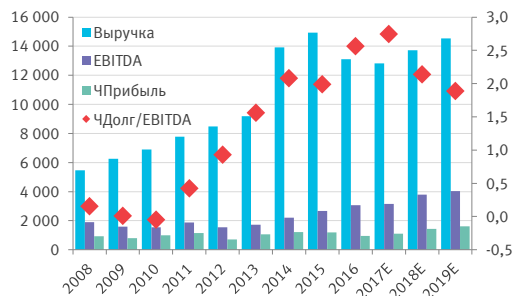
Источники: Министерство шахт и энергетики, расчеты «Открытие Брокер»

Доля COPEL в протяженности линий электропередач Бразилии



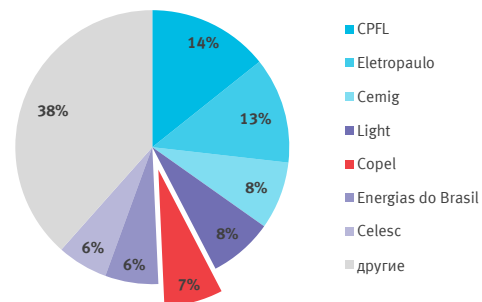
Источники: Министерство шахт и энергетики, расчеты «Открытие Брокер»

Финансовые показатели COPEL, млн BRL



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Доля COPEL в конечных продажах электроэнергии



Источники: Министерство шахт и энергетики, расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка акций Companhia Paranaense de Energia (COPEL) по текущей цене 8,06 долларов

Цель 1 – 9,6 долларов;

Цель 2 – 11,5 долларов

Графики

ELP (weekly) + объем торгов



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

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

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 приводимых 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.