



## БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK AGRIBUSINESS ETF

США | Широкий рынок



### Тикер MOO

ISIN	US92189F7006
Валюта	USD
Дата выпуска	31 августа 2007 года

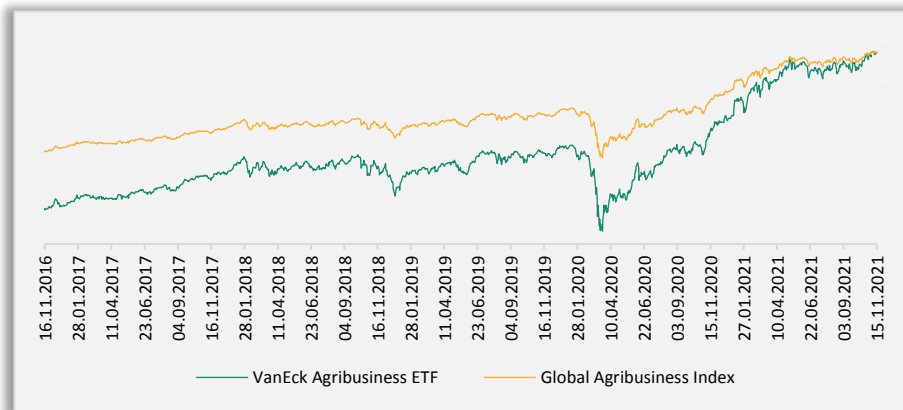
### Бенчмарк Global Agribusiness Index

Текущий объем активов	\$1,2 млрд
Периодичность выплат дивидендов	Раз в год

### Текущая дивидендная доходность 0,88%

Комиссия управляющей компании	0,55%
-------------------------------	-------

VanEck Agribusiness ETF (MOO) vs Global Agribusiness Index (MVMOOTR)



### О фонде VanEck Agribusiness ETF

**VanEck Agribusiness ETF** – это биржевой инвестиционный фонд, который стремится максимально точно воспроизвести показатели цены и доходности индекса **Global Agribusiness Index (MVMOOTR)**.

**Global Agribusiness Index** предназначен для отслеживания общих показателей компаний, инвестирующих в:

- Агрехимикаты;
- Здоровье животных;
- Сельскохозяйственное и ирригационное оборудование и технику;
- Аквакультуры, рыболовство, животноводство, растениеводство.
- Торговлю сельскохозяйственной продукцией.

Данный ETF торгуется на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и номинирован в долларах США.

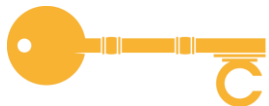
**VanEck Agribusiness ETF** выплачивает дивиденды раз в год.

История выплат дивидендов представлена ниже:

Дата закрытия реестра	Дата выплаты	Размер дивиденда
22.12.2020	28.12.2020	\$0,8564
24.12.2019	30.12.2019	\$0,9091
21.12.2018	27.12.2018	\$0,964
19.12.2017	22.12.2017	\$0,884
21.12.2016	23.12.2016	\$1,098
23.12.2015	28.12.2015	\$1,343

### Рейтинги ETF

Данный ETF имеет рейтинг от Morningstar в 4 звезды \*\*\*\*.



**БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK AGRIBUSINESS ETF**

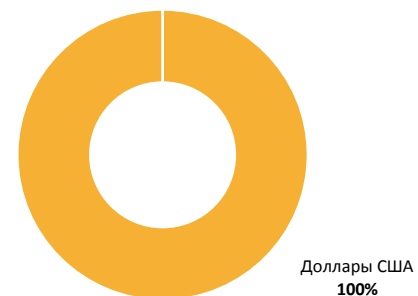
США | Широкий рынок

**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ VANECK AGRIBUSINESS ETF**

**ПО ТИПУ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**



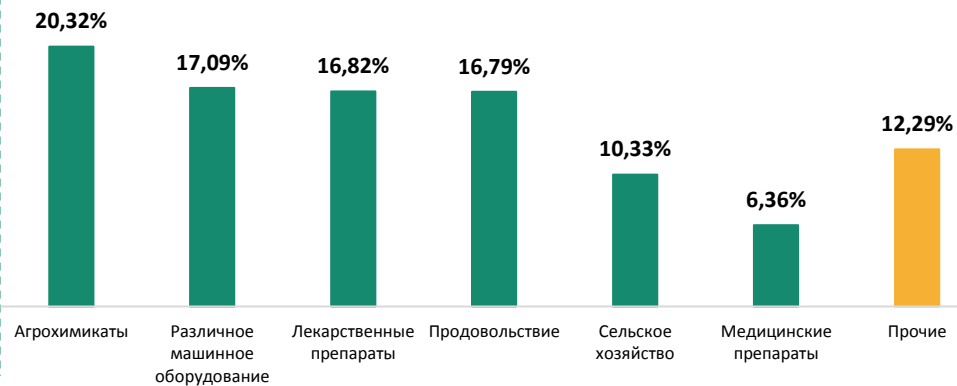
**ПО ВАЛЮТЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

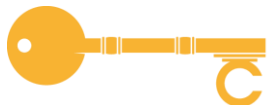


**В РАЗРЕЗЕ ГЕОГРАФИЧЕСКИХ СЕГМЕНТОВ**



**В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ РЫНКА**



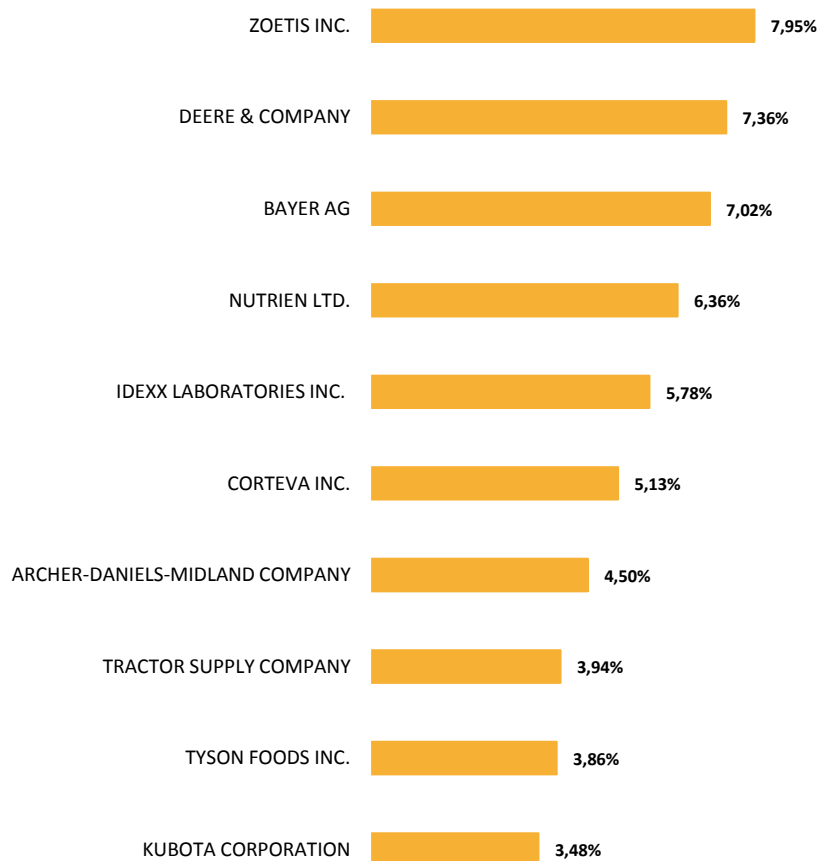


**БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK AGRIBUSINESS ETF**

США | Широкий рынок

**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ VANECK AGRIBUSINESS ETF**

**КРУПНЕЙШИЕ 10 ПОЗИЦИЙ В ПОРТФЕЛЕ (~55,38%)**



**ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

НАИМЕНОВАНИЕ	СФЕРА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
Zoetis Inc.	Международная компания, ранее подразделение Pfizer Inc., осуществляющая производство ветеринарных препаратов
Deere & Company	Американская машиностроительная компания, выпускающая сельскохозяйственную, строительную и лесозаготовительную технику
Bayer AG	Немецкая химико-фармацевтическая компания
Nutrien Ltd.	Один из крупнейших в мире поставщиков материалов и услуг для выращивания сельскохозяйственных культур
IDEXX Laboratories Inc.	Транснациональная корпорация, занимающаяся разработкой, производством и распределением продуктов и услуг для ветеринарии
Corteva Inc.	Сельскохозяйственная компания, которая специализируется на производстве семян люцерны, рапса, кукурузы, хлопка, риса и т.д.
Archer-Daniels Midland Company	Агропромышленная корпорация, которая занимается производством растительных масел, кукурузной и пшеничной муки и т.д.
Tractor Supply Company	Американская торговая компания, специализирующаяся на товарах для ферм, ранчо и сельской жизни.
Tyson Foods Inc.	Производитель продуктов питания
Kubota Corporation	Производитель сельско-хозяйственной техники, водопроводных труб и др., расположенный в Осаке, Япония

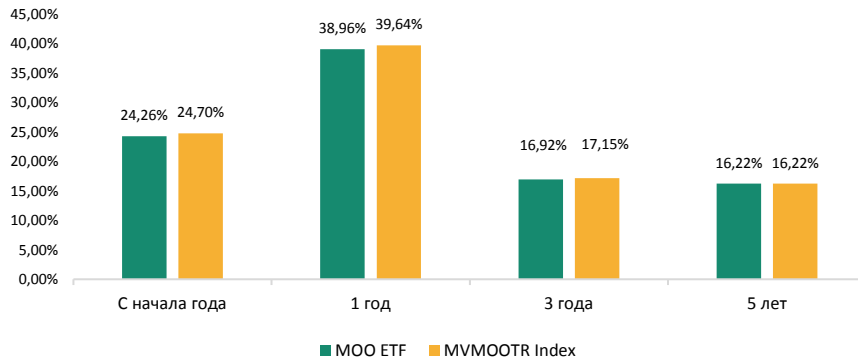


## БИРЖЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД VANECK AGRIBUSINESS ETF

США | Широкий рынок



**Динамика доходности VanEck Agribusiness ETF (MOO ETF) и Global Agribusiness Index (MVMOOTR)**



**Динамика стоимости пая Invesco VanEck Agribusiness ETF (MOO ETF)**



### Немного об отрасли

Сельскохозяйственная продукция является главным источником питания для всего мира. Каждый год, погодные условия на плодородных равнинах в регионах плантаций определяют, хватит ли урожая для удовлетворения мирового спроса.

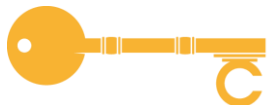
Так, например, в 2012 году цены на кукурузу и сою выросли до самого высокого уровня в истории, поскольку засуха вызвала низкие урожаи. Пшеница поднялась на второй по величине уровень в 2012 году после рекордного уровня в 2008 году. С тех пор рекордные урожаи в течение восьми лет подряд привели к снижению цен. После 8 лет снижения цен и особенно сложного 2020 года, ввиду пандемии COVID-19, цены на зерновые культуры начали расти в конце урожая 2020 года.

Согласно подсчетам ООН, продовольствие в мире подорожало на треть за год. Индекс мировых потребительских цен вырос в сентябре на 1,2% относительно августа и сразу на 32,8% в сравнении с сентябрем 2020 года, сообщила Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН (ФАО).

Цены выросли из-за сложностей в поставках и высокого спроса на основные товары, такие как пшеница и пальмовое масло. По подсчетам ФАО, мировая стоимость пшеницы была в сентябре выше на 41%, чем в прошлом году, кукурузы — в среднем на 38% год к году. Мировая стоимость пальмового масла, в свою очередь, достигла максимума за 10 лет.

Индекс растительных масел превышает значения прошлого сентября примерно на 60%. Индекс цены сахара оказался выше значений сентября 2020 года на 53,5% — влияют неблагоприятные погодные условия и повышенная стоимость этилового спирта в Бразилии, крупнейшем мировом экспортере сахара. Однако замедление мирового спроса и хорошие перспективы производства в Индии и Таиланде сдержали рост цен. В сравнении с августом практически не изменились цены на мясо, однако в годовом выражении они все равно увеличились на 26,3%.

Таким образом, мы видим что ETF, отслеживающий глобальный аграрный сектор, оказался хорошим вариантом хеджирования против продовольственной инфляции: доходность фонда за год составила 38,96% против 33%-ной инфляции.



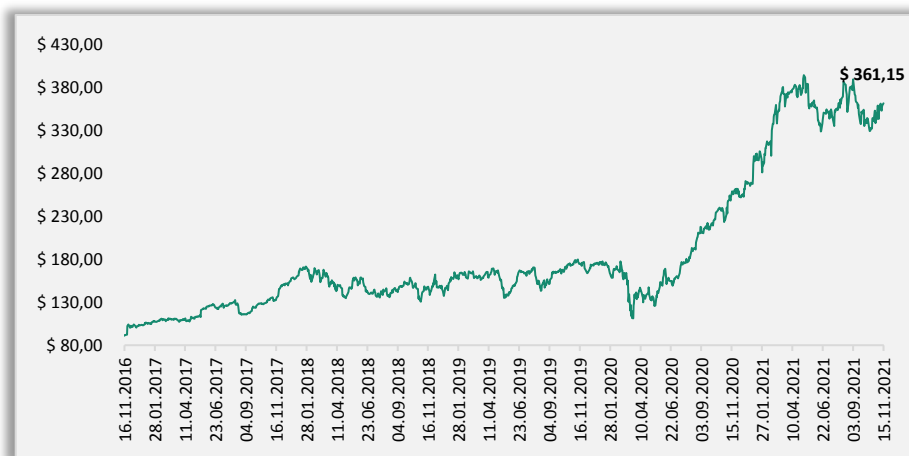
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ DEERE & COMPANYY

США | Сельскохозяйственное оборудование



Тикер NYSE:	DE US
Последняя цена	\$361,15
Целевая цена (12M)	\$391,45
Капитализация, в млн \$	\$111 888,8 млн
<b>Потенциал доходности</b>	<b>+8,39%</b>
Дивидендная доходность, %	1,18%

Динамика цен акций DE на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$176,86	\$267,64	\$361,15	+34,9%	7,11	20,0

**Deere & Company** – американская корпорация, основанная в 1837 году, производящая сельскохозяйственную, строительную и лесную технику, дизельные двигатели, трансмиссии, а также оборудование для ухода за газонами. Компания специализируется на точном земледелии, интеллектуальных датчиках, бортовых компьютерах.

С прошлого года компания растет удивительными темпами для зрелого сельскохозяйственного конгломерата. **Deere & Company** предлагает инновационные решения в сельскохозяйственной отрасли, которые особенно привлекают розничных и институциональных инвесторов.

Современное программное обеспечение, интеллектуальные датчики и точное земледелие дают возможность компании улучшить перспективы на ближайшие годы.

### Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Коэффициент выплаты дивидендов составляет 34,64%. Дивидендная доходность составляет 1,18%.

История выплат дивидендов представлена ниже:

Дата закрытия реестра	Дата выплаты	Размер дивиденда
30.09.2021	16.11.2021	\$1,05
30.06.2021	09.08.2021	\$0,90
31.03.2021	10.05.2021	\$0,90
31.12.2020	08.02.2021	\$0,76
30.09.2020	09.11.2020	\$0,76

### Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
A2 - Стабильный	A - Стабильный	A - Стабильный



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ DEERE & COMPANYY**

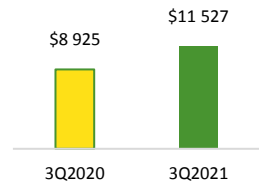
США | Сельскохозяйственное оборудование



JOHN DEERE

**Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года**

**Выручка Deere & Company, в млн US\$**

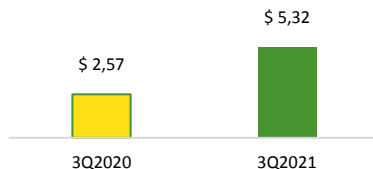


**+29%**

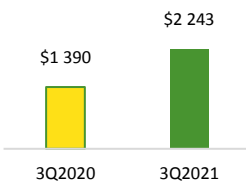
**Структура выручки по операционным сегментам, в %**



**Разводненная прибыль на акцию, US\$ на акцию**



**Операционная прибыль, в млн US\$**

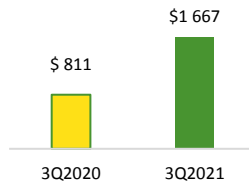


**+61%**

**Структура операционной прибыли по операционным сегментам, в %**



**Чистая прибыль, в млн US\$**



**+106%**

По итогам 3 квартала финансового 2021 года, закончившегося 1 августа 2021 года, выручка компании составила **\$11,53 млрд**, что на 29% выше, чем по итогам 3 квартала прошлого финансового года.

Основной доход компания генерирует за счет производства и точного земледелия (64% от общей выручки). Данный сегмент включает в себя тракторы, посевное оборудование, датчики и все остальное, что используется в повседневных сельскохозяйственных операциях. Данный сегмент продемонстрировал рост на 30,4% в годовом исчислении, составив **\$7,4 млрд**. Это объясняется тем, что фермеры покупают больше оборудования из-за резкого роста цен на сырьевые товары. По мере роста цен на такие важные товары, как кукуруза, соя и пшеница, растет и стоимость продукции **Deere & Company**.

26% выручки приходятся на строительство и сельское хозяйство. По итогам 3 квартала финансового 2021 года выручка данного сегмента составила **\$3,02 млрд**, продемонстрировав увеличение на 38% год к году.

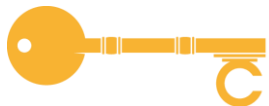
Операционная прибыль **Deere & Company** по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила **\$2,24 млрд**, что на 60% выше, чем годом ранее. В структуре операционной прибыли компании:

- 66% составляет операционная прибыль от с/х и газонов (~\$1,5 млрд);
- 21% — операционная прибыль от строительства и лесного хоз-ва (~\$0,46 млрд);
- 13% — операционная прибыль от финансовых и прочих услуг (~\$0,29 млрд).

Маржа операционной прибыли по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила 19,5% против 15,6% годом ранее.

Чистая прибыль **Deere & Company** по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила \$1,67 млрд, увеличившись в более, чем 2х раза в сравнении с 3 кварталом финансового 2020 года.

Прибыль на акцию по итогам последнего отчетного периода составила \$5,32 на акцию против \$2,57 на акцию годом ранее.



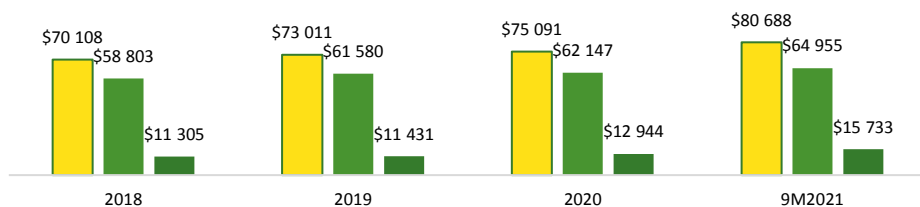
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ DEERE & COMPANYY

США | Сельскохозяйственное оборудование



### Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года

Показатели бухгалтерского баланса Deere & Company, в млн US\$



Структура долговых обязательств Deere & Company, в %



Показатели ликвидности

Наименование показателя	3Q2020	3Q2021
Текущая ликвидность	0,88	0,80
Быстрая ликвидность	0,59	0,50
Абсолютная ликвидность	0,37	0,31

Рентабельность капитала, по формуле Дюпона

	ROE, %	Net Income margin, %	Asset turnover	Leverage Ratio (A/E)
9M2020	15,47%	7,73%	0,3340	5,9936
9M2021	29,75%	14,32%	0,4052	5,1285

По итогам 9 месяцев финансового 2021 года, закончившегося 1 августа 2021 года, активы компании составили **\$80,69 млрд**, продемонстрировав увеличение на 7,45% с начала финансового года. Обязательства компании по итогам 9 месяцев 2021 года составили **\$64,96 млрд**, что на 4,52% выше, чем по состоянию на начало финансового года.

Росту активов способствовал рост финансовой дебиторской задолженности на 6,96% с начала года. Из-за экономических последствий COVID-19 Deere & Company предоставляла краткосрочные льготы по оплате дилерам и розничным клиентам в течение 2020 года, и в меньшей степени в 2021 году. Помощь предоставлялась в рамках региональных программ и на индивидуальной основе с клиентами, которые, как правило, выполняли свои платежные обязательства.

По состоянию на 01.08.2021 года компания имела у себя на балансе **\$7,52 млрд** денежных средств и их эквивалентов и порядка **\$688 млн** краткосрочных инвестиций.

Долговые обязательства Deere & Company по итогам 9 месяцев 2021 года составили **\$38,98 млрд**, большая часть которых представлены долгосрочными долговыми обязательствами.

Показатели ликвидности в разрезе одного года продемонстрировали отрицательную динамику. В первую очередь, это связано с 8,2%-ным снижением денежных средств на балансе компании.

По итогам 9 месяцев 2021 года мы видим, что рентабельность капитала продемонстрировала положительную динамику, увеличившись с **15,47% до 29,75%** на 01.08.2021 года. При разложении рентабельности капитала по формуле Дюпона мы видим, что росту показателя способствовало увеличение прибыльности компании (маржа чистой прибыли увеличилась год к году с **7,73% до 14,32%**). Увеличение прибыльности компании стало результатом новой стратегии менеджмента, направленной на технологические вложения.

Однако, компания имеет весьма высокий показатель финансового рычага (>5), что свидетельствует о том, что компания финансирует свои активы за счет привлечения долгового финансирования нежелезного долевого.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ DEERE & COMPANY

США | Сельскохозяйственное оборудование



JOHN DEERE



### Факторы инвестиционной привлекательности компании

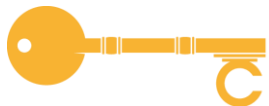
- Продвинутое технологии компании

Население земли растет ускоряющимися темпами. С каждым годом требуется все больше продуктов питания. Поскольку огромное количество ресурсов уже задействовано, на первое место выходит технологический прогресс: повышение плодородности, использование качественных удобрений, поиск новых методов обработки земель. И в данном вопросе у компании имеется несколько инновационных решений:

- ✓ **Телематика.** Это система, которая представляет собой возможность сбора данных на расстоянии и их передачи управляющей команде. С помощью этой технологии происходит оптимизация всего процесса, начиная от времени работы, заканчивая определением местоположения техники. Во время тестирования данной системы выяснилось, что время сбора урожая уменьшилось на 5 дней, а производительность машин увеличилась на 20%.
- ✓ **Технология точного земледелия.** Это система, которая позволяет улучшать плодородность посевов, уменьшать воздействие на окружающую среду, снижать себестоимость продукции за счет сокращения количества семян и удобрений. Этот процесс реализуется с помощью современных компьютерных и спутниковых технологий.
- ✓ **Интеллектуальные датчики.** Компания специализируется на датчиках Интернет вещей, бортовых компьютерах, которые позволяют оптимизировать мониторинг ферм, главным образом с помощью интеллектуальных датчиков, способных измерять все от солнечной радиации до влажности листьев и диаметра стебля или температуры каждого животного, что облегчает принятие управленческих решений.

Таким образом, несмотря на то, что **Deere & Company** принадлежит к «старой» индустриальной экономике, компания активно внедряет новые технологии, которые позволяют ей наращивать выручку и оставаться конкурентоспособной.





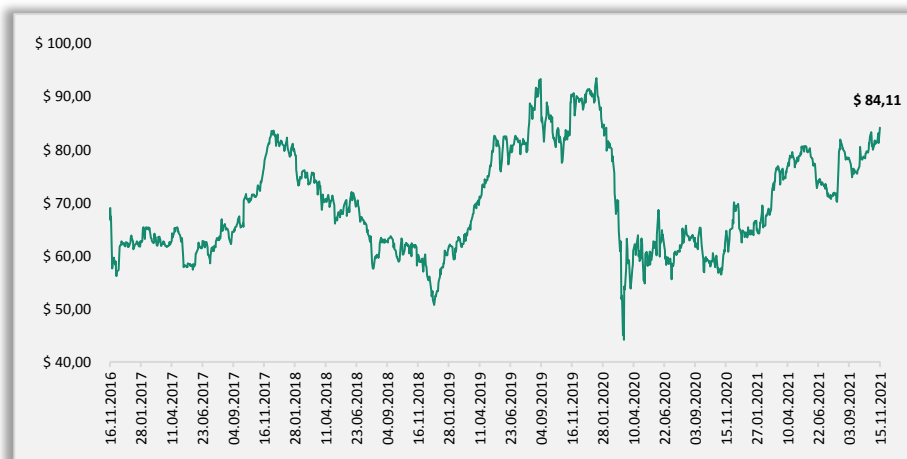
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ TYSON FOODS INC.**

США | Продукты питания



<b>Тикер NYSE:</b>	<b>TSN US</b>
Последняя цена	\$84,11
<b>Целевая цена (12М)</b>	<b>\$90,00</b>
Капитализация, в млн \$	\$30 055,81 млн
<b>Потенциал доходности</b>	<b>+7,00%</b>
Дивидендная доходность, %	2,18%

**Динамика цен акций TSN на NYSE за последние 5 лет**



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$89,97	\$63,50	\$84,11	+32,5%	1,83	10,5

**Tyson Foods Inc.** – это американская транснациональная корпорация, работающая в пищевой промышленности. Компания является вторым крупнейшим в мире переработчиком и реализатором курятины, говядины и свинины после JBS S.A. и ежегодно экспортирует наибольший процент говядины из Соединенных Штатов. Вместе со своими дочерними компаниями **Tyson Foods** владеет такими торговыми марками как **Jimmy Dean, Hillshire Farm, Sara Lee, Ball Park, Wright Brand, Aidells и State Fair.**

Реализация продукции осуществляется в 145 странах. Крупнейшими рынками сбыта являются Австралия, Канада, Центральная Америка, Китай, Европейский Союз и Япония.

Для того, чтобы расти быстрее компания активно покупает более мелких конкурентов. С 2017 года компания провела сделок по слиянию и поглощению на общую сумму в **\$4,4 млрд.**

Компания наращивает свою долю по 2 основным направлениям: реализация курицы и реализация говядины.

**Дивиденды**

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Коэффициент выплаты дивидендов составляет 22,64%. Компания наращивает дивиденды с 1991 года. Текущая дивидендная доходность составляет 2,18%.

**Кредитные рейтинги**

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Baa2 - Стабильный	BBB+ - Стабильный	BBB - Стабильный

**Рекомендация**

**Tyson Foods Inc.** является отличным вариантом для дивидендных инвесторов. Ключевыми преимуществами компании являются возврат акционерной стоимости, растущая доля на рынке и высокая стабильность бизнеса.

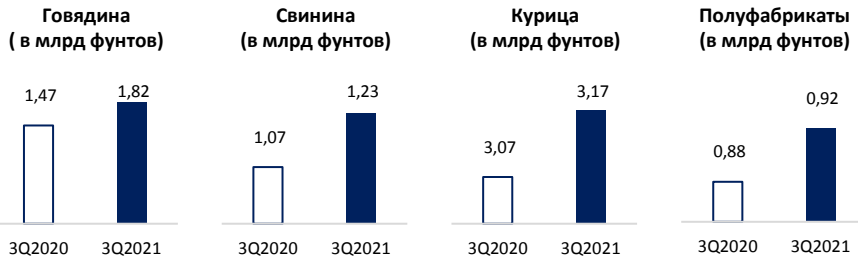


**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ TYSON FOODS INC.**

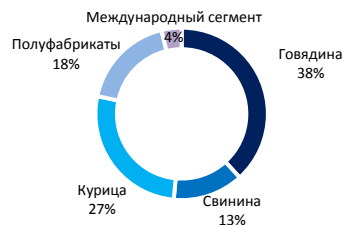
США | Продукты питания



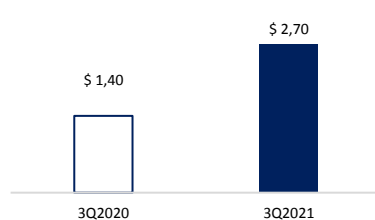
**Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года**



**Структура выручки по операционным сегментам, в %**



**Разводненная прибыль на акцию, в US\$**



По итогам 3 квартала финансового 2021 года, закончившегося 3 июля 2021 года, выручка компании составила **\$12,48 млрд**, что на 25% выше, чем по итогам 3 квартала прошлого финансового года.

В структуре выручки компании порядка 38% приходится на реализацию говядины. Выручка данного сегмента продемонстрировала увеличение на 35,6% в годовом исчислении, составив **\$4,95 млрд** против **\$3,65 млрд** годом ранее.

Вторым сегментом по объему выручки является курица. Выручка данного сегмента по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила **\$3,48 млрд** (+11,7% г/г). Стоит отметить, что данный сегмент генерирует операционный убыток, который по итогам последнего отчетного периода вырос с **\$120 млн** годом ранее до **\$279 млн**.

Сегмент свинины по итогам 3 квартала финансового 2021 года заработал **\$1,72 млрд** выручки, превысив показатель аналогичного квартала прошлого года на 54%.

Выручка сегмента готовых продуктов по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила **\$2,32 млрд** (+14,2% г/г).

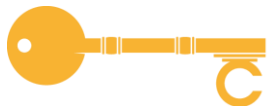
Международный сегмент составляет 3% от общей консолидированной выручки и по итогам 3 квартала финансового 2021 года заработал **\$488 млн** выручки.

Также, стоит отметить, что 48% продукции компании реализуется через ритейл, 28% - через кафе и рестораны, 14% - через мировые продажи и 10% - прочие.

Операционная прибыль по итогам отчетного периода составила **\$1,06 млрд**, что на 37% выше, чем годом ранее. Тор-менеджмент компании активно работает над снижением издержек, благодаря чему за последние 5 лет операционная маржинальность выросла с **8% до 9%**, что является весьма хорошим результатом для столь консервативной отрасли.

Чистая прибыль Tyson Foods Inc. по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила **\$749 млн**, продемонстрировав увеличение на 42% в годовом исчислении.

Разводненная прибыль на акцию составила **\$2,70 на акцию** против **\$1,40 на акцию** годом ранее.



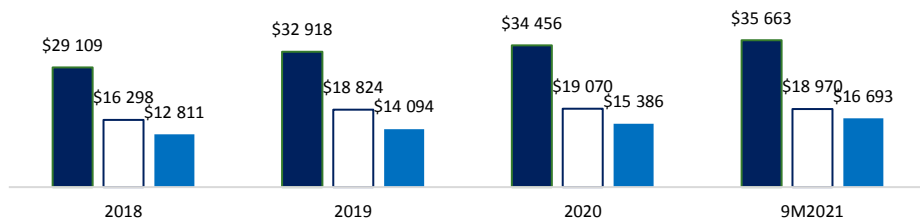
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ TYSON FOODS INC.**

США | Продукты питания

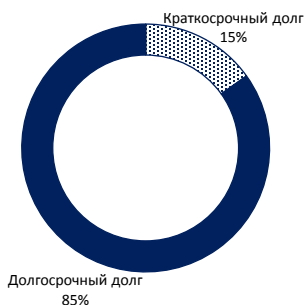


**Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года**

Показатели бухгалтерского баланса Tyson Foods Inc., в млн US\$



Структура долговых обязательств Tyson Foods Inc., в %



Показатели ликвидности

Наименование показателя	3Q2020	3Q2021
Текущая ликвидность	1,79	1,49
Быстрая ликвидность	0,80	0,64
Абсолютная ликвидность	0,34	0,26

Рентабельность капитала, по формуле Дюпона

	ROE, %	Net Income margin, %	Asset turnover	Leverage Ratio (A/E)
9M2020	9,42%	4,46%	0,9180	2,3033
9M2021	10,19%	4,97%	0,96	2,1364

По итогам 9 месяцев финансового 2021 года, закончившегося 3 июля 2021 года, активы компании составили **\$35,66 млрд**, продемонстрировав увеличение на 3,5% с начала финансового года. Обязательства компании по итогам 9 месяцев 2021 года составили **\$18,97 млрд**, что на 0,05% ниже, чем по состоянию на начало финансового года.

Росту активов способствовал рост балансовой стоимости краткосрочных активов на 21,1% с начала года до **\$9,21 млрд**. В структуре краткосрочных активов 46% составляют торгово-материальные запасы, балансовая стоимость которых продемонстрировала с начала года увеличение на 10,4% и составила **\$4,26 млрд**.

По состоянию на 03.07.2021 года компания имела у себя на балансе **\$1,61 млрд** денежных средств и их эквивалентов (+13,6% с начала года).

Долговые обязательства **Tyson Foods Inc.** по итогам 9 месяцев 2021 года составили **\$10,35 млрд**, большая часть которых представлены долгосрочными долговыми обязательствами.

Показатели ликвидности в разрезе одного года продемонстрировали отрицательную динамику. В первую очередь, это связано с тем что краткосрочные обязательства росли быстрее по итогам отчетного периода, чем краткосрочные активы.

По итогам 9 месяцев 2021 года мы видим, что рентабельность капитала продемонстрировала положительную динамику, увеличившись с **9,42% до 10,19%** на 03.07.2021 года. При разложении рентабельности капитала по формуле Дюпона мы видим, что росту показателя способствовало увеличение прибыльности компании (маржа чистой прибыли увеличилась год к году с **4,46% до 4,97%**) и увеличение показателя оборачиваемости активов (с **0,92 до 0,96**).

Показатель финансового рычага продемонстрировал снижение с 2,3033 по итогам 9 месяцев финансового 2020 года до 2,1364 по итогам 9 месяцев финансового 2021 года.

Компания также периодически проводит процедуру выкупа акций: в 2020 году объем обратного выкупа акций составил **\$207 млн**, в 2019 году - **\$252 млн**.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ TYSON FOODS INC.

США | Продукты питания



### Факторы инвестиционной привлекательности компании

- **Позиции Tyson Foods Inc. на мировом рынке**

Доля **Tyson Foods Inc.** на глобальном рынке мяса составляет 4,4%, а на рынке полуфабрикатов – 1,6%. Несмотря на то, что в процентном выражении доля может выглядеть маленькой, согласно данным Statista.com, адресный рынок мяса и мясных продуктов по итогам 2020 года составил **\$838 млрд**, а к 2025 году, планируется, что превысит **\$1 трлн** (CAGR 7,5%).

Рынок полуфабрикатов, как ожидается, также продемонстрирует динамичный рост: к 2025 году адресный рынок достигнет **\$693,5 млрд** (CAGR 5,8%).

Продукция реализуется в розницу через краткосрочные контракты, что позволяет оперативно реагировать на колебания спроса, предложения и цен. Среди крупнейших партнеров компании выделяются **Walmart, KFC, TakoBell, McDonald's, BurgerKing, Wendy's, Kroger, IGA, Beef O'Brady's**.

- **Развитие рынка растительного и искусственного белка**

Если рынок традиционных мясных продуктов зрелый и растет однозначными темпами, то CAGR рынка растительного мяса до 2025 превысит 30% и достигнет **\$51 млрд**, что увеличит долю в глобальных продажах мясных продуктов с <1% до 2,5-3%. Согласно прогнозу Kearney, к 2040 году рынок растительного мяса вырастет до **\$450 млрд** и составит 25% от всего мясного рынка.

В 2017 году руководство **Tyson Foods Inc.** заявило, что через 25 лет 20% всего производимого мяса будет либо органическим, либо растительным. Компания даже была одним из первых инвесторов **Beyond Meat**, но позже продала свою долю.

В 2019 году, чтобы соответствовать трендам отрасли, компания представила свою линейку веганских мясных продуктов под брендом **Raised & Rooted**. Продукция уже представлена на американском и европейском рынках и в ближайшие месяцы готовится к запуску на азиатский рынок, в Малайзию, Таиланд, Сингапур и Австралию.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ TYSON FOODS INC.

США | Продукты питания



### Риски, связанные с инвестированием в Tyson Foods Inc.

- **Судебные разбирательства компании**

Компания подвержена натиску со стороны судебных органов и уже получила несколько исков.

В апреле 2020 года директор одного из заводов заявил, что на предприятии «не было подтвержденных случаев» коронавируса, что не соответствовало действительности. Сама компания выплачивала \$500 «благодарственных бонусов» сотрудникам, не пропускавшим смены в течение 3 месяцев, что стимулировало больных продолжать работу. Таких исков в сторону компании было подано 4.

Далее выяснилось, что у компании Tyson Foods Inc. было более, чем в 3х раза больше зарегистрированных случаев COVID-19 среди сотрудников и в 2х раза больше смертей, чем в любой другой мясоперерабатывающей компании.

Также, в начале 2021 года стало известно, что **Tyson Foods Inc.** должна выплатить \$221,5 млн для урегулирования иска о ценовом сговоре с другими переработчиками птицы.

- **Государственное регулирование отрасли**

Сейчас мясной рынок США сверх-консолидирован: 4 компании контролируют

- ✓ >50% рынка переработки курицы (Tyson, JBS, Perdue и Sanderson);
- ✓ ~70% процентов рынка свинины (Smithfield, JBS, Tyson и Hormel)
- ✓ ~75% рынка говядины (JBS, Tyson, Cargill и National Beef)

После дела о картельном сговоре производителей курицы, администрация Джо Байдена сообщила о намерении устранить олигополию на рынке мясопереработки через прямые выплаты работникам сельского хозяйства и упаковщикам мяса и иные меры поддержки более мелких производителей.

Запланированный объем поддержки составляет порядка **\$500 млн.** Это определённо поможет снизить влияние гигантов на ценообразование продукции.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ BAYER AG**

Германия | Фармацевтическая компания



<b>Тикер NYSE:</b>	<b>BAYRY US</b>
Последняя цена	\$14,36
<b>Целевая цена (12M)</b>	<b>\$22,00</b>
Капитализация, в млн \$	\$57 373,6 млн
<b>Потенциал доходности</b>	<b>+53,2%</b>
Дивидендная доходность, %	4,14%

**Динамика цен акций BAYRY на OTC**



**Кредитные рейтинги Bayer Aktiengesellschaft**

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Baa2 - Стабильный	BBB - Стабильный	BBB+ - Стабильный

**Bayer AG** – это немецкая химико-фармацевтическая компания, основанная в 1863 году. Компания специализируется на препаратах для людей и животных; с/х химикатах, семенах, удобрениях и биотехнологических добавках.

Таким образом, компания **Bayer AG** существенно отличается от фармацевтических компаний в традиционном смысле этого слова, поскольку порядка 40% выручки приходится на сегмент **Crop Science**, который занимается производством химических удобрений, которые способствуют лучшему росту растительных культур, также предлагает продукты для защиты растений (например, пестициды) и борьбы с насекомыми вредителями.

Компания регулярно поставляет новые препараты для лечения различных болезней и химические средства для использования в самых разных областях: от аграрного сектора до строительной отрасли.

Для расширения инновационных исследований в области клеточной и геномной терапии компания **Bayer AG** приобрела в 2020 году Asklepios BioPharmaceutical. Препараты находятся на стадии клинических испытаний и могут сильно выстрелить. Наиболее интересными продуктами компании являются:

- Лекарство от болезни Помпе (повреждения мышечных и нервных клеток по всему телу, вызванное нарушением обменом веществ);
- Лекарство от хронической сердечной недостаточности (сердце не может перекачивать достаточное количество крови).

**Дивиденды**

Согласно дивидендной политике компании, коэффициент выплаты дивидендов сохраняется в диапазоне 30-40% от основной прибыли на акцию. По итогам 2020 года Общее собрание акционеров утвердило выплату дивидендов в размере €2,00 на акцию. Дивидендная доходность составляет 4,14%.

**Рекомендация**

**Bayer AG** очень дешево оценивается рынком, который предлагает весьма привлекательный уровень дивидендной доходности. Компания может быть интересна тем, кто надеется на отскок ее котировок благодаря сильным фундаментальным показателям.



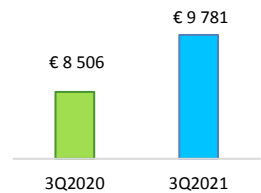
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ BAYER AG**

Германия | Фармацевтическая компания

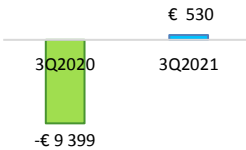


**Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года**

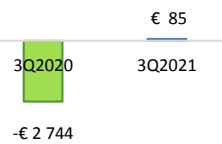
**Выручка Deere & Company, в млн €**



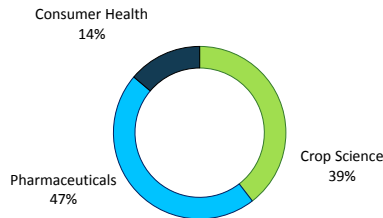
**Операционная прибыль, в млн €**



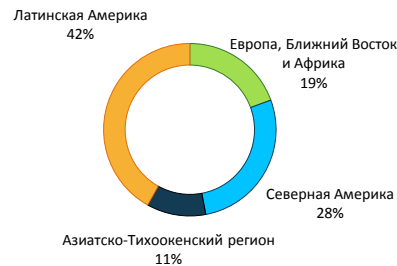
**Чистая прибыль, в млн €**



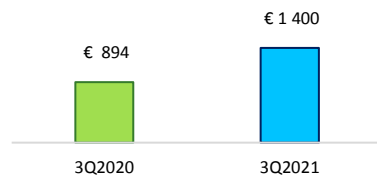
**Структура выручки по операционным сегментам, в %**



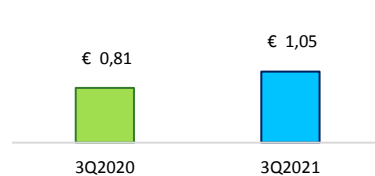
**Структура выручки по географическим сегментам, в %**



**EBITDA, в млн €**



**Прибыль на акцию, € на акцию**



По итогам 3 квартала 2021 года, закончившегося 30 сентября 2021 года, выручка компании составила **€9,78 млрд**, что на 15% выше, чем по итогам 3 квартала прошлого года.

Основной доход компания генерирует за счет сегмента **Pharmaceuticals**, который включает в себя доход от фармацевтических препаратов в портфеле компании. Портфель компании Bayer AG превышает 15 единиц. Среди наиболее продаваемых препаратов компании выделяются: **Xarelto™, Eylea™, Aspirin™ Cardio, Mirena™, Kovaltry™** и так далее. По итогам 3 квартала 2021 года выручка данного сегмента составила **€4,5 млрд** (+7,3% г/г).

Вторым по величине выручки сегментом **Bayer AG** является **Crop Science**, выручка которого по итогам 3 квартала составила **€3,85 млрд** (+27,1% в годовом исчислении).

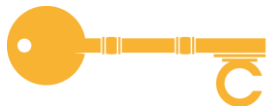
Сегмент **Consumer Health** представляет повседневным лекарства, направленные на лечение аллергии, профилактики сердечно-сосудистых заболеваний, кашля и простуды, дерматологии и так далее. Портфель медикаментов насчитывает более 10 наименований, среди которых выделяются **Aspirin™, Supradin™, Alka-Seltzer™, Bepanthen™, Elevit™** и так далее. Выручка данного сегмента по итогам 3 квартала составила **€1,35 млрд**, продемонстрировав увеличение на 11,7% в сравнении с аналогичным кварталом прошлого года.

В разрезе географических сегментов, 42% выручки приходится на Латинскую Америку, 28% - на Северную Америку, и оставшиеся 19% и 11% - на регион EMEA и ATP, соответственно.

Операционная прибыль **Bayer AG** составила **€530 млн** против операционного убытка в **€9,4 млрд** годом ранее.

Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров **Bayer AG**, по итогам 3 квартала 2021 года составила **€85 млн** против убытка в **€2,7 млрд** по итогам 3 квартала 2020 года.

Прибыль на акцию составила **€1,05 на акцию**, продемонстрировав увеличение на 30% в годовом исчислении.



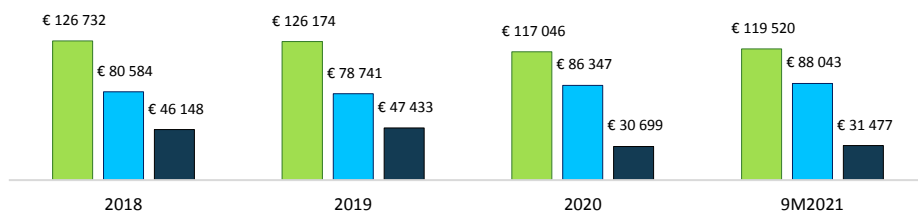
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ BAYER AG

Германия | Фармацевтическая компания

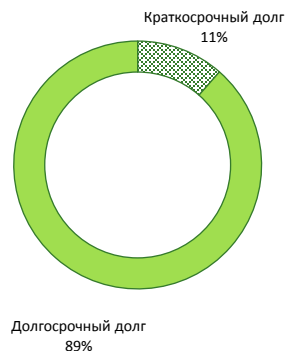


### Финансовые результаты компании по итогам 3 квартала 2021 года

Показатели бухгалтерского баланса Bayer AG, в млн €



Структура долговых обязательств Bayer AG, в %



Показатели ликвидности

Наименование показателя	3Q2020	3Q2021
Текущая ликвидность	1,10	1,11
Быстрая ликвидность	0,72	0,64
Абсолютная ликвидность	0,43	0,29

Рентабельность капитала, по формуле Дюпона

	ROE, %	Net Income margin, %	Asset turnover	Leverage Ratio (A/E)
9M2020	-0,34%	-0,34%	0,2628	3,7971
9M2021	-0,47%	-0,45%	0,2823	3,7268

По итогам 9 месяцев финансового 2021 года, закончившегося 30 сентября 2021 года, активы компании составили **€119,52 млрд**, продемонстрировав увеличение на 2,11% с начала финансового года. Обязательства компании по итогам 9 месяцев 2021 года составили **€88,04 млрд**, что на 1,96% выше, чем по состоянию на начало финансового года.

Росту активов способствовал рост балансовой стоимости долгосрочных активов на 4,34% с начала года до **€84,6 млрд**, что частично компенсировано снижением балансовой стоимости краткосрочных активов на 10,46% с начала года.

В структуре долгосрочных активов 47% составляет гудвилл, балансовая стоимость которого по итогам последнего отчетного периода составила **€39,42 млрд**, увеличившись на 8,31% с начала года. Это свидетельствует о том, что компания растет посредством заключения сделок по слиянию и поглощению более мелких бизнесов.

По состоянию на 30.09.2021 года компания имела у себя на балансе **€4,32 млрд** денежных средств и их эквивалентов (+2,98% с начала года).

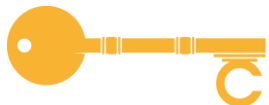
Показатели ликвидности компании ниже нормативных значений, что свидетельствует о присутствии трудностей у эмитента в погашении своих краткосрочных обязательств.

Долговые обязательства **Bayer AG** по итогам 9 месяцев 2021 года составили **€41,77 млрд**, большая часть которых представлены долгосрочными долговыми обязательствами.

По итогам 9 месяцев 2021 года мы видим, что рентабельность капитала остается отрицательной, в связи с убытком, заработанным компанией по итогам отчетного периода. На финансовые результаты компании существенное давление оказывают судебные разбирательства, которые берут свое начало аж с 2018 года, и о которых более подробно будет рассказано на следующих слайдах.

Показатель финансового рычага демонстрирует весьма высокую закредитованность эмитента: большая часть собственного капитала компании финансируется за счет привлеченных средств нежели собственных.





## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ BAYER AG

Германия | Фармацевтическая компания



### Риски, связанные с инвестированием в Bayer AG

- Судебные разбирательства компании

В 2016 году **Bayer AG** провела одну из самых неудачных сделок за всю историю фармакологической отрасли – слияние с **Monsanto** за \$63,5 млрд. Компания **Monsanto** специализируется на разработке биотехнологических продуктов, направленных на изменение генома сельскохозяйственных растений: семян кукурузы, сои, хлопка. Наиболее известным продуктом является **Roundup** - гербицид (химическое вещество), используемое для борьбы с сорняками.

В 2017-2018 гг. **Monsanto** была на пике, выручка достигала **\$14,6 млрд**, прибыль была на уровне **\$2,3 млрд**. И на тот момент сделка казалась очень выгодной.

Но все изменилось в 2018 году, когда от населения начали поступать жалобы о заболевании раком после использования **Roundup**. Суд США начал активное разбирательство относительно безопасности химических веществ эмитента. И уже в 2018 году постановил выплатить **\$2,1 млрд**. Все усугубилось в 2020 году, и уже в III квартале сумма выплаты достигла **\$10 млрд**, что существенно повлияло на прибыль.

Но разбирательство еще не закончено, другие препараты также могут быть исследованы и в случае негативных результатов, снова придется выплачивать компенсацию.

Таким образом, слияние с **Monsanto** по праву считается одной из худших корпоративных сделок в истории, из-за огромного финансового и репутационного ущерба, нанесенного **Bayer AG**.

Компания также продолжает судиться с муниципальными образованияами. В IV квартале 2020 года компания выплатила более **\$800 млн**. Разбирательства были начаты в связи с воздействием химического элемента, который используется при посеве на водоемах.

Как говорилось ранее, сегмент Crop Science приносит компании 40% от общей выручки, и столь сильное давление со стороны судебных органов негативно отражается на качестве компании.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

### Контактная информация

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».