

ВНИМАНИЕ: Данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

6-12 месяцев

Финансовый инструмент

CCS

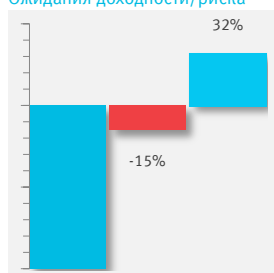
Торговая площадка

NYSE

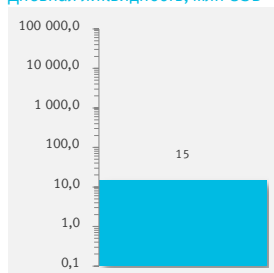
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



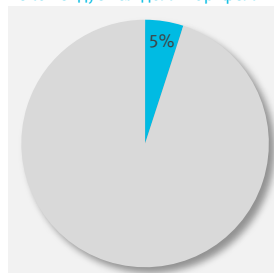
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

S&P500

Идея доступна в портфелях

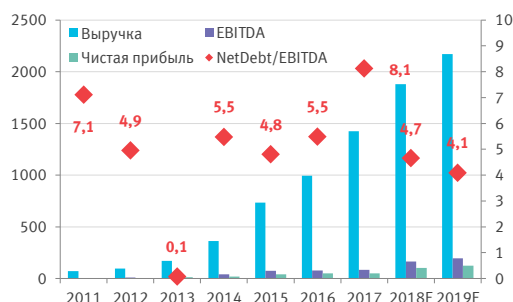
ИТП Global

Фундаментальная идея

Century Communities – основанная в 2002 году американская домостроительная компания. По факту активное развитие CS началось лишь с 2011 года. Поэтому компанию совсем не затронул кризис рынка американской недвижимости 2007-2008 годов, и, будучи необремененной плохими долгами, Century Communities активно развивалась все последние восемь лет, войдя в топ-20 застройщиков жилой недвижимости в штатах. В настоящее время компания производит односемейные дома, таунхаусы, кондоминиумы и квартиры в городских районах штатов Колорадо, Техаса, Невады, Джорджии, Северной Каролины, Юты, Калифорнии, Вашингтона и Теннесси.

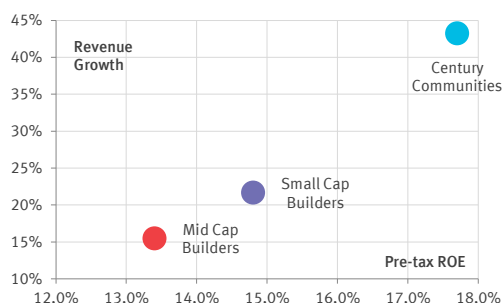
В условиях обильных денежных инъекций ФРС за 10 лет посткризисный навес недвижимости на рынке США успешно рассосался, американские банки залатали свои дыры, избавившись от токсичных активов, а в условиях роста экономики, низкой безработицы, высоких ставок аренды и усиливающейся инфляции активизировался спрос американцев на жилую недвижимость и новые ипотечные кредиты. Century Communities определенно выигрывает от этих процессов, показывая динамику значительно лучше своих конкурентов по росту бизнеса и рентабельности капитала (ROE). 13 февраля компания отчиталась в росте выручки на +43,2% за 2017 год. Число новых контрактов выросло на +50,2% за год. При этом в условиях роста ставок ФРС менеджмент компании в 2016 году вовремя избавился от кредитов, конвертировав их в два равных по объему транша облигаций с погашениями в 2022 и 2025 и фиксированной ставкой купона. Таким образом, ожидаемое в ближайшие годы ускорение инфляции и рост ставок в США не должны ухудшить долговую нагрузку компании, но усилят спрос инвесторов на недвижимость как проинфляционный актив. Все эти факторы указывают нам на то, что при текущей оценке цена акций Century Communities имеет заметный потенциал роста.

Финансовые показатели (млн USD), отношение Net Debt/EBITDA



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Рост выручки и доналоговая рентабельность капитала в 2017



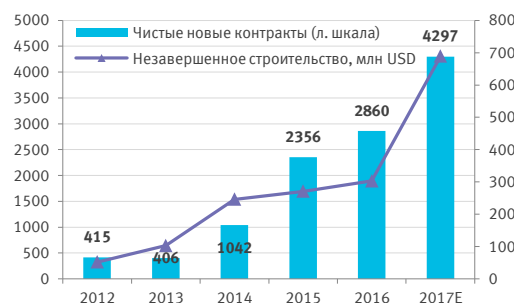
Источники: Данные компании, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Рынок недвижимости США продолжает восстанавливаться



Источники: ФРС, расчеты «Открытие Брокер»

В 2017 году у компании резко выросло число новых контрактов



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Так как бизнес CS ориентирован исключительно на американского потребителя, то главным риском по идее можно считать внезапное наступление рецессии в экономике США. Впрочем, в ближайшие годы мы оцениваем вероятность падения ВВП штатов как низкую.

Инвестиционная идея

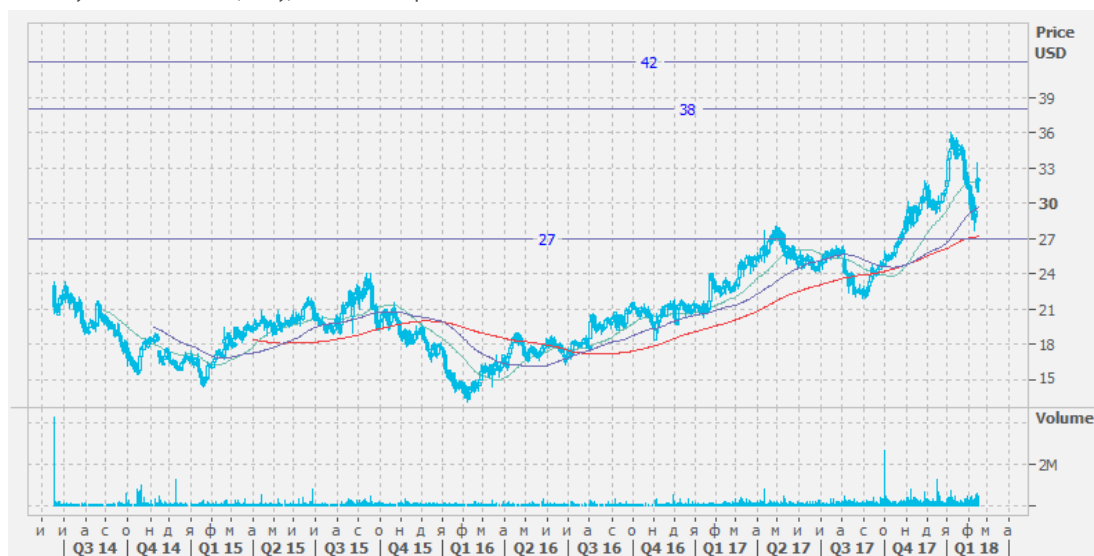
Покупка акций Century Communities по цене 31,9 долларов

Цель 1 – 38 долларов;

Цель 2 – 42 доллара

Графики

Century Communities (daily) + 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 Соединённых 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.