



Celanese Corporation – мировой лидер в области производства и продажи полимеров с высокими эксплуатационными характеристиками и другой химической продукции как в США, так и за рубежом. Большая доля на рынке полимеров, поглощение компаний, стабильные дивиденды – все это привлекательно для роста акций компании в среднесрочной перспективе. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Celanese Corporation на март 2021 года в \$115.5 и присвоили им **инвестиционный рейтинг BUY**.

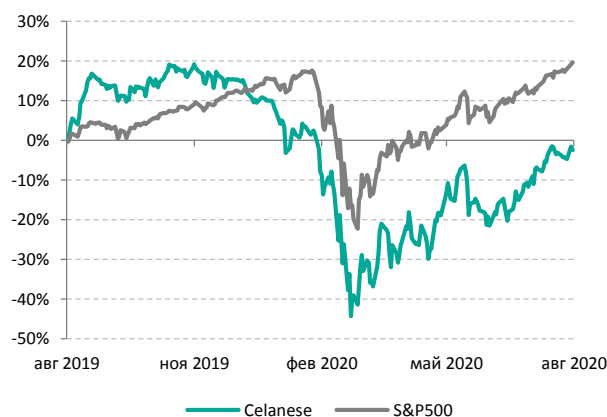
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
26.08.20	NYSE	CE	\$102.79	\$115.5	12,4%	\$98.61	2%

Поглощение Elotex позволит Celanese Corporation значительно укрепить позицию на рынке винилацетат этилена и продолжить оказывать поддержку клиентам в области строительства. Сделка была завершена в апреле 2020 года. Она позволит Celanese полностью перенять производственные мощности редиспергируемых полимерных порошков, а именно, винилацетат этилена (VAE) в Европе и Азии. Более того, под управление компании перейдут все клиентские соглашения, технологии и коммерческие объекты по всему миру. Приобретение Elotex также позволит укрепить позиции компании на данном рынке и будет способствовать увеличению объемов продаж в среднесрочной перспективе. Согласно исследованию Global Market Insights, мировой рынок редиспергируемых полимерных порошков оценивался в \$1,5 млрд в 2019 году и будет расти в среднем на 6,1% в год в 2020-2026 гг. Ужесточение экологического законодательства будет способствовать росту отрасли. Правила, которые касаются выбросов летучих органических соединений в строительные материалы, привели к постепенной замене химикатов на основе растворителей на продукты на водной основе и экологически чистые продукты. Винилацетат этилена займет более 45% на рынке редиспергируемых полимерных порошков к 2026 году благодаря экономичности и превосходящим конкурентов качествам. Это позволит Celanese занять сильную позицию на данном рынке.

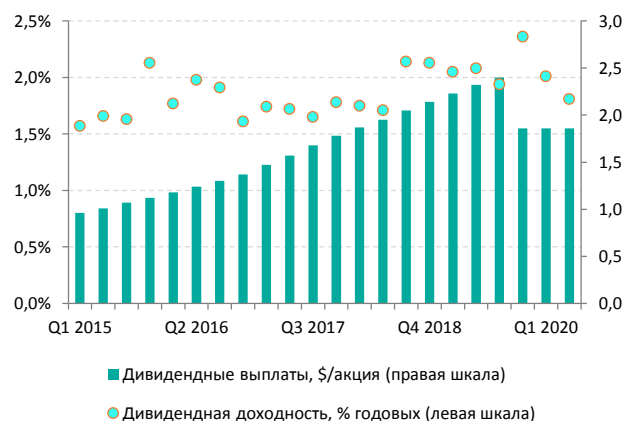
К концу II полугодия 2020 года компания полностью продаст свою 45%-ю долю в Polyplastics по причине слабого роста компании по сравнению с другими сегментами Celanese. В результате на балансе появятся еще \$1,6 млрд денежных средств, часть из которых пойдет на внутренние проекты. \$500 млн выделят на программу выкупа акций, что может также подстегнуть рост котировок.

Финансовые показатели за III квартал 2020 года могут значительно улучшиться по причине слабого доллара. Доллар может ослабнуть по отношению к евро ввиду низких процентных ставок по гособлигациям в США и большой неопределенности перед президентскими выборами. Более 50% выручки компании приходится на европейский регион, поэтому появится положительная курсовая разница, которая улучшит финансовые показатели. **Стабильные ежеквартальные дивиденды также делают акции компании более привлекательными.** За последние 15 лет дивидендная доходность планомерно растет (на данный момент составляет 2,4% годовых), за исключением 2019 года. По итогам прошлого года чистая прибыль компании снизилась во многом из-за падения цен на метанол, этилен и уксусную кислоту, а также ослабления евро по отношению к доллару.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ CELANESE CORPORATION И ИНДЕКСА S&P500, %



ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ CELANESE CORP. В 2015-2020 ГГ.



Финансовый отчет: 29 июля 2020 года была представлена финансовая отчетность Celanese Corporation за II квартал 2020 года. Выручка уменьшилась на 25,1% г/г до \$1,2 млрд, а чистая прибыль снизилась на 48,1% г/г до \$0,1 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA остается меньше среднеотраслевого значения.

Риски:

- Продолжающаяся пандемия в мире, которая приведет к падению спроса на продукцию.
- Ослабление евро по отношению к доллару, поскольку все 3 сегмента компании больше всего выручки получают именно из Европы.
- Повышение цен на этилен и лигрион (naphtha) окажет негативное влияние на рынок редиспергируемых порошков, поскольку используются для их производства.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR 2015-2019
Выручка	5,7	5,4	6,1	7,2	6,3	2,6%
EBITDA	1,1	1,1	0,9	2,0	1,5	8,2%
Чистая прибыль	0,3	0,9	0,8	1,2	0,9	29,4%
EPS (\$/акция)	2,0	6,2	6,8	8,9	6,9	36,0%
Чистый долг	2,0	2,4	3,1	3,1	3,3	13,3%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	Сектор 2020 Est
P/E	32,6	12,3	17,3	9,5	17,3	31,6
EV/EBITDA	4,0	4,5	6,2	3,0	3,9	12,9
ND/EBITDA	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	7,6
Чистая рентабельность	5,4%	16,7%	13,7%	16,9%	13,5%	4,2%
Рентабельность по EBITDA	19,2%	20,3%	15,7%	28,2%	23,7%	26,8%

Источник: данные компании, расчет QBF

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.