

Финансовые показатели, представленные на портале Усиленных Инвестиций:

- **Выручка** для нефинансовых компаний парсится из МСФО отчетов.
- **EBITDA** рассчитывается по формуле: операционная прибыль + амортизация. **Чистая прибыль** парсится из МСФО отчетов.

ЛКОН	тысячи рублей	2025 q2	2024 q2	изменение
Выручка		1 800 849 000	2 273 030 000	-20.8%
q1		1 800 848 000	2 060 538 000	
Чистая прибыль		144 283 000	295 771 000	-51.2%
Операционная прибыль		172 340 500	347 093 500	-50.3%
Амортизация		130 779 500	145 303 500	-10.0%
EBITDA		303 120 000	507 072 000	-40.2%

Справочно, по МТС корректируем рассчитанный компанией OIBDA на расходы на аренду

- **Чистый долг**, включая minority Interest, рассчитывается по формуле: обязательства по кредитам и займам + обязательства по облигациям + обязательства по лизингу и аренде + обязательства по дивидендам + привилегированные акции + обязательства по производным инструментам - (денежные средства и депозиты + краткосрочные финансовые вложения). По каждой компании можно зайти на страницу финансового отчета и посмотреть какие статьи вошли в расчет чистого долга (выделены желтым)

MAGN	оборотные активы			
запасы	1210	123 086	136 108	
торговая и прочая дебиторская задолженность	1230	79 792	81 014	
инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	1240	85 263	9 090	
авансовые платежи по налогу на прибыль	1220	1 543	820	
ндс к возмещению	12AX	10 672	10 098	
денежные средства и их эквиваленты	1250	31 735	114 435	
прочие оборотные активы	1260	1 035	1 035	
итого оборотные активы	1200	333 126	352 600	✓
итого активы	1600	895 109	913 176	✓

капитал и обязательства

капитал				
акционерный капитал	1310	9 483	9 483	
эмиссионный доход	13AX	23 754	23 754	
резерв пересчета валют	1360	25 824	36 497	
нераспределенная прибыль	1370	625 256	618 899	
капитал относимый на акционеров материнской компании	130S	684 317	688 633	✓
неконтролирующие доли участия	130X	995	1 179	
итого капитал	1300	685 312	689 812	✓

капитал			
акционерный капитал	1310	9 483	9 483
эмиссионный доход	13AX	23 754	23 754
резерв пересчета валют	1360	25 824	36 497
нераспределенная прибыль	1370	625 256	618 899
капитал относимый на акционеров материнской компании	130S	684 317	688 633 ✓
неконтролирующие доли участия	130X	995	1 179
итого капитал	1300	685 312	689 812 ✓

долгосрочные обязательства			
долгосрочные кредиты и займы	1410	4 585	12 578
обязательства по аренде	1460	1 563	1 756
пенсионные обязательства	14AX	1 421	1 591
резерв под рекультивацию земель	14BX	6 869	6 810
отложенные налоговые обязательства	1420	40 227	41 935
итого долгосрочные обязательства	1400	54 665	64 670 ✓

краткосрочные обязательства			
краткосрочные кредиты и займы а также текущая часть	----	0	0
долгосрочных кредитов и займов	1510	40 546	34 744
текущая часть обязательств по аренде	1540	360	352

Income Statement	Balance Statement	Cashflow Statement	Результат разбора
тысячи рублей		2025 q2	изменение
Собственный капитал	685 312 000	689 812 000	-0.7%
Активы	895 109 000	913 176 000	-2.0%
Отложенные налоговые активы	6 964 000	5 824 000	+19.6%
Отложенные налоговые обязательства	40 227 000	41 935 000	-4.1%
Чистый долг	-68 949 000	-72 916 000	
Денежные средства и эквиваленты	116 998 000	123 525 000	-5.3%
Кредиты и займы	45 131 000	47 322 000	-4.6%
Аренда	1 923 000	2 108 000	-8.8%
Доля неконтролирующих	995 000	1 179 000	-15.6%

Справочно, для некоторых компаний мы вносим чистый долг и EBITDA на базе IAS 17 показателей (X5, Магнит, Лента и т.д.); по Элементу корректируем чистый долг на остатки на счетах федерального казначейства

- **FCF / свободный денежный поток** – рассчитываем по остаточному принципу по формуле: чистое сокращение чистого долга за период + выплаченные дивиденды за период (из отчета о движении денежных средств) - средства направленные на выкуп акций (за вычетом средств привлеченных в рамках доп. эмиссии). Также рассчитываем **FCF Yield LTM** (доходность свободного денежного потока за последние 12 месяцев), как отношение FCF за последние 12 мес. к капитализации компаний

Справочно, иногда мы автозаполняем пропущенные кварталы методом усреднения известных показателей для непрерывности расчета исторических мультипликаторов

Финансовые компании:

- Выручка финансовых компаний рассчитывается по формуле: чистые процентные доходы + комиссионные доходы. Чистая прибыль парсится из отчетов

SBER	тысячи рублей	2025 q2	2024 q2	изменение
Детализация по фин. компаниям ⌵				
Процентные доходы		2 417 500 000	1 681 900 000	+43.7%
Процентные расходы		-1 575 700 000	-968 700 000	
Процентные доходы чистые		841 800 000	713 200 000	+18.0%
Резерв под кредитные убытки		-211 500 000	-122 300 000	
Процентные доходы чистые за вычетом резерва		630 300 000	590 900 000	+6.7%
Комиссионные доходы		297 200 000	289 800 000	+2.6%
Выручка		1 139 000 000	1 003 000 000	+13.6%
Комиссионные расходы		-102 200 000	-80 300 000	
Комиссионные доходы чистые		195 000 000	209 500 000	-6.9%
Операции с финансовыми инструментами		68 400 000	-25 000 000	
Прочие операционные доходы чистые		-232 300 000	-136 300 000	
Непрофильная деятельность		133 400 000	132 500 000	+0.7%
Административные расходы		-292 900 000	-252 700 000	
Прибыль до налогообложения		541 300 000	521 100 000	+3.9%
Налог на прибыль		-118 400 000	-102 400 000	
Чистая прибыль		422 900 000	418 700 000	+1.0%
Регулярная		369 461 315	438 787 315	-15.8%
Нерегулярная		53 438 685	-20 087 315	

Также реализован инструмент парсинга чистой прибыли, капитала и активов по банкам на базе помесячных оборотно-сальдовых ведомостей для индикативных оценок динамики фин. показателей

Месяц	Прибыль накопл.	Мес. рост	Прибыль	Мес. рост	Капитал	Мес. рост	Активы	Мес. рост
2023-05	42.6				272.8	+54.8%	2386.9	+9.5%
2023-06	58.6	+37.4%	16.0		288.7	+5.8%	2434.0	+2.0%
2023-07	67.2	+14.8%	8.6	-46.2%	295.3	+2.3%	2664.7	+9.5%
2023-08	75.3	+12.0%	8.1	-5.8%	302.6	+2.5%	2750.0	+3.2%
2023-09	84.0	+11.6%	8.7	+7.4%	309.2	+2.2%	2873.2	+4.5%
2023-10	91.8	+9.2%	7.8	-10.3%	318.2	+2.9%	2931.8	+2.0%
2023-11	95.1	+3.6%	3.3	-57.7%	317.2	-0.3%	3026.6	+3.2%
2023-12	97.9	+3.0%	2.8	-15.2%	335.8	+5.9%	3218.3	+6.3%
2024-01	3.1		3.1	+10.7%	337.1	+0.4%	3203.4	-0.5%
2024-02	6.4	+107.4%	3.3	+6.5%	332.5	-1.4%	3262.3	+1.8%
2024-03	11.4	+77.7%	5.0	+51.5%	322.4	-3.0%	3401.8	+4.3%
2024-04	13.4	+17.4%	2.0	-60.0%	324.6	+0.7%	3521.0	+3.5%
2024-05	13.5	+0.3%	0.1	-95.0%	322.1	-0.8%	3448.7	-2.1%
2024-06	27.8	+106.6%	14.3	+14 200.0%	337.5	+4.8%	3585.6	+4.0%
2024-07	25.7	-7.7%	-2.1	-114.7%	312.0	-7.5%	3610.6	+0.7%
2024-08	31.1	+21.0%	5.4	-357.1%	316.0	+1.3%	3650.9	+1.1%
2024-09	35.6	+14.4%	4.5	-16.7%	318.1	+0.7%	3644.7	-0.2%
2024-10	31.4	-11.8%	-4.2	-193.3%	310.3	-2.5%	3619.4	-0.7%
2024-11	38.0	+21.2%	6.6	-257.1%	316.4	+2.0%	3766.4	+4.1%
2024-12	42.8	+12.6%	4.8	-27.3%	323.8	+2.3%	3869.1	+2.7%
2025-01	-3.5		-3.5	-172.9%	328.4	+1.4%	3823.5	-1.2%
2025-02	-12.1	+250.8%	-8.6	+145.7%	321.8	-2.0%	3750.5	-1.9%
2025-03	-16.3	+34.6%	-4.2	-51.2%	320.4	-0.4%	3771.1	+0.5%
2025-04	-7.4	-54.9%	8.9	-311.9%	364.3	+13.7%	3998.3	+6.0%
2025-05	0.2	-103.1%	7.6	-14.6%	372.7	+2.3%	3972.0	-0.7%
2025-06	3.9	+1 612.9%	3.7	-51.3%	379.5	+1.8%	3853.4	-3.0%
2025-07	6.7	+70.7%	2.8	-24.3%	374.1	-1.4%	3960.9	+2.8%

Мультипликаторы:

- **EV/EBITDA** – отношение Enterprise Value (капитализация + чистый долг) к EBITDA. Также рассчитываем аннуализированный и прогнозный EV/EBITDA
- **P/E** – капитализации к чистой прибыли
- **P/Book** – капитализации к балансовой стоимости чистых активов (статья Капитал в балансовом отчете)

Тикер: MAGN	
Цена акции, RUB:	30.125 (+0.1%)
Обыкновенных акций:	11 174 330 000
Дивидендная доходность:	8.3%
FCF Yield LTM / expected:	12.9% / 7.6%
EV / LTM EBITDA:	2.6x
EV / EBITDA annualized:	3.0x
Изменение цен на продукцию (отн-но LTM):	-9.9%
EV / прогнозная EBITDA:	3.2x
EV/EBITDA целевой (hist перцентиль):	2.2x
Экспресс-потенциал роста:	-23.6% (+0.2%)
Потенциал с учетом ключевой ставки:	-22.5%
Расчет текущего мультипликатора EV / LTM EBITDA	
Капитализация (млн руб):	336 236
Чистый долг (млн руб):	-68 949
EV (Enterprise Value):	267 287
EBITDA LTM (млн руб):	102 466
Net Income LTM (млн руб):	35 045
EV / LTM EBITDA:	2.6x
Net Debt / LTM EBITDA (при EBITDA > 0):	-0.7x
Среднедневной объем торгов за неделю, млн. руб.:	564
P / E	9.6x
P / E ann-d	33.9x
P / B	0.5x

Модули прогнозирования/приоритизирования сырьевых и потребительских компаний

Сырьевые компании (платформа формирует прогнозы доходов и расходов)

- Динамика цен на корзину товаров
- Факторы, определяющие выручку и расходы
- Расчет EBITDA в текущей конъюнктуре
- Расчет EBITDA в средней за 3 года конъюнктуре
- Оценка чистого долга на текущую дату (не на отчетную дату)
- Расчет прогнозных мультипликаторов
- Прогноз потенциала роста
- Сравнение прогнозных и исторических значений – компания опережала прогнозные показатели (основанные на сдвиге цен на сырье и продукцию) или отставала от них

Для потребительских компаний:

- Расчет создаваемой компанией фундаментальной стоимости
- Расчет потенциала роста цены акции до восстановления мультипликатора до среднего исторического значения

Nowcasting-подход

Для сырьевых компаний платформа, помимо традиционных данных, подтягивает множество сырьевых ресурсов, на базе которых строятся динамические модели расчета потенциала роста — платформа ежеминутно пересчитывает ожидаемую прибыль и денежное положение с учетом сдвига цен на сырьевые товары и изменений курсов валют и сравнивает прогнозный мультипликатор со средним историческим, рассчитывая недооценку/переоценку компании в текущей позитивной/негативной конъюнктуре

Ресурсы влияющие на выручку:

Ресурс	Вес	Валюта	LTM	Тек	Изм	LTM (руб)	Тек	Изм
North America Fertilizer Index (Green Markets)	37.1%	USD	698.89	542.42	-22.4%	48 439	50 431	4.1%
Аммиачная селитра (AN)	24.9%	USD	647.02	580.30	-10.3%	44 845	53 953	20.3%
Карбамидо-аммиачная смесь (UAN)	19.1%	USD	548.91	362.76	-33.9%	38 044	33 727	-11.3%
Карбамид (Urea)	11.2%	USD	269.62	211.35	-21.6%	18 687	19 650	5.2%
Аммиак	5.5%	USD	571.95	535.13	-6.4%	39 641	49 753	25.5%

North America Fertilizer Index (Green Markets) (история и цена LTM)



chart technology by TradingView

Индекс набора продукции (руб) и уровень LTM



chart technology by TradingView

Влияющие на расходы ресурсы:

Ресурс	Вес	Валюта	LTM	Тек	Изм	LTM (руб)	Тек	Изм
Газ (РФ, биржа СПб) руб/м3	21.6%	RUB						15.7%
Диаммоний фосфат (DAP)	11.7%	USD	730.76	621.00	-15.0%	50 648	57 737	14.0%
Калийная соль (Potash)	9.3%	USD	816.27	619.95	-24.1%	56 575	57 640	1.9%
Электричество (Центр)	6.8%	RUB						2.5%

Анализ изменения выручки и расходов компании при текущих ценах на ресурсы

(до учета изменения объемов производства, оптимизации расходов, изменений в налогообложении и других факторов)

Выручка

	Драйвер	Вес LTM	Изменение
North America Fertilizer Index (Green Markets)		37.1%	+4.0%
Аммиачная селитра (AN)		24.9%	+20.2%
Карбамидо-аммиачная смесь (UAN)		19.1%	-11.4%
Карбамид (Urea)		11.2%	+5.1%
Аммиак		5.5%	+25.4%
Прочее (как инфляция)		2.2%	+5.9%
Итого изменение выручки			6.4%

Расходы

	Драйвер	Вес LTM	Изменение
Газ (РФ, биржа СПб) руб/м3		21.6%	+15.7%
Диаммоний фосфат (DAP)		11.7%	+13.9%
Калийная соль (Potash)		9.3%	+1.8%
Электричество (Центр)		6.8%	+2.5%
Прочее (как инфляция)		50.6%	+5.9%
Итого изменение расходов			8.3%

Прогнозная EBITDA и потенциал роста при текущих ценах на ресурсы

	LTM		Цены	Прогноз
Выручка	153 892	+9 891	+6.4%	163 783
Расходы	61 688	+5 145	+8.3%	66 833
EBITDA	92 204	+4 746	+5.1%	96 950
Рентабельность	59.9%			59.2%
EV/EBITDA	expected			8.46x
Потенциал				6.8%

EBITDA и потенциал

В итоговом расчете потенциала роста акции мы используем прогнозную EBITDA, рассчитанную по текущим ценам, если она меньше рассчитанной по средним ценам за 3 года. В противном случае берется среднее значение между EBITDA по текущим и по средним ценам.

По тек. ценам	96 950
По ист. ценам	135 834

Fertilizer export duty (% of export revenue)	-11 032
--	---------

Используемая EBITDA E	85 918
-----------------------	--------

Расчет с учетом заработанного FCF и выплаченных дивидендов:

Windfall tax		7 269
Чистый долг (на конец LTM)		79 749
Net Debt (на начало LTM)		89 134
2022-06-30 (USDRUB на начало LTM)		51.45
2023-06-30 (USDRUB на конец LTM)		89.55
Доля \$ (в чистом долге, оценочно)		0.978
FCF (получено от курсовых разниц)		64 560

FCF LTM	(до искл. влияния курсовых разниц)	18 021
FCF LTM	(исключая курсовые разницы)	82 581
EBITDA+	(изменение от LTM к прогнозной)	-6 286
Дней от LTM		124
Доп FCF	(оценочно заработанный после LTM)	23 711
Дивиденды	(после LTM)	0
Доля	в валюте	97.8%
USDRUB	на конец LTM	89.55
USDRUB	Текущий	92.89
Курс. разницы		2 908
Изм. долга	(Доп FCF - Дивиденды - Разницы)	-20 803
Чистый долг	(оценка на сегодня)	58 946
EV корп		820 580
EV/EBITDA		9.55x
EV/EBITDA целевой		9.00x
Потенциал роста		-6.2%

FCF rate (LTM)	+10.8%
FCF rate (current commodity prices)	+11.3%
FCF rate (3y avg div commodity prices)	+15.4%
FCF rate (current and 3y hybrid)	+10.2%

Расчет ошибки прогнозирования методом изменения конъюнктуры

сравнение с сохранением фин.показателей на уровне предыдущего года

(блок на этапе тестирования)

Параметр	2020 q3	2020 q4	2021 q1	2021 q2	2021 q3	2021 q4	2022 q1	2022 q2	2022 q3	2022 q4	2023 q1	2023 q2	2023 q3	2023 q4	avg mod
Revenue															
факт	29 656	33 776	38 952	47 030	51 233	48 913	46 593	44 273	41 953	39 633	37 313	34 993			
кв N-4	29 143	25 220	28 079	28 353	29 656	33 776	38 952	47 030	51 233	48 913	46 593	44 273	41 953	39 633	
прогноз	29 792	31 262	44 302	50 423	63 613	108 082	117 374	90 498	64 156	38 015	26 145	32 578	42 838	42 824	
кв N-4 Δ	-1.7%	-25.3%	-27.9%	-39.7%	-42.1%	-30.9%	-16.4%	6.2%	22.1%	23.4%	24.9%	26.5%			23.9%
прогноз Δ	0.5%	-7.4%	13.7%	7.2%	24.2%	121.0%	151.9%	104.4%	52.9%	-4.1%	-29.9%	-6.9%			43.7%
Cost															
факт	20 959	22 674	23 213	22 498	22 450	21 172	19 894	18 617	17 339	16 061	14 783	13 505			
кв N-4	20 656	19 115	20 800	20 324	20 959	22 674	23 213	22 498	22 450	21 172	19 894	18 617	17 339	16 061	
прогноз	20 611	20 450	24 144	24 419	27 742	30 572	32 166	27 265	23 923	20 913	18 344	18 097	17 429	16 584	
кв N-4 Δ	-1.4%	-15.7%	-10.4%	-9.7%	-6.6%	7.1%	16.7%	20.8%	29.5%	31.8%	34.6%	37.9%			18.5%
прогноз Δ	-1.7%	-9.8%	4.0%	8.5%	23.6%	44.4%	61.7%	46.5%	38.0%	30.2%	24.1%	34.0%			27.2%
EBITDA															
факт	8 697	11 102	15 739	24 532	28 783	27 741	26 699	25 656	24 614	23 572	22 530	21 488			
кв N-4	8 487	6 105	7 279	8 029	8 697	11 102	15 739	24 532	28 783	27 741	26 699	25 656	24 614	23 572	
прогноз	9 182	10 812	20 158	26 004	35 872	77 510	85 208	63 233	40 233	17 102	7 801	14 481	25 409	26 240	
кв N-4 Δ	-2.4%	-45.0%	-53.8%	-67.3%	-69.8%	-60.0%	-41.1%	-4.4%	16.9%	17.7%	18.5%	19.4%			34.7%
прогноз Δ	5.6%	-2.6%	28.1%	6.0%	24.6%	179.4%	219.1%	146.5%	63.5%	-27.4%	-65.4%	-32.6%			66.7%

Потребительские компании отбираются по сочетанию показателей роста бизнеса и недооцененности по мультипликаторам. Приоритизируются компании, стабильно наращивающие фундаментальную стоимость для акционеров

Создаваемая за год стоимость

Прирост стоимости рассчитывается как отношение создаваемой фундаментальной стоимости за последний период к текущей капитализации компании.

Создание фундаментальной стоимости для акционеров происходит за счет двух направлений:

- непосредственно генерация денежных средств для акционеров через выплату дивидендов, сокращение долга и выкуп акций (FCF LTM)
- прибавка фундаментальной стоимости компании за счет улучшения её финансовых результатов

Прибавка фундаментальной стоимости рассчитывается как произведение показателей:

- рост EBITDA последнего периода относительно аналогичного показателя годом ранее, приведенный к годовому формату
- мультипликатор EV/EBITDA (берется средний между фактическим мультипликатором EV/EBITDA для компании и типовым среднерыночным 6.5x уровнем)

Параметр	Номер	Формула	Значение
EBITDA (кв перед LTM)	(1)		51 832
EBITDA (посл кв)	(2)		63 676
EBITDA LTM	(3)		237 489
EBITDA LTM / last Q	(4)	(3) / (2)	3.730
Прирост EBITDA (млн руб)	(5)	((2)-(1)) * (4)	44 174
EV	(6)		880 490
Mult	(7)	(6) / (3)	3.7x
Mult общий	(8)	const	6.5x
Mult avg div	(9)	average	5.1x
Equity+	(10)	(5) * (9)	225 453
FCF LTM	(11)		69 485
Value+	(12)	(10) + (11)	294 938
Cap	(13)		464 531
Прирост фундаментальной стоимости	(14)	(12) / (13)	28.3%

Демонстрация работы платформа на реальных сделках

1. Акрон – производитель азотных удобрений

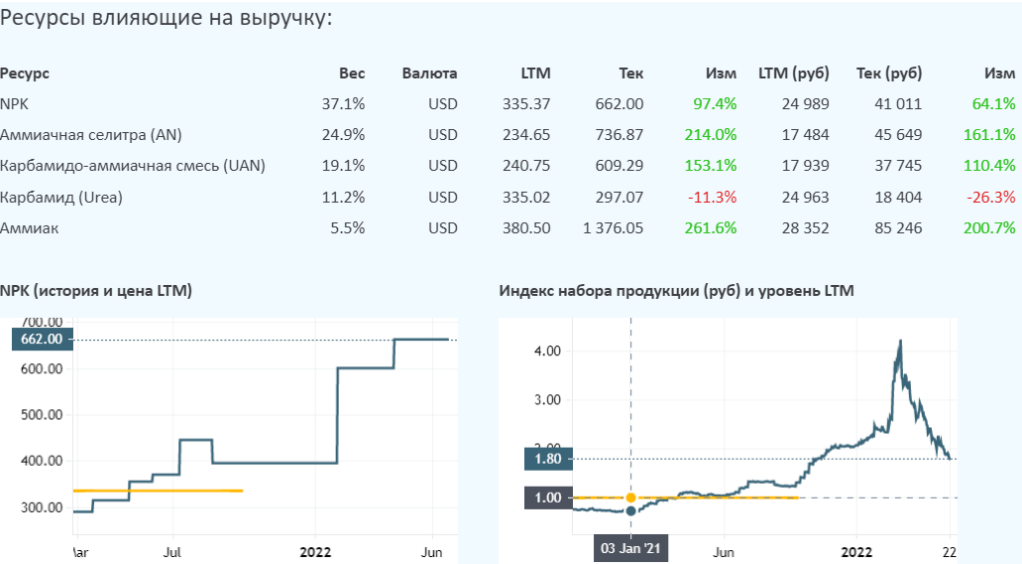
Цена акции



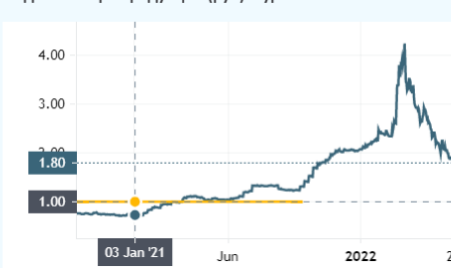
Изменение потенциала



Долгое время цена на акции компании практически не менялась - ходила около 5-6 тыс. рублей, но наша система более чем за полгода начала показывать увеличение потенциала роста по компании на фоне начала продолжительного цикла роста цен на удобрения



Индекс набора продукции (руб) и уровень LTM

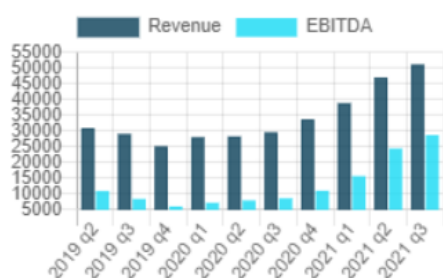


При этом цены на газ (основное сырье в производстве удобрений) в РФ были зарегулированы и оставались сильно дешевле мировых. Платформа начала прогнозировать значительное увеличение EBITDA, за счет удорожания конечного продукта и дешевого сырья, так и произошло – выручка выросла в ~1.5 раза, EBITDA – в ~3 раза. Тогда такого роста фин. показателей Акрона не закладывал ни один инвест. банк.

Параметр	2018 q4	2019 q1	2019 q2	2019 q3	2019 q4	2020 q1	2020 q2	2020 q3	2020 q4	2021 q1	2021 q2	2021 q3	avg mod
Revenue													
real	30 283	29 504	30 968	29 143	25 220	28 079	28 353	29 656	33 776	38 952	47 030	51 233	
prev	25 053	24 050	25 363	28 366	30 283	29 504	30 968	29 143	25 220	28 079	28 353	29 656	
E	30 845	29 062	27 436	25 297	23 320	25 695	31 460	28 472	29 678	40 081	44 932	57 980	
Gap prev	-17.3%	-18.5%	-18.1%	-2.7%	20.1%	5.1%	9.2%	-1.7%	-25.3%	-27.9%	-39.7%	-42.1%	19.0%
Gap E	1.9%	-1.5%	-11.4%	-13.2%	-7.5%	-8.5%	11.0%	-4.0%	-12.1%	2.9%	-4.5%	13.2%	7.6%
Cost													
real	20 582	19 488	19 968	20 656	19 115	20 800	20 324	20 959	22 674	23 213	22 498	22 450	
prev	16 892	16 520	18 341	17 504	20 582	19 488	19 968	20 656	19 115	20 800	20 324	20 959	
E	18 330	17 760	18 913	17 256	19 527	18 495	19 320	20 611	20 450	24 144	24 419	27 742	
Gap prev	-17.9%	-15.2%	-8.1%	-15.3%	7.7%	-6.3%	-1.8%	-1.4%	-15.7%	-10.4%	-9.7%	-6.6%	9.7%
Gap E	-10.9%	-8.9%	-5.3%	-16.5%	2.2%	-11.1%	-4.9%	-1.7%	-9.8%	4.0%	8.5%	23.6%	8.9%
EBITDA													
real	9 701	10 016	11 000	8 487	6 105	7 279	8 029	8 697	11 102	15 739	24 532	28 783	
prev	8 161	7 530	7 022	10 862	9 701	10 016	11 000	8 487	6 105	7 279	8 029	8 697	
E	12 515	11 302	8 522	8 042	3 793	7 200	12 140	7 861	9 228	15 937	20 513	30 239	
Gap prev	-15.9%	-24.8%	-36.2%	28.0%	58.9%	37.6%	37.0%	-2.4%	-45.0%	-53.8%	-67.3%	-69.8%	39.7%
Gap E	29.0%	12.8%	-22.5%	-5.2%	-37.9%	-1.1%	51.2%	-9.6%	-16.9%	1.3%	-16.4%	5.1%	17.4%

Когда такой рост фин. показателей действительно начал отражаться в отчетах, цена акции взлетела до 27 тыс. рублей, где система начала предупреждать о постепенном снижении потенциала – мы вышли в районе максимумов и заработали в среднем около 200% доходности

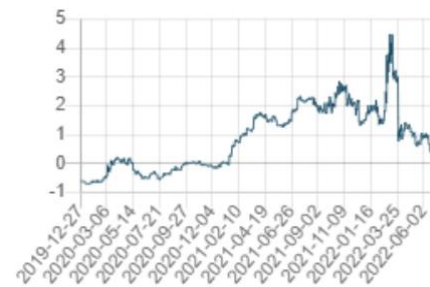
Квартальные значения (млн руб)



Цена акции



Изменение потенциала



Такая же логика опережающего прогнозирования применяется во всех сырьевых компаниях – система высчитывает сколько компания в реальном времени зарабатывает на уровне EBITDA с учетом изменения цен на основные ресурсы и дает сигнал на покупку, если прогнозный мультипликатор EV/EBITDA сильно ниже исторических/справедливых значений

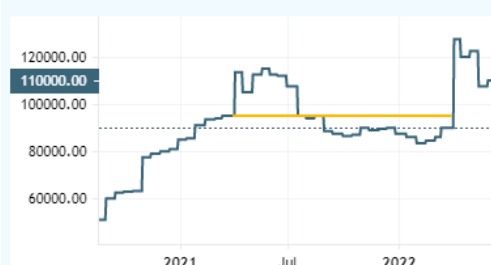
2. Русагро – сельскохозяйственная компания

В 2021 тоже отлично зарабатывали на этой компании, когда система начала фиксировать рост значительный цен на продовольствие.

Ресурсы влияющие на выручку:

Ресурс	Вес	Валюта	LTM	Тек	Изм	LTM (руб)	Тек (руб)	Изм
РФ Масло	40.4%	RUB				95 075	90 000	-5.3%
РФ Пшеница	24.5%	RUB				14 513	13 750	-5.3%
РФ Сахар	18.0%	RUB				51.29	65.73	28.2%
РФ Свинина	17.1%	USD	2 093.47	2 285.07	9.2%	161 708	141 560	-12.5%

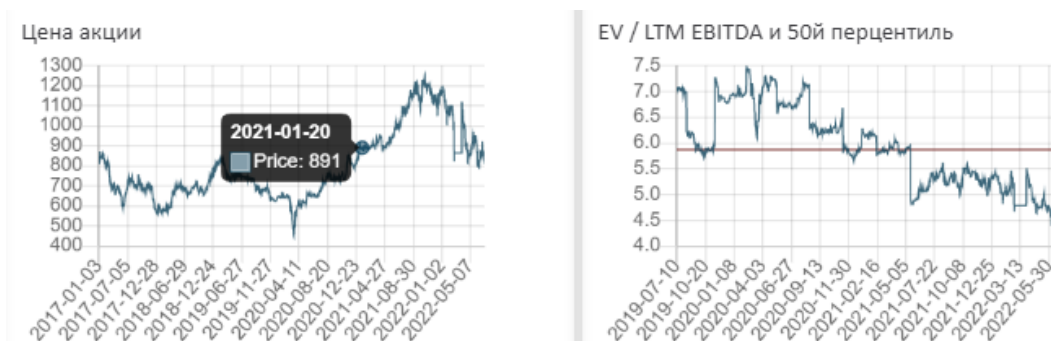
РФ Масло (история и цена LTM)



Индекс набора продукции (руб) и уровень LTM



По мере роста цены акции, мультипликатор расширялся, а расчетный потенциал роста снижался. Мы вышли из компании, когда система показала отрицательный потенциал, после чего котировки начали снижаться



3. Тинькофф – в компаниях потребительского сектора используется несколько другая логика



Мы входили в Тинькофф, когда он стоил около всего 5.0x прибыли на фоне пандемии Covid-19, новости о болезни основателя и налоговых претензиях (хотя на бизнес компании Тиньков уже тогда не влиял), но при этом фин. показатели росли на 30%+. Мы заработали на этой сделке больше 100%, вышли из компании, когда она оценивалась в ~10x по P/E, при этом она еще росла до 30x по P/E, в чем мы не участвовали, но зато избежали дальнейшего падения котировок