

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

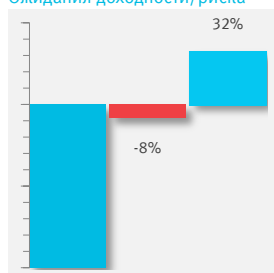
Финансовый инструмент

LSRG

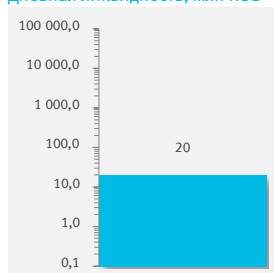
Торговая площадка

Московская биржа

Ожидания доходности/риска



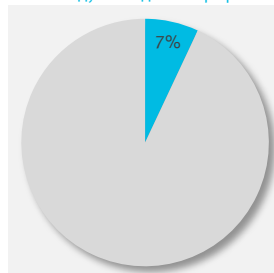
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

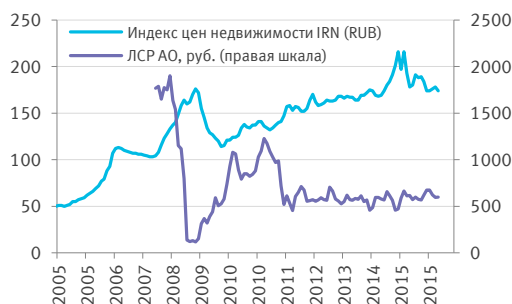
Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

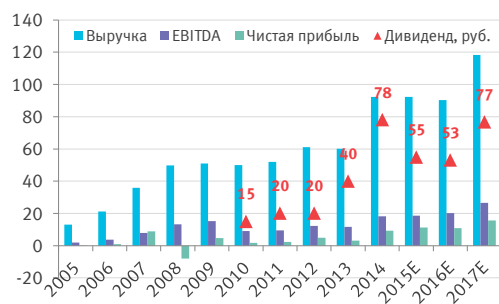
После ажиотажного взлёта спроса на недвижимость зимой 2014/2015, вызванного девальвационными страхами населения, рынок жилья более года находится в фазе стагнации. При этом долларové цены рухнули к уровням 2005 года, а рублевые цены в результате девальвации снизились гораздо меньше. Это позволило лучшим российским девелоперам в кризис сохранить уровни прибыльности, несмотря на общий кризис на рынке. При этом в настоящее время появляются первые признаки стабилизации реальных доходов россиян, которые упали в прошлом году более чем на 10%. С середины прошлого года начала выравниваться ситуация с кредитованием, при этом ипотека стала одним из «защитных» сегментов банковского рынка. За 2015 год число новых ипотек выросло на 11-12%. Как следствие в настоящее время можно говорить о начале стабилизации на рынке жилья с постепенным возвратом к росту.

Группа ЛСР является одним из лидеров российского строительного рынка. При этом по сути единственным крупным частным девелопером, чьи акции торгуются на Московской бирже. Компания работает на рынке с 1993 и сейчас является вертикально-интегрированным девелопером, сочетающим как строительство недвижимости, так и производство стройматериалов.

В настоящее время рыночная капитализация ЛСР в 2 раза ниже чистой стоимости активов (P/NAV), а акции торгуются на уровнях P/E 5,4 и P/B 0,8. По итогам 2015 года отношение Чистый долг/EBITDA может составить лишь 0,4. А дивидендная доходность может составить 9-10% к текущим рыночным ценам. На наш взгляд, с учетом потенциальной стабилизации рынка недвижимости акции ЛСР в настоящее время могут быть интересны для инвесторов с точки зрения стоимости.



Источники: IRN.ru, Московская биржа



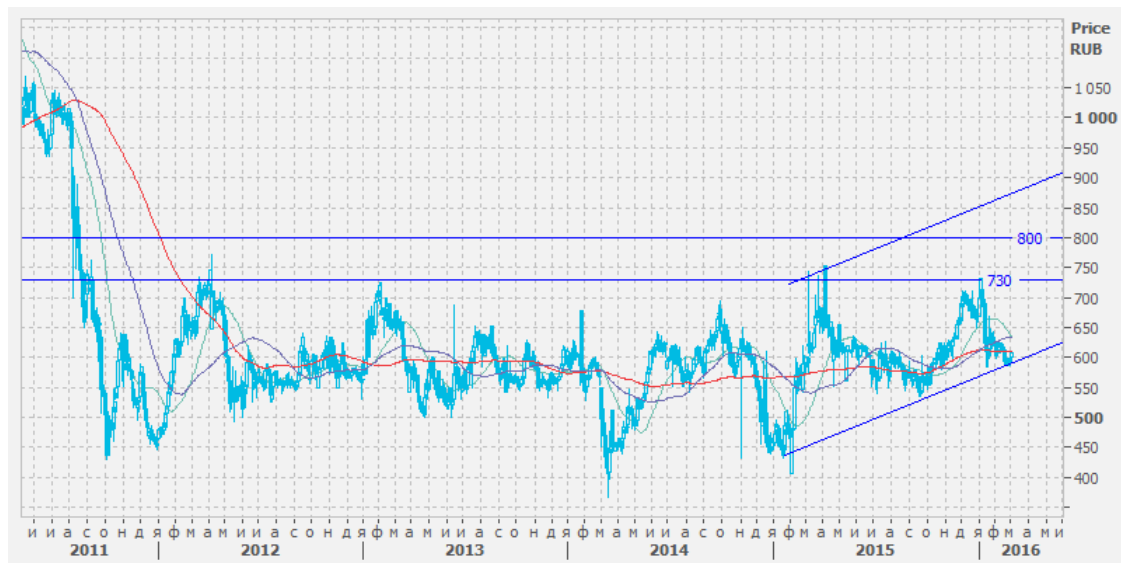
Источники: Reuters, данные компании, расчеты «Открытие брокер»

Инвестиционная идея

Покупаем акции ЛСР АО по текущей цене 605 рублей

Цель 1 – 730 рублей

Цель 2 – 800 рублей



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
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов
 Главный аналитик, акции, облигации

Специальные проекты

Андрей Кочетков
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
 Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2016

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.

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.