

Внимание: данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

6-12 месяцев

Финансовый инструмент

ETLN

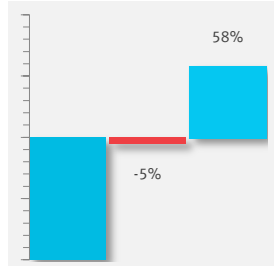
Торговая площадка

LSE

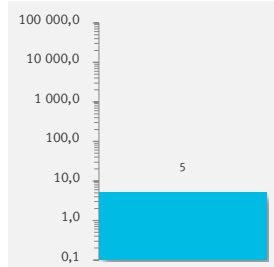
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



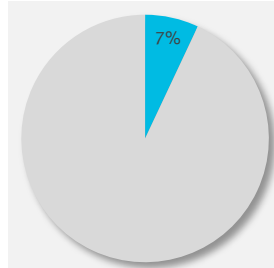
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс РТС

Идея доступна в портфелях

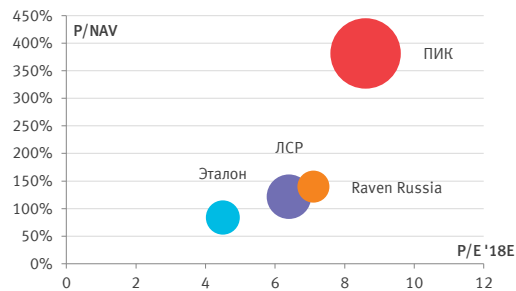
ИТП Global

Фундаментальная идея

Группа компаний Эталон является одним из лидеров российского рынка девелопмента, реализующая проекты строительства жилья в Санкт-Петербурге, Москве и Московской области. Благодаря относительно консервативной политике привлечения заемных средств, компания смогла успешно пройти через последние кризисы, сохранив импульс роста. При этом в кризисном 2014 году Эталон во время сократил темпы строительства недвижимости, а уже по итогам 2016 года продажи жилья в физическом и денежном выражении превысили докризисные значения. Опережающий показатель количества договоров также обновил максимумы. Стоит также отметить, что этих успехов компания добилась на де-факто стагнирующем рынке, в то время как в середине 2017 года наметился разворот российского рынка недвижимости в сторону роста.

В настоящее время Эталон является лучшим из крупнейших публичных девелоперов, опережая своих конкурентов не только по продолжительному росту продаж, но и по отношению рыночной капитализации к чистым активам, а также капитализации к ожидаемой прибыли. При этом по итогам 2016 года отношение чистого долга компании к показателю EBITDA составляло комфортные 1,0. К концу 2018 года это отношение может и вовсе снизиться в 3 раза до 0,3. А дивидендные выплаты, наоборот, обещают стабильный рост. По итогам 2017 года дивидендная доходность в долларах может составить около 7% к текущим ценам, а в 2018 году и вовсе превысит 11%.

Отношение капитализации к чистым активам девелоперов



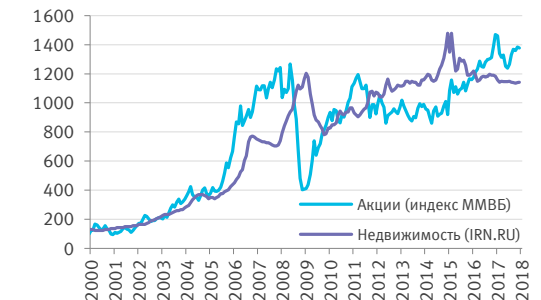
Источники: Данные компаний, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Производственные показатели ГК Эталон (договора – п. шкала)



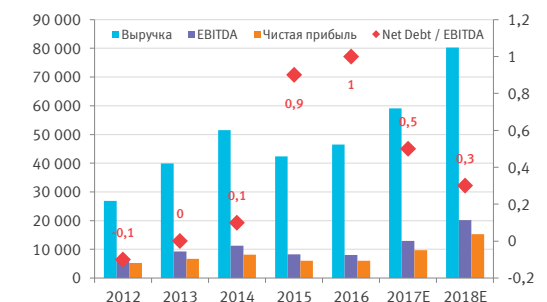
Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

Индексы цен на недвижимость в Москве стабилизируются



Источники: Мосбиржа, Im.rn, расчеты «Открытие Брокер»

Финансовые показатели ГК Эталон, млн рублей



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие Брокер»

За последние два месяца после очередного отчета компании и снижения guidance руководства на конец года инвесторы скорректировали свои ожидания по бумаге. При этом в конце ноября крупные фонды частично сократили свои вложения в акции Эталона. Также 17 ноября проходила отсечка под промежуточные дивиденды компании. Все эти факторы привели к коррекции цены акции на LSE на 1/3 от локальных максимумов. На наш взгляд, инвесторам имеет смысл воспользоваться сложившейся ситуацией для покупок бумаг Эталона.

Инвестиционная идея

Покупка акций Etalon Group PLC по текущей цене 2,85 долларов

Цель 1 – 4,5 долларов;

Цель 2 – 5,4 долларов

Графики

Etalon Group PLC (weekly) + осциллятор RSI



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

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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 сумм, 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.