

## Инвестидеи недели: 26 февраля - 1 марта 2024

**Новость недели – 23 февраля США объявили крупный пакет санкций против России. Послы ЕС согласовали 13-й пакет санкций против России. Пакет санкций стал одним из самых широких, одобренных ЕС. Он прошёл письменную процедуру и был официально утвержден 24 февраля.**

### **Polymetal: не всё так грустно, как кажется.**

В начале недели крайне нервно себя вели бумаги Polymetal, которые обновили свои минимумы с конца ноября 2023 г. Фундаментальная стоимость активов компании пока существенно превышает текущие биржевые цены на 60-70%. Одним из драйверов в пользу воссоединения текущих биржевых цен с целевыми ценами может стать новость о сделке по продаже российского бизнеса за \$3,69 млрд. **Рублёвый эквивалент предполагает сумму 340 млрд. руб. при общей биржевой капитализации на Мосбирже около 290 млрд. руб.**

**Что касается сделки о продаже, то она будет реализована путем продажи 100% акций АО «Полиметалл» компании АО «Мангазея Плюс». По условиям сделки АО «Полиметалл» оценено в US \$3,69 млрд., включая внешний и внутригрупповой долг.** Данная сумма состоит из суммарного денежного вознаграждения в размере \$1 479 млн. до вычета налогов, складывающегося из дивидендов в размере \$1 429 млн. до вычета налогов, которые должны быть выплачены от АО «Полиметалл» в пользу компании до закрытия сделки, из которых \$278 млн. будут направлены на общекорпоративные цели и приблизительно \$ 1 151 млн. – на полное погашение внутригрупповой задолженности компании перед АО «Полиметалл», включая проценты.

**Также в контур сделки войдет денежное вознаграждение в размере \$ 50 млн., выплачиваемое покупателем компании в момент закрытия сделки и чистый долг в размере приблизительно \$ 2 210 млн.,** который остается на балансе АО «Полиметалл» и, соответственно, уменьшит консолидированный долг группы Polymetal после сделки.

**Мы рекомендуем накапливать бумаги Polymetal, поскольку пока санкции остаются в силе, а значительная часть бизнеса компании относится к России, компания продолжит ассоциироваться с объектом санкций США, что увеличивает риски введения санкций на группу в целом, что препятствует справедливой оценке казахстанских активов компании рынком, одновременно снижая ликвидность и создавая регуляторные препятствия для акционеров.** После завершения сделки мы ожидаем плавного восстановления и поддержания акционерной стоимости, включая устранение дисконта, который рынок применяет к компаниям, связанным с Россией, а также ожидаем возобновления выплаты дивидендов в будущем. **Кроме того, компания сможет высвободить средства для реализации дальнейших проектов развития и привлечения западных контрагентов для закупок, проектирования и финансирования строительства проекта Иртышского ГМК в Казахстане.**

## **Ростелеком: технически и фундаментально готов!**

Последние дни продолжается активное ралли в бумагах Ростелекома ао после того, как компания некоторое время назад анонсировала выплату дивидендов за 2023 г. **Кроме новостей о дивидендах Ростелеком активно продвигает историю с вероятным IPO дочек корпорации.** После таких новостных триггеров вполне логично и понятно, что акции обновили максимумы с начала декабря 2021 г. В середине января 2024 года в бумагах Ростелекома появилась неплохая инвестиционная возможность поучаствовать в восстановлении курса обыкновенных акций до постдивидендного гэпа, который начал свое формирование еще в декабре прошлого года. **Вход на 74-74,5 с выходом на 81,6 руб. могли принести потенциальную прибыль в размере 10-12%.**

Напомним, что **по итогам 2022 г. Ростелеком выплатил в качестве дивидендов по 5,4465 руб. на каждый тип акций, а согласно дивидендной политике компании на 2021–2023 гг., Ростелеком должен платить не менее 5 руб. на бумагу, при этом предусмотрено ежегодное увеличение выплаты как минимум на 5%.** Одновременно с этим компания должна направлять на дивиденды не менее 50% от чистой прибыли.

Краткосрочная идея с закрытием постдивидендного гэпа 2023 г. на 81,5 руб. отработана полностью. **В работе остается идея среднесрочного подъема к целевым 90 руб. С начала года уже +27%, а до фундаментального таргета остается всего 3%.**

**Мы рекомендуем накапливать краткосрочно бумаги Ростелекома ао, поскольку фундаментальная цель возле 91-92 руб. на горизонте 2024 г. уже не так далеко.** Причины роста всё те же - фактор дивидендов, который явным образом стимулирует спрос на бумаги компании. Преодоление 91-92 руб. будет означать попытки преодолеть 100 руб. за бумагу значительно раньше конца года при наличии фактора дивидендов.

**Фундаментальные причины для роста бумаг компании имеются: активно развивается проект устранения цифрового неравенства, который компания реализует совместно с Министерством цифрового развития, связи и массовых коммуникаций России.** Центром компетенций выступает Tele2 (дочерняя компания Ростелекома). Государственная программа предусматривает установку базовых станций в малых населенных пунктах с численностью жителей от 100 до 500 человек. Всего до 2030 года мобильная связь должна стать доступной более чем в 24 000 населенных пунктах страны.

### **АЛРОСА – иммунитет от санкций.**

**На неделе бумаги АЛРОСы были одной из двух акций среди всех бумаг индекса МосБиржи, которые завершили торги вторника без потерь. Стоит отметить, что АЛРОСА уже давно находится под санкциями, но они не слишком сильно влияют на котировки компании.** Фундаментально стоимость бизнеса оценивается примерно в сопоставимых к текущим рыночным ценам уровнях, что в краткосрочной перспективе вроде бы не располагает к значимому потенциалу роста, но долгосрочно ситуация представляется существенно иной.

**Санкции в отношении компании действительно были введены, причем они вступят в силу в начале марта и сентября. Речь идёт о запрете на импорт камней: весом от 1 карата он будет действовать с 1 марта, а от 0,5 карата — с 1 сентября.** Ограничения вводятся на импорт в США ювелирных изделий с бриллиантами и несортированных алмазов российского происхождения или экспортируемых из РФ. Сразу хочется сказать, что эти ограничения не стали неожиданностью для компании, учитывая недавние действия со стороны G7 против российских алмазов. **Все системы маркировки и отслеживания происхождения бриллиантов крайне трудоемки и затратны, да ещё и Индия в январе текущего года, будучи крупнейшей в мире страной по обороту физической огранки алмазов, объявила о своем неприсоединении к санкциям G7, поэтому данные запреты вряд ли окажут заметное влияние на АЛРОСА.**

**Мы рекомендуем накапливать долгосрочно бумаги АЛРОСЫ, поскольку фактор санкций практически полностью уже заложен в котировки.**

Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ». Сведения, содержащиеся в настоящем документе, предоставляются исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как оферта или приглашение сделать оферту по покупке или продаже финансовых инструментов или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и его сотрудники не несут ответственности за последствия использования предоставленной информации.