

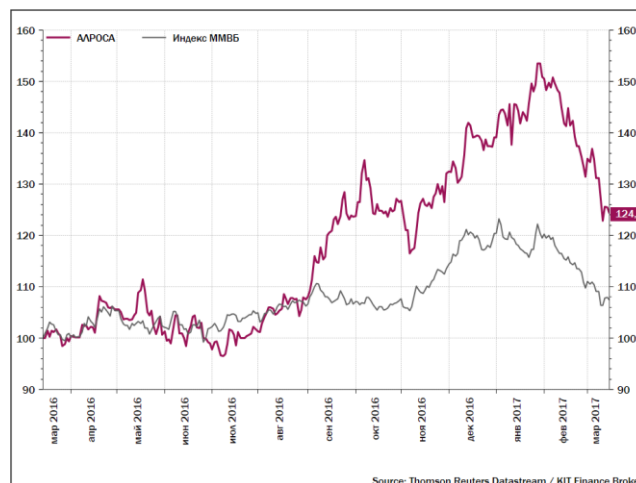
АЛРОСА в четыре раза увеличила чистую прибыль

АК АЛРОСА опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2016 г. Чистая прибыль компании выросла за год в четыре раза и достигла 133,5 млрд. руб. Выручка увеличилась на 41% до 371,1 млрд. руб., EBITDA – на 49% - до 176,4 млрд. руб.

Столь существенный рост чистой прибыли, конечно, невозможен без неденежных переоценок. В 2016 г. АЛРОСА зафиксировала доход от курсовых разниц в 32,1 млрд. руб., тогда как в 2015 г. по этой же строке был убыток размером 48,9 млрд. руб.

Напомним:

Чистая прибыль АК АЛРОСА используется как база для расчета годовых дивидендов. Препжний президент компании Андрей Жарков во II пг. 2016 г. неоднократно подтверждал готовность компании выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивиденда. Однако новый президент – назначенный 14 марта набсоветом АЛРОСы Сергей Иванов – пока не комментировал будущие дивидендные выплаты.



Тикер: **ALRS**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АЛРОСА	2,1	6,4	4,5	87,0	115,0	32,17%

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Финансовые результаты АК АЛРОСА в среднем близки к ожидаемым. Отметим, что чистая прибыль в отчете на 10% выше закладывавшихся нами цифр при прогнозировании дивидендных выплат.

Если компания заплатит дивиденд из расчета 50% нескорректированной чистой прибыли, выплата на акцию достигнет 9,06 руб. Текущая дивидендная доходность – более 10%. Риски снижения выплат тоже есть: во-первых, пока не ясна позиция нового руководства компании по дивидендной политике. Во-вторых, существенное воздействие на абсолютную величину чистой прибыли оказывают «бумажные» переоценки. Теоретически возможна корректировка чистой прибыли на переоценки и использование скорректированного показателя для расчета дивидендов. Тогда выплата на акцию по нашим расчетам может снизиться в пределах 20%.

Рынок будет переоценивать бумагу по мере приближения Совета директоров и годового собрания акционеров, которые должны будут разработать и утвердить рекомендации по выплатам. Мы считаем, что вероятность получения высоких выплат по акциям АК АЛРОСА высока. Учитывая сильный фундамент по акции, подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции АЛРОСА с целевой ценой 115 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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

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

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.