

## ФосАгро: Удобрения сделают свое дело

Тикер: **PHOR**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**

ФосАгро - российская вертикально-интегрированная компания, один из ведущих мировых производителей фосфорсодержащих удобрений. Основным направлением деятельности является производство фосфорсодержащих удобрений, высокосортного (с содержанием P2O5 39% и более) фосфатного сырья – апатитового концентрата, а также кормовых фосфатов, азотных удобрений и аммиака.

21 марта ФосАгро опубликовала финансовые результаты за 2017 г. Выручка компании сократилась на 3% до 181,3 млрд руб., показатель EBITDA снизился на 29% до 51,2 млрд руб. Чистая прибыль упала на 58% до 25,3 млрд руб. по сравнению с прошлым годом 59,8 млрд руб. Причиной снижения показателей является укрепления рубля, которое оказывает влияние на рентабельность большинства экспортёров.

Вопреки сложностям компания верна своей дивидендной политике. ФосАгро рекомендовала выплатить дивиденды из нераспределённой чистой прибыли за 2017 г. в размере 15 руб. на акцию. Дивидендная доходность составит 0,6%. Суммарная дивидендная доходность за 2017 г. составит 3,5% или 81 руб. на акцию. Годовое собрание акционеров ФосАгро пройдет 30 мая 2018 г. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 13 июня 2018 г.

Цены на удобрения в IV кв. 2017 г. выросла 13%, но в полной мере эффект от роста цен будет отражён в I кв. 2018 г. Также по данным компании цены на удобрения в I кв. 2018 г. выросли на 9% по отношению к IV кв. 2017 г. Исходя из этого, мы ожидаем рост прибыли в I кв. 2018 г., в том числе на результаты окажет позитивный эффект от ввода нового агрегата карбамида в Череповце. Соответственно с увеличением прибыли, ФосАгро может увеличить дивиденды в I кв. 2018 г.

## Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ФосАгро	1,6	8,1	6,2	2289	2446	7%
Акрон	1,7	9,8	5,6			
Зарубежные аналоги	1,5	19,9	7,9			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

ФосАгро по рыночным мультипликаторам оценивается дешевле всех своих конкурентов, как российских, так и зарубежных.

## Технический анализ:

Технически акции ФосАгро отбились от дневного уровня поддержки, который тестировался более 5 раз. Ближайшей целью мы видим уровень сопротивления 2446 рублей, после пробоя уровня рекомендуемая цена закрытия позиции 2850 рублей.



Учитывая технический сигнал с вышеперечисленными фундаментальными драйверами, мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции ФосАгро с целевым ориентиром 2446 руб. за акцию.

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.