



Data overview

Ticker	AFKS
Industry	Telecommunications
YTD,%	109,24%
Price, ₽	32,22

Company valuation

P/E	32,42
EV/EBITDA	1,25
Net Debt/EBITDA	2,76

About company

АФК «Система» — финансовая корпорация, которая входит в число системообразующих компаний России. Диверсифицированный портфель активов Корпорации состоит преимущественно из российских компаний, представляющих различные отрасли и осуществляющих свою деятельность практически на всей территории страны и за рубежом.

Сегодня акции Системы с начала торгов выросли более чем на 6%, показывая опережающую динамику на российском фондовом рынке. С мартовского обвала, котировки выросли более чем на 200% – основная причина предстоящее IPO Ozon.

Утром стало известна приблизительная оценка Ozon. Организаторы IPO оценивают Ozon в \$4-12 млрд. Ранее минимальный диапазон был \$3-5 млрд, онлайн-ритейлер планировал привлечь около \$500 млн.

Сейчас по данным источников Reuters, Ozon хочет привлечь от IPO порядка \$750 млн. Средства от размещения будут направлены на развитие компании. Учитывая предполагаемую оценку Ozon, доля (43%) Системы в компании может оцениваться в районе 215 млрд руб., при текущей рыночной капитализации 304 млрд руб.

[Ранее мы рекомендовали](#) покупать акции Системы, под будущую переоценку в ожидании размещения акций Ozon на Nasdaq. С тех пор акции выросли **более чем на 60%**, для тех, кто покупал под данное событие, мы рекомендуем продавать акции Системы и фиксировать прибыль.

При этом, мы по-прежнему уверены, что акции АФК Системы имеют долгосрочный потенциал. Стоимость компании будет раскрываться не только через Ozon, но и фармацевтические активы (Алиум, Биоком, Биннофарм и Синтез), которые компания недавно объединила в группу Биннофарм. Объединение вышеперечисленных активов Системы в общий холдинг поможет сформировать одного из лидеров российской фарминдустрии, что свою очередь может увеличить оценку Системы.

По нашим оценкам, долгосрочная цель 40 руб. за акцию, но после такого вертикального роста, в ближайшее время ждём коррекцию котировок Системы.

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 инвестиционной 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.

КИТ Финанс (АО) 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.