

Новая команда Трампа, новые фавориты на рынке

Ближайшее окружение Дональда Трампа, как и он сам, имеют тесные связи с бизнесом. В долгосрочной перспективе эти связи могут быть монетизированы через покупку акций компаний, который способны получить некоторые прямые или косвенные преференции благодаря усилению лоббистского потенциала нынешнего или бывшего менеджмента. Предлагаем отыграть эту идею, обратив внимание на следующие персоны и компании:

- Старший торговый советник Трампа - Дэн Ди Микко - в прошлом - руководитель сталепроизводителя Nucor (NYSE: NUE). После победы Трампа на выборах Дэн Ди Микко претендует на пост министра по вопросам внешнеторговой политики.
- Харольд Хэмм - глава нефтяной компании Continental Resources (NYSE: CLR). Имеет неплохие шансы занять пост министра энергетики США.
- Его конкурент - Ларри Николс - один из основателей нефтяной компании Devon Energy (NYSE: DVN).
- Неизвестно, откажется ли сам Дональд Трамп от статуса предпринимателя во избежание конфликта интересов. Обязывающего политиков закона в США не существует. Но его единомышленники практически наверняка на этот шаг не решатся. Следовательно высока вероятность того, что положение дел в корпорациях, так или иначе связанных с членами команды Трампа, значительно улучшится в скором времени.

Nucor Corporation

Тикер: NUE

Текущая цена: \$58,7

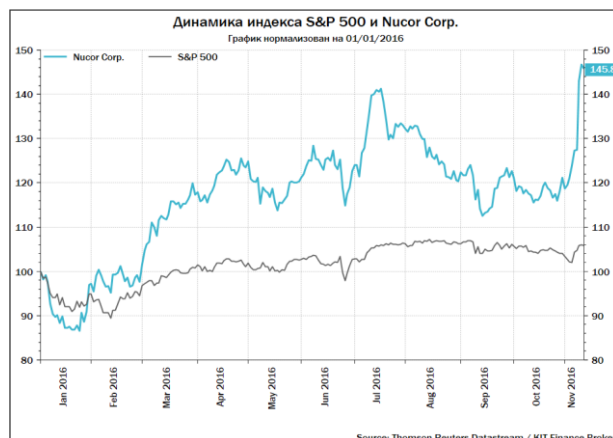
Таргет цена (Reuters) : \$83,0

Потенциальная доходность: +41%

Лотность: 1 акция

Биржа: NYSE

ISIN: US6703461052



- Профиль компании:** крупнейший производитель стали в США. В 2015 г. объем производства стали составил 25 млн. тонн.
- Дэн Ди Микко**, бывший руководитель Nucor, возглавлявший компанию с 2000 по 2012 гг., входит в близкий круг Дональда Трампа. В ходе предвыборной кампании Дэн Ди Микко занимал позицию старшего торгового советника Трампа. В новой администрации Трампа Дэн Ди Микко претендует на пост министра по вопросам внешнеторговой политики.
- Финансовые показатели**

млн. долл.	9 мес 2016	9 мес 2015	Изменение
Выручка	12 251,60	12 982,60	-5,60%
ЕБИТДА	938,70	689,50	36,10%
ЕБИТДА margin	7,70%	5,30%	
Чистая прибыль	657,30	511,40	28,50%
Чистый долг	2 449,00	2 663,40	-8,10%

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

- Рыночные мультипликаторы**

Компания	Рыночная капитализация, млн. долл.	P/E 2017	EV/ЕБИТДА 2017	Дивидендная доходность, %
NUCOR CORP	18 981,70	19,5	10,2	2,5
STEEL DYNAMICS INC	8 084,90	16,1	8,2	1,7
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	5 710,80	15,1	10,2	2,1
UNITED STATES STEEL CORP	4 790,90	43,1	12,9	0,7
WORTHINGTON INDUSTRIES	3 738,00	17,7	13,5	1,3
COMMERCIAL METALS CO	2 503,20	16,4	8,6	2,2

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

- Акции Nucor Corp. дешевле сопоставимых аналогов, средневзвешенный дисконт к рынку по мультипликаторам оценивается нами в 8,0%. Мы считаем, что он будет в скором времени компенсирован, учитывая улучшение ситуации на сырьевых рынках и планы по поддержке американской промышленности, озвученные избранным президентом.

Continental Resources Inc

Тикер: CLR

Текущая цена: \$45,4

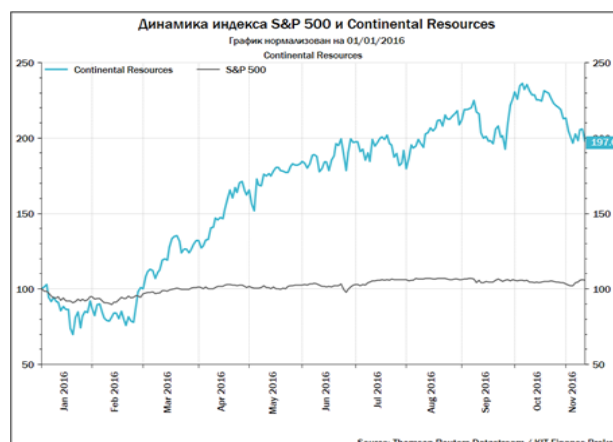
Таргет цена (Reuters): \$64,0

Потенциальная доходность: +41%

Лотность: 1 акция

Биржа: NYSE

ISIN: US2120151012



- Профиль:** компания специализируется на исследовании, эксплуатации и производстве сырой нефти и природного газа. Компания входит в TOP-10 нефтяных производителей в США и осуществляет свою деятельность в 13 штатах. Подтвержденные запасы нефти компании оцениваются на уровне 1,230 млн. баррелей.
- Основателем компании является нефтяной магнат **Харольд Хэмм**, американский предприниматель и один из богатейших людей мира. Кроме того Харольд Хэмм являлся советником Трампа по энергетике в ходе предвыборной гонки и имеет неплохие шансы занять пост министра энергетики США. Харольд Хэмм открыто поддерживает заморозку уровня нефтяной добычи и фиксацию цен на нефть картелем, сформированным ОПЕК и Россией.

Финансовые показатели

	9 мес 2016	9 мес 2015	Изменение
Выручка	1 430,60	2 104,70	-32,00%
EBITDA	877,60	1 207,10	-27,30%
EBITDA margin	61,30%	57,40%	
Чистый убыток	-427,30	-214,00	99,70%
Чистый долг	7 632,50	11 784,50	-35,20%

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

Рыночные мультипликаторы

Компания	Рыночная капитализация, млн. долл.	P/E 2017	EV/EBITDA 2017	Дивидендная доходность, %
CONTINENTAL RESOURCES INC	17 516,80	173	10,8	-
NOBLE ENERGY INC	15 512,20	-	8,4	1,1
CONCHO RESOURCES INC	18 754,40	-	12	-
HESS CORP	15 220,00	-	9,8	2,1
MARATHON OIL CORP	12 648,90	-	7,9	1,3
DEVON ENERGY CORP	22 415,30	30	10,2	1,4

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

- Снижение цен на нефть серьезно отразилось на финансовых показателях компании. В 2016 г. Continental Resources остается убыточной на операционном уровне. Однако уже в 2017 г. прогнозируется выход на небольшую прибыль, в отличие от большинства сопоставимых компаний – аналогов.

Devon Energy Corp.

Тикер: DVN

Текущая цена: \$42,8

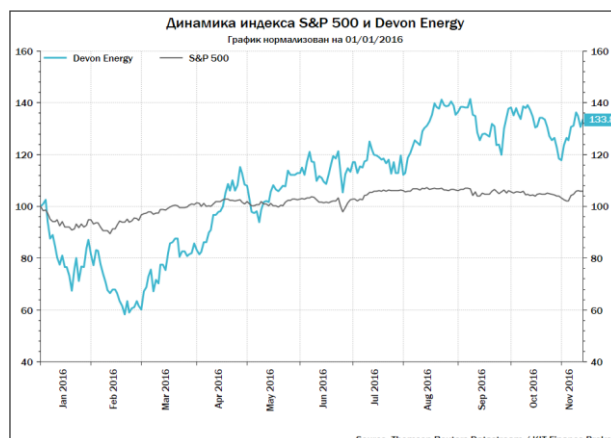
Таргет цена (Reuters): \$51,0

Потенциальная доходность: +19%

Лотность: 1 акция

Биржа: NYSE

ISIN: US25179M1036



- Профиль:** компания является одним из ведущих независимых производителей нефти и газа в Северной Америке, также осуществляет деятельность в Китае, Азербайджане и Бразилии.
- Компания основана в 1971 г. отцом и сыном Джоном и **Ларри Николсами**. На текущий момент Ларри является одним из кандидатов на пост министра энергетики США.
- Финансовые показатели**

МЛН. ДОЛЛ.	9 мес 2016	9 мес 2015	Изменение
Выручка	8,847	10,259	-13,76%
ЕБИТДА	2,287	5,992	-61,8%
ЕБИТДА margin	0,55	0,63	
Чистый убыток	-4,024	-10,291	-60,90%
Чистый долг	8,97	10,11	-11,31%

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

- Рыночные мультипликаторы**

Компания	Рыночная капитализация, МЛН. ДОЛЛ.	P/E 2017	EV/ЕБИТДА 2017	Дивидендная доходность, %
DEVON ENERGY CORP	22 415,30	30	10,2	1,4
NOBLE ENERGY INC	15 512,20	-	8,4	1,1
CONCHO RESOURCES INC	18 754,40	-	12	-
HESS CORP	15 220,00	-	9,8	2,1
MARATHON OIL CORP	12 648,90	-	7,9	1,3
CONTINENTAL RESOURCES INC	17 516,80	173	10,8	-

Источник: данные Bloomberg, оценка КИТ Финанс Брокер

- Динамика финансовых показателей Devon Energy сравнима с Continental Resources. Из преимуществ Devon – более низкая оценка по EV/ЕБИТДА и P/E (хотя P/E все-равно значительно выше среднего значения для американского фондового рынка), а также относительно невысокая долговая нагрузка. Но итоговым фаворитом в этой паре станет та компания, чей представитель займет престижную должность в правительстве.

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 (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.