

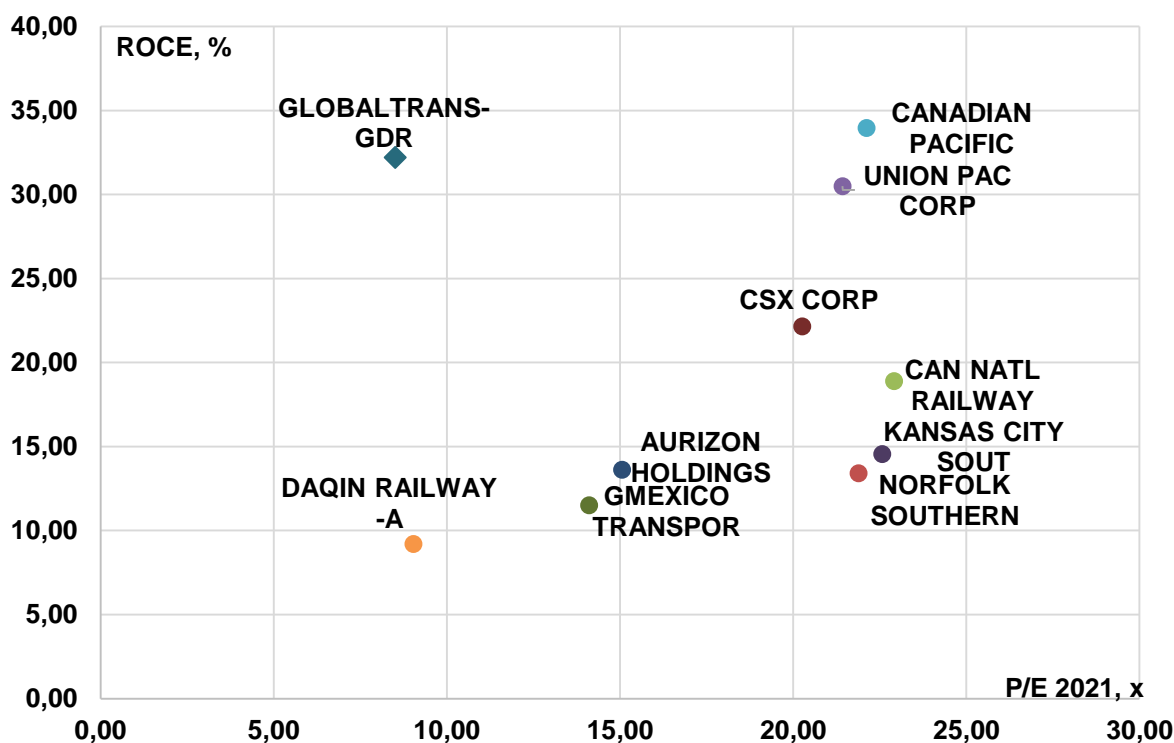
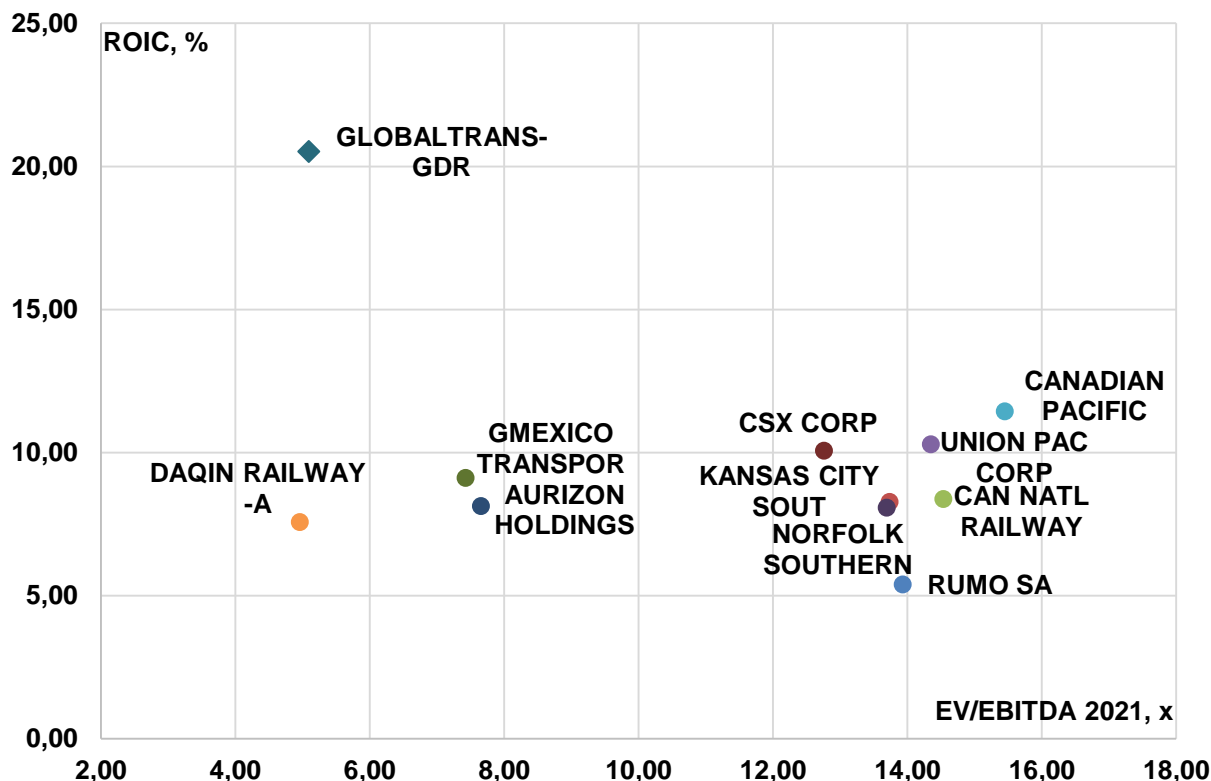
Компания	Globaltrans
Тикер	GLTR
Частота выплат	2 раза в год
Дивидендная политика	<p>Дивидендные выплаты:</p> <ul style="list-style-type: none"> • не менее 50% свободного денежного потока при коэффициенте Чистый долг/скорр. EBITDA < 1.0x • не менее 30% свободного денежного потока при коэффициенте Чистый долг/скорр. EBITDA от 1.0x до 2.0x • 0% или более свободного денежного потока при коэффициенте Чистый долг/скорр. EBITDA > 2.0x
Чистый долг/ скорр. EBITDA LTM (1)	0,75 x
Дивидендная доходность 2021 (2)	14,66%
Среднегодовой темп роста дивиденда на акцию/GDR, 5 лет (3)	+17%
Комментарии	<p>В июле 2020 года Глобалтранс объявила о запуске программы обратного выкупа, получив одобрение своих акционеров на внеочередном собрании, состоявшемся 12 мая 2020 года.</p> <p>Максимальное количество GDR, которые могут быть выкуплены в рамках программы, не превышает 5% акционерного капитала Компании (эквивалент 8 937 046 акций).</p>

(1) По состоянию на конец 1п 2020 г.

(2) Консенсус-прогноз Bloomberg годового дивиденда текущего календарного года, деленный на текущую стоимость акции

(3) Среднегодовой темп роста суммарного годового дивиденда на акцию/GDR за период с 2016 по 2020 гг. Учитывает промежуточные, финальные и специальные дивиденды. Для 2020 года взят суммарный целевой размер дивиденда на акцию/GDR (выплаченные 46,55 руб. на акцию/GDR по итогам 1п2020г. и планируемые 28 руб. на акцию/GDR по итогам 2п2020г.)

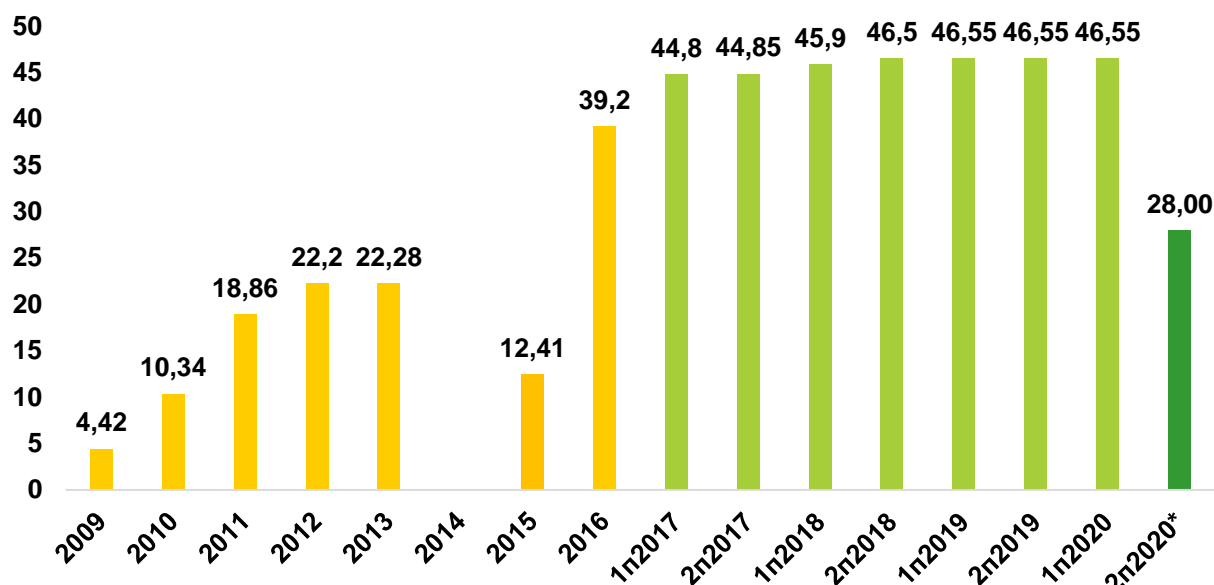
Глобалтранс оценена дешевле мировых аналогов по мультипликаторам, при том, что Компания имеет более высокую рентабельность капитала.



Глобалтранс стабильно выплачивает высокие дивиденды. С 2017 года на дивиденды направлялось более 100% от свободного денежного потока, приходящегося на акционеров. Ранее глава Компании Валерий Шпаков подтвердил, что дивиденды остаются приоритетом группы.

Несмотря на негативное влияние пандемии по итогам первого полугодия 2020 года было выплачено 8,3 млрд руб. или 46,55 руб. на акцию/GDR, что соответствует 135% от свободного денежного потока. Также Глобалтранс подтвердил планы выплатить по итогам второго полугодия 2020 года 5 млрд руб. или примерно 28 руб. на акцию/GDR, что соответствует дивидендной доходности 5,5% по текущей цене. Таким образом совокупно по итогам 2020 года Компания заплатит 13,3 млрд руб. в соответствии с целевым значением.

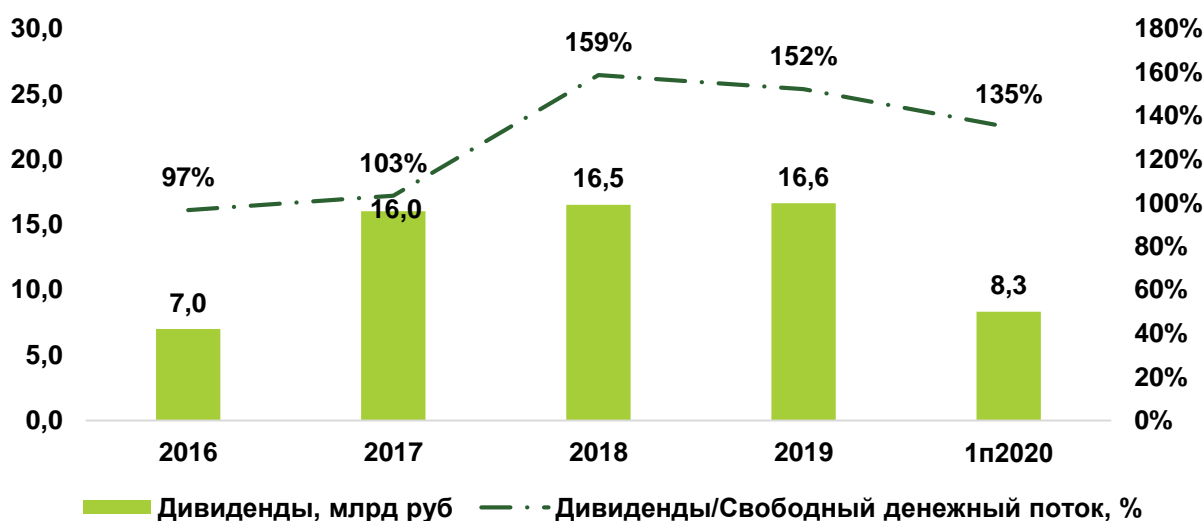
Дивидендная история



Суммарные дивиденды на акцию/GDR в рублях по итогам указанного периода, включая регулярные и специальные дивиденды. До 2016 г. дивиденды объявлялись и выплачивались в долларах США, поэтому суммы в российских рублях представлены только для информационных целей и рассчитаны по официальному курсу ЦБ РФ на дату Годового общего собрания акционеров, утвердившего соответствующие выплаты.

*Планируемые дивиденды по итогам 2-го полугодия 2020 года

Дивидендные выплаты



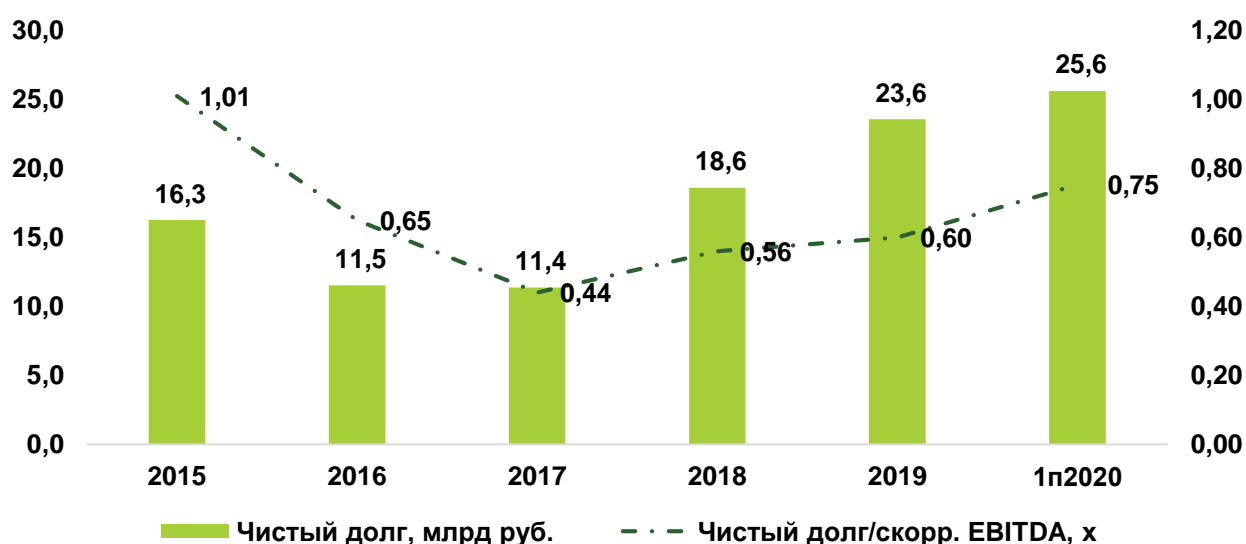
Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

Дивидендная политика Глобалтранса привязывает дивидендные выплаты к размеру свободного денежного потока и уровню долговой нагрузки.

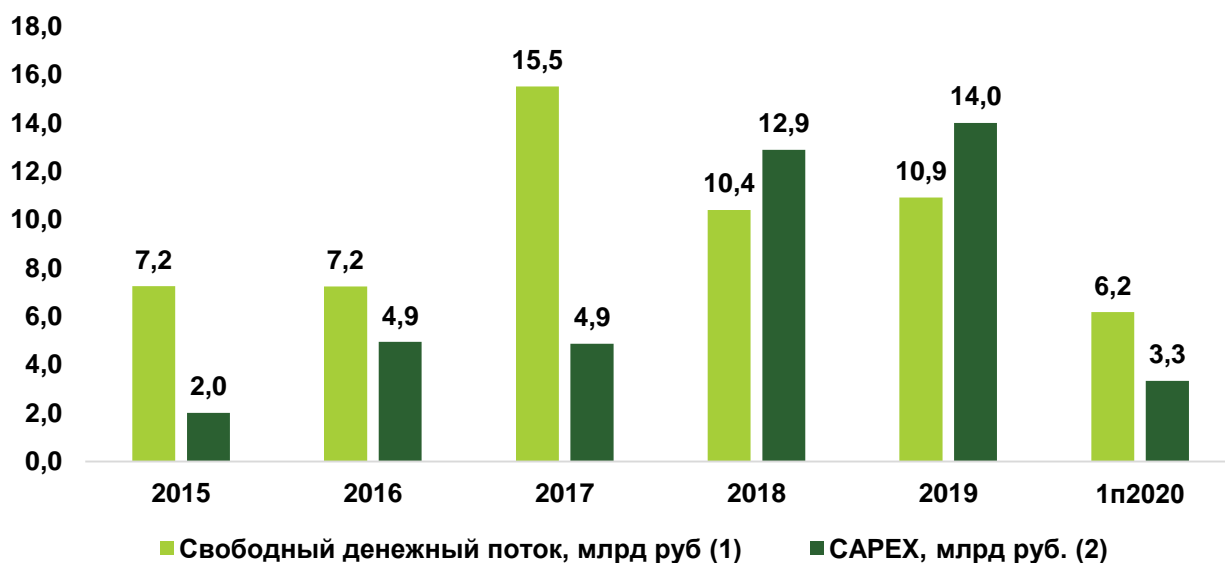
Несмотря на рост в 1п2020 г. долговая нагрузка по-прежнему остаётся на низком уровне: соотношение Чистый долг/скорр. EBITDA составило 0,75x на 30.06.2020 против 0,60x на конец 2019 года.

В 1п2020 г. свободный денежный поток (1) снизился на 14% г/г, что обусловлено падением чистых денежных средств от операционной деятельности. Снижение было частично компенсировано запланированным сокращением капитальных вложений на расширение. Общие капитальные затраты (2) в 1п2020 г. снизились на 53% г/г до 3,3 млрд руб. Всего на вторую половину 2020 года ожидается около 4 млрд руб. общих капитальных затрат.

Долговая нагрузка



Денежный поток



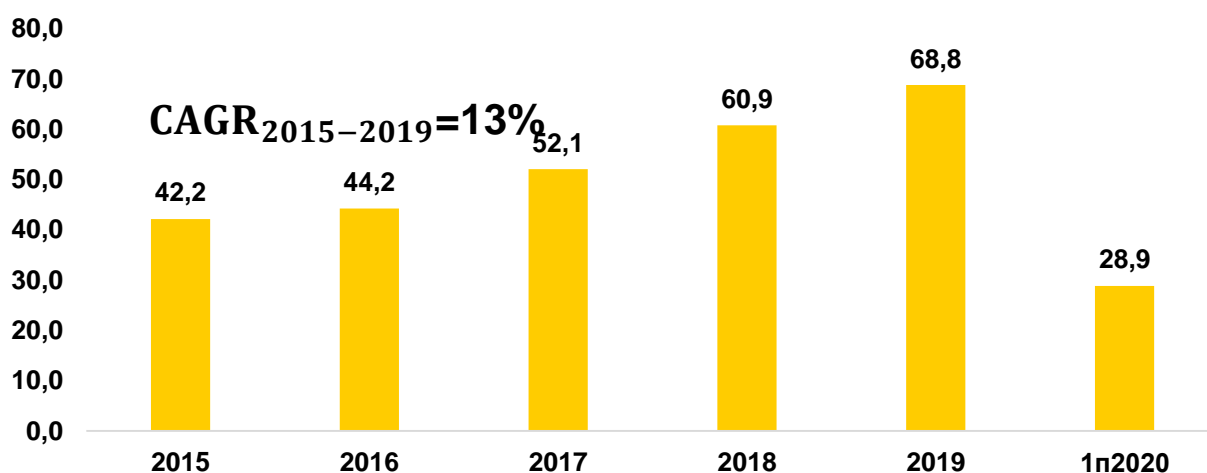
(1) Свободный денежный поток, приходящийся на акционеров.

(2) Общие капитальные затраты, включая затраты на поддержание

Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

Основной бизнес Компании заключается в железнодорожных перевозках металлических грузов, угля и нефти. Данные направления оказались под сильным давлением из-за пандемии в 1-ом полугодии 2020 г. Скорректированная выручка (за вычетом услуг соисполнителей) за данный период упала на 16% г/г, при этом снижение в сегменте полувагонов было частично компенсировано относительно стабильной выручкой цистерн и ростом в сегментах спецконтейнеров и операционной аренды подвижного состава. Во втором полугодии грузовые железнодорожные перевозки перешли к постепенному восстановлению. Грузооборот железнодорожных перевозок без учета привлеченного парка вырос на 2,4% г/г в январе-ноябре 2020 г.

Скорректированная выручка, млрд руб.



млн руб.	Абсолютные значения			% Скорр. выручки	
	1п2020	1п2019	изм.	1п2020	1п2019
Скорректированная выручка	28 896	34 370	-16%	100%	100%
Чистая выручка от эксплуатации подвижного состава	26 735	32 523	-18%	92,5%	94,6%
<i>Металлургические грузы</i>	9 619	13 587	-29%	36,0%*	41,8%*
<i>Нефть и нефтепродукты</i>	9 722	9 856	-1%	36,4%*	30,3%*
<i>Уголь (в т.ч. кокс)</i>	4 469	4 622	-3%	16,7%*	14,2%*
<i>Строительные материалы</i>	1 187	1 776	-33%	4,4%*	5,5%*
<i>Другое</i>	1 739	2 682	-35%	6,5%*	8,2%*
Чистая выручка от специализированных контейнерных перевозок	994	740	34%	3,4%	2,2%
Операционная аренда подвижного состава	905	859	+5%	3,1%	2,5%
Чистая выручка от привлеченного автопарка	82	82	0%	0,3%	0,2%
Другое	181	167	+9%	0,6%	0,5%

* Доля чистой выручки от эксплуатации подвижного состава

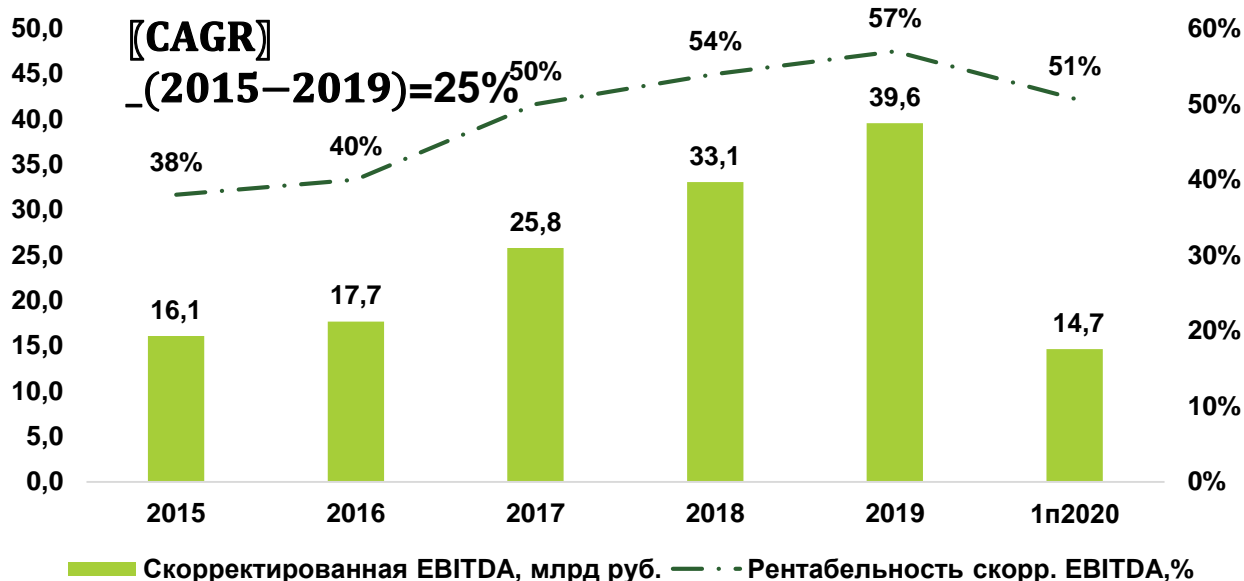
Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

В 1-ом полугодии 2020 г. скорректированный показатель EBITDA упал на 27% г/г, чистая прибыль упала на 41% г/г. Рентабельность скорректированной EBITDA сократилась до 51% против 59% в 1п2019 г. Несмотря на это, опубликованные результаты оказались лучше прогнозов.

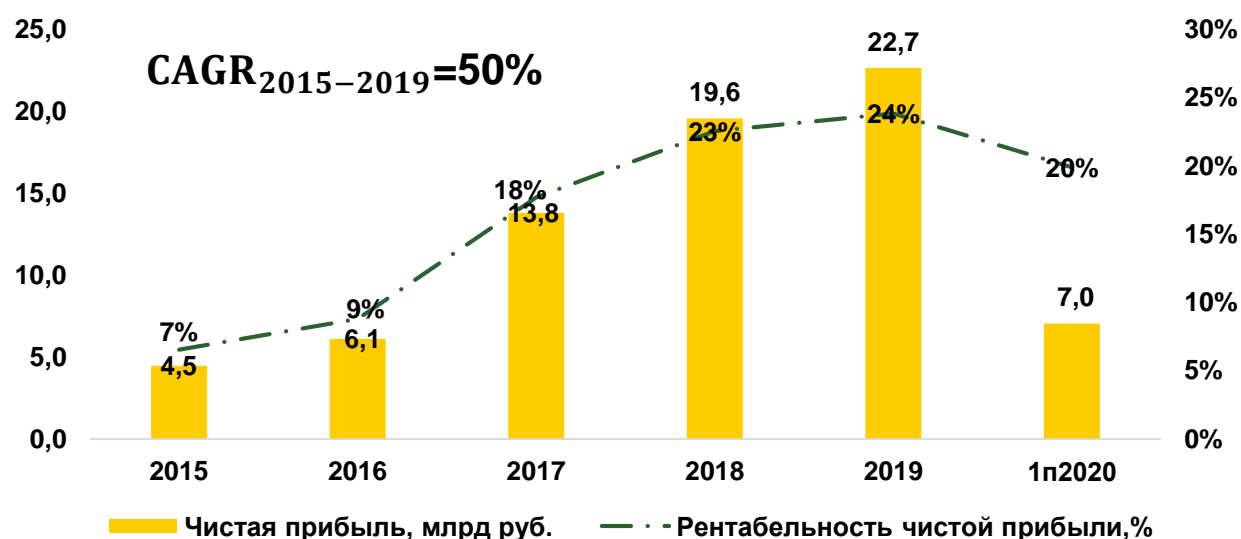
Компания исторически демонстрирует стабильный рост прибыли. За период с 2015 по 2019 гг. среднегодовой темп роста скорректированной EBITDA составил 25%, чистой прибыли – 50%. С 2018 года рентабельность скорректированной EBITDA выше 50%, рентабельность чистой прибыли – выше 20%.

Глобалтранс демонстрирует высокую операционную эффективность и имеет один из самых низких показателей порожнего пробега в отрасли, что является крупнейшей статьёй расходов операторов.

Динамика скорр. EBITDA



Чистая прибыль



Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».