

## АЛРОСА: ключевые драйверы – девальвация и приватизация

АЛРОСА опубликовала отчетность по МСФО за I кв. 2016 г., согласно которой все ключевые финансовые показатели заметно выросли.

Так, выручка компании за квартал выросла на 37,2% - до 102,3 млрд. руб., операционная прибыль – на 31,3% - до 49,6 млрд. руб. Операционная рентабельность незначительно снизилась – с 50,7% в январе-марте 2015 г. до 48,5% в отчетном периоде.

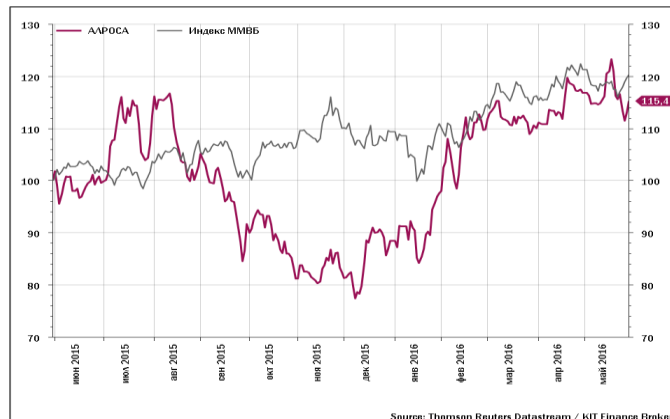
### Напомним:

Добыча АЛРОСы снизилась в I кв. 2016 г. на 2,0% по сравнению с прошлогодним показателем.

Чистая прибыль компании достигла 48,9 млрд. руб., что в 2,2 раза больше прошлогоднего показателя.

### Напомним:

На 2016 г. запланирована приватизация 10,9% акций АЛРОСы. Доля государства в результате сделки может снизиться до 33,001%. Выручить за пакет алмазодобывающей компании планируется не менее 60,0 млрд. руб. Таким образом, предварительная оценка акций АЛРОСы - **74,8 руб.**



**Рекомендация: держать**

**Тикер: ALRS**

**Срок: долгосрочно**

**Лот: 100 шт.**

**Торговая площадка: Московская Биржа**

**Валюта: рубли**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АЛРОСА	1,90	5,92	4,76	73,61	86,15	17,04%
Среднее зарубежные аналоги	1,05	23,37	7,44			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Более чем двукратное увеличение прибыли – следствие роста выручки при почти неизменной рентабельности и отнесения на финансовый результат бумажной прибыли по курсовым разницам (15,7 млрд. руб. против убытка годом ранее в размере 6,4 млрд. руб.).

О выручке подробнее: 88% доходов АЛРОСы – экспортные продажи алмазов. Значительная доля прироста выручки – эффект девальвации национальной валюты: среднемесячный курс рубля по отношению к доллару США в январе-марте 2016 г. оказался выше прошлогоднего значения на 18,4%. Тем не менее, в долларах выручка АЛРОСы так же заметно выросла – на 15,9% на фоне сокращения добычи.

Долгосрочная привлекательность акций АЛРОСы во многом зависит от итогов сделки по продаже госдоли. Оптимальный для миноритариев сценарий – продажа акций стратегическому инвестору. Об интересе к госпакету АЛРОСы ранее заявляли в РФПИ со ссылкой на неназванный зарубежный фонд. Уровень 74,8 руб. будет выступать целевым значением, вокруг которого будут изменяться котировки.

**Таким образом, спекулятивно ПОКУПАТЬ акции АЛРОСы целесообразно при значимых отклонениях от уровня 74,8 руб. В долгосрочных портфелях мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции алмазодобывающей компании до достижения прогнозной цены – 86,15 руб.**

## Контакты



**8 800 700 00 55**

**8 (812) 611 00 00**

**8 (495) 981 06 06**

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.