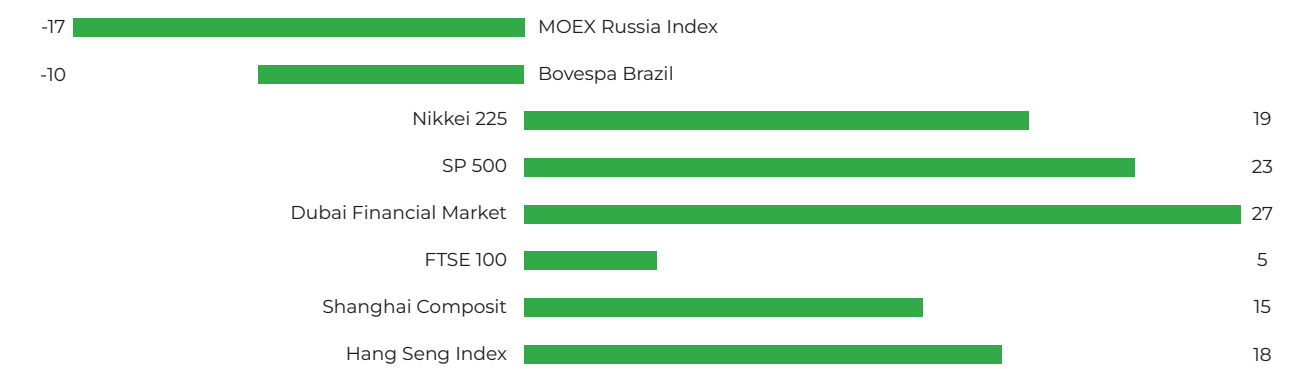


Динамика капитализации компаний отрасли в 2020–2024 годах, %



Динамика мировых фондовых индексов, %



Динамика отраслевых индексов Московской биржи, %



Более подробная информация о динамике котировок за все периоды представлена на [сайте Компании](#)

Аналитический охват

Аналитический охват ПАО «ФосАгро» осуществляют аналитики ведущих российских и международных брокеров.

Компания	Аналитик	Контакты
АТОН	Андрей Лобазов	+7 (495) 213-03-37
Альфа-Банк	Борис Красноженов	+7 (495) 795-36-12
BCS Global Markets	Кирилл Чуйко	+7 (495) 213-15-26
Sberbank CIB	Георгий Иванин	+7 (495) 665-56-00
Sinara Financial Corporation	Дмитрий Смолин	+7 (916) 555-79-97
Велес Капитал	Василий Данилов	+7 (495) 258-19-88, доб. 728
Эйлер	Никанор Халин	nikanor.khalin@euler.team
Финам	Алексей Калачев	+7 (495) 796-93-88, доб. 2357
Т-Банк	Александр Алексеевский	+7 (993) 960-15-00

ВЫДЕРЖКИ ИЗ ПУБЛИКАЦИЙ ОБ АКЦИЯХ ПАО «ФОСАГРО»



Производители удобрений

Ослабление рубля сделало сектор привлекательнее

Мы повысили целевые цены акций ФосАгро на 23%, до 7 750 руб., после понижения прогноза по курсу рубля (рост экспортных доходов), а также учета принятых налоговых инициатив по изменению расчета НДС и акциза на газ. Позитивный эффект от указанных факторов был частично нивелирован ростом стоимости капитала. Основной фактор риска для инвестиционной привлекательности производителей удобрений — возможное изъятие государством части дополнительных доходов от ослабления рубля, который мы отразили в росте премии за риск. Новая целевая цена предполагает потенциал роста у ФосАгро более 30% и дивидендную доходность около 15% в 2025 году, поэтому мы повышаем рекомендацию по его акциям с «держать» до «покупать».



ФосАгро

Курс и снижение налоговой нагрузки уже в цене

Отмена экспортных пошлин с 2025 года и ослабление рубля создают предпосылки для роста EBITDA ФосАгро в 2025 году на 46% год к году в рублях. При закладываемой нами умеренной нормализации цен на удобрения сложившаяся конъюнктура позволит в этом году генерировать валютную доходность свободного денежного потока (FCF) в размере 14%, что мы считаем справедливым уровнем при текущих ставках. Мы приступаем к анализу ФосАгро с рекомендацией держать и прогнозной ценой 7 100 руб./акц. (полная доходность 17%).



По нашей оценке, ФосАгро остается самым эффективным производителем фосфорных удобрений в мире.

Восстановление цен на фосфорные удобрения в этом году выше 500 долл. США за тонну DAP Baltic поддерживали прибыль компании.

ФосАгро сталкивается с минимальными логистическими ограничениями, используя для экспорта малотоннажный флот, в том числе из «дружественных» стран. Основными экспортными рынками являются Бразилия и Индия.

В настоящий момент ФосАгро торгуется с коэффициентом EV/EBITDA 2026П на уровне 5,5х, что обеспечивает существенный дисконт к мировым аналогам и историческим значениям этого мультипликатора.