

## БЮЛЛЕТЕНЬ ИНВЕСТИЦИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАРТНЕРСТВА ABTRUST

**ОКТАБРЬ 2014**

Инвестиционное партнерство ABTRUST выпускает свой первый инвестиционный бюллетень в котором представляет результаты оценок некоторых компаний, акции которых обращаются на бирже. Более детальную информацию по нашим оценкам каждой компании можно посмотреть в отчетах по анализу инвестиционной деятельности каждой из компаний.

Наш прогноз основан на долгосрочных перспективах компаний, поэтому мы оцениваем, прежде всего, реальную стоимость компании, которая может не соответствовать ее рыночной цене. Краткие результаты наших оценок представлены в следующей таблице:

Название компании	Балансовая стоимость одной акции на 2013 год, руб.	Ожидаемая балансовая стоимость одной акции, руб.	Доходность по балансовой стоимости (без учета выплат дивидендов), % годовых	Доходность по балансовой стоимости (с учетом выплат дивидендов), % годовых
ОАО «ПРОТЕК»	46	78,5 (на 2018 год)	11	15
ОАО «Акрон»	1 961	3398,7 (на 2018 год)	12	15
ОАО «АРМАДА»	211	236,6 (на 2016 год)	4	-
ОАО «Верофарм»	911	1197,6 (на 2016 год)	10	-
ОАО «ГАЗ»	108	1801,4 (на 2018 год)	75	-
ОАО «М.Видео»	79	193 (на 2018 год)	20	22

Название компании	Средневзвешенная рыночная цена (за год), руб.	Доходность относительно средневзвешенной рыночной цены, % годовых	Доходность относительно средневзвешенной рыночной цены (с учетом выплат дивидендов), % годовых	Текущая средняя цена одной акции октября, руб.
ОАО «ПРОТЕК»	41	18	22	35
ОАО «Акрон»	1 155	31	35	1 289
ОАО «АРМАДА»	127	36	-	64
ОАО «Верофарм»	1 091	5	-	1 285
ОАО «ГАЗ»	668	28	-	448
ОАО «М.Видео»	240	-5	-3	193

## Краткие выводы наших оценок по оценённым компаниям



### 1) ОАО «ПРОТЕК»

Учитывая, что компания выплачивала последние 2 года дивиденды в размере более 60% от чистой прибыли и предполагая сохранение данной тенденции в будущем, доходность на вложенный капитал по балансовой стоимости к 2018 году может составить 15% годовых.

Учитывая, что текущая средневзвешенная цена на бирже за последние 12 месяцев составляет 41 рубль за акцию, доходность инвестиций может составить 22% годовых.

Из анализа недельного графика цен видно, что в текущий момент цена акций находится у линии поддержки, что может быть хорошим моментом для покупки.



### 2) ОАО «Акрон»

В соответствии с положением дивидендной политики ОАО «Акрон» компания выплачивает дивиденды в размере не менее 30% от чистой прибыли. Тогда по нашему прогнозу общая доходность по балансовой

стоимости к 2018 году может составить 15% годовых.

Относительно средневзвешенной цены за последние 12 месяцев (1 155 рублей за акцию) доходность инвестиций может составить 35% годовых.

Анализируя недельный график цен акций, можно сделать вывод, что на протяжении последних лет цена акций находится в коридоре между уровнем поддержки 927,5 руб. за акцию и уровнем сопротивления 1 555 руб. за акцию. Поэтому в данный момент нет хорошей точки входа в рынок.



### 3) ОАО «АРМАДА»

Проведя корректировку наших предыдущих прогнозов, мы видим, что к 2016 году доходность по балансовой стоимости может составить всего лишь 4% годовых. Относительно средневзвешенной цены на бирже за последние 12 месяцев доходность инвестиций может составить 36% годовых. Так как мы оцениваем долгосрочные перспективы компании, то основными показателями для нас являются балансовая стоимость компании и доходность по балансовой стоимости, поэтому нас не столь сильно интересует рыночная цена акций.

Из анализа недельного графика цен акций видно, что текущая цена почти достигла линии поддержки 19 рублей за акцию (минимальной цены за весь период существования компании на бирже), поэтому на данный момент хорошей точки входа в рынок нет.



#### 4) ОАО «Верофарм»

После корректировки прогнозных значений мы ожидаем, что доходность по балансовой стоимости к 2016 году составит 10 % годовых.

Относительно средневзвешенной цены на бирже (1 091 руб. за акцию) доходность инвестиций может составить 5% годовых.

Анализируя недельный график цен акций, можно сказать, что на данный момент цена отскочила от уровня сопротивления 1 600 рублей за акцию, который цена почти достигла 01.09.2014 (1 575 рублей за акцию). Поэтому в данный момент нет хорошей точки входа в рынок.



#### 5) ОАО «ГАЗ»

Компания ОАО «ГАЗ» в результате событий 2008 года потерпела серьезные убытки в этом году, в следствии чего в 2009 году ее выручка упала более чем в 2 раза, а собственный капитал составлял почти -20 000 млн. рублей. Начиная с 2009 года по 2013 год компания «встает на ноги» и в 2013 году ее выручка сравнима с показателями 2008 года, а собственный капитал составляет уже 2 164 млн. руб.

Согласно нашему прогнозу в 2018 году доходность по балансовой стоимости составит 75% годовых. Учитывая, что средневзвешенная цена на бирже за последние 12 месяцев составляет 668 рублей за акцию, доходность инвестиций может составить 28% годовых.

Компания сравнительно недавно вышла на биржу (с декабря 2011 года). В начале 2013 года цена на бирже достигла своего максимума 1 600 руб. за акцию и с тех пор снижается. Таким образом, мы ничего не можем сказать о дальнейшем движении цен, и в данный момент нет хорошей точки входа в рынок.



нам не всё равно

#### **6) ОАО «М.Видео»**

По нашему прогнозу, доходность по балансовой стоимости в 2018 году может составить 20% годовых. Учитывая, что компания на протяжении последних 5 лет выплачивает дивиденды в размере не менее 30% от чистой прибыли и считая, что и дальше она будет выплачивать дивиденды в размере 30% от чистой прибыли, доходность в 2018 году может составить 22% годовых.

Как уже отмечалось выше, рыночные показатели нас не сильно интересуют, поэтому не следует заострять внимание на отрицательных показателях доходности балансовой стоимости относительно средневзвешенной рыночной цены. Если же учитывать рыночные показатели, то нужно еще учесть показатель P/BV, который с начала торгов компании на бирже все время увеличивался,

а средний показатель за 2013 год равнялся 3,34. Прогнозируемый параметр P/BV на 2014 год 2,47. С учетом постоянства в дальнейшем данного показателя балансовая стоимость с учетом P/BV в 2018 году может составить 475,92 рублей, а доходность - 19% годовых. Если же рассчитывать, что рано или поздно рынок правильно оценит компанию и показатель P/BV будет стремиться к единице, то с учетом нашего прогноза надеяться на повышение рыночной цены выше средневзвешенного значения не приходится.

Из анализа недельного графика цен акций видно, что цена последние года колеблется между уровнем поддержки 160 рублей за акцию и уровнем сопротивления 299 рублей за акцию. В данный момент цена подходит к уровню поддержки, поэтому следует ждать либо пробития уровня, либо отскока от него. Таким образом, на данный момент мы не можем ничего сказать о дальнейшем движении цены.

## КОНТАКТЫ

### **Коммандитное товарищество «АБ ТРАСТ и Компания»**

ОГРН 1137746367714  
ИНН 7715961887 КПП 771501001  
ОКПО 17471092  
Адрес местонахождения: 127273, г. Москва, Нововладыкинский проезд, д. 8, стр. 3  
Тел.: +7(495) 972-02-42  
р/с 40701810300000000552  
в ВТБ 24 (ЗАО) г. Москва  
БИК 044525716  
к/с 30101810100000000716

### **Общество с ограниченной ответственностью «АБ ТРАСТ»**

ОГРН 1137746171276  
ИНН 7715954047 КПП 771501001  
ОКПО 17224703  
Адрес местонахождения: 127273, г. Москва, Нововладыкинский пр., д.8, стр.3  
тел.: +7 (495) 972-02-42  
р/с 407018103000000008473  
в ВТБ 24 (ЗАО) г. Москва  
БИК 044525716  
к/с 30101810100000000716

### **Управляющий партнер Бачеров Алексей Викторович**

тел.: +7 (495) 972-02-42; +7 (903) 963-55-51

email: avbacherov@ab-trust.ru

email: avbacherov@gmail.com

### **Финансовый аналитик Шаров Александр Николаевич**

тел.: +7 (495) 972-02-42