

Финансист



**FREEDOM
BROKER**

Журнал о личных инвестициях, брендах и акциях

№3 (27) 2022

**СЪЕДЕНО
В КИТАЕ**

**ОТХОДЫ
В ДОХОДЫ**

**ЕДА
БУДУЩЕГО**

ТАРА 3.0

ЕВГЕНИЙ ЧЕБАТКОВ

«ГЛАВНОЕ БОГАТСТВО КАЗАХСТАНА — ЭТО ЛЮДИ»

16+

РЕКЛАМА

Надежный партнер — глобальные ИНВЕСТИЦИИ

Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffin.global/>) без срока действия. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.



NASDAQ
LISTED

[ffin.kz](https://www.ffin.kz)



Содержание

| | |
|--|----|
| Мир на блюдечке | 2 |
| Агропром от мотыги до ИТ | 3 |
| Вместо лошади..... | 5 |
| Точное земледелие | 6 |
| Революция видов..... | 7 |
| Селекционные и посевные материалы (инфографика) | 9 |
| Гиганты пищевого сектора..... | 10 |
| Земля, земля | 12 |
| В авангарде | 14 |
| Кто есть кто на рынке пищевого сектора (инфографика) | 16 |
| ЦБ решает..... | 18 |
| Интервью с Натальей Крашенинник (Сколково) | 20 |
| Тара 3.0..... | 22 |
| Еда будущего..... | 24 |
| Отходы в доходы | 26 |
| Битва за урожай..... | 28 |
| Съедено в Китае..... | 29 |
| Доходное комбо | 31 |
| Продовольственные ETF (инфографика) | 33 |
| Русское поле | 34 |
| Казахсельпром | 35 |
| Короли гектаров..... | 36 |
| Электрокары против кукурузы..... | 37 |
| Интервью с Рустамом Хафизовым (Черкизово)..... | 38 |
| Шопинг по-американски | 39 |
| Без них еды не приготовишь..... | 40 |
| Слово экспертам..... | 42 |
| Доходная осень..... | 44 |
| Интервью с Евгением Чебатковым | 46 |
| Хроника..... | 48 |

Мир на блюдечке

Ежедневно человечество производит, покупает, готовит, а порой и выбрасывает пищу на сотни миллиардов долларов. С ростом населения планеты значимость аграрной отрасли экономики будет только повышаться.

По прогнозам ООН, число жителей Земли увеличится на 1,7 млрд к 2050 году. Чтобы всех прокормить, необходимо будет производить почти на две трети больше продовольствия, чем сейчас.

Для решения этой непростой задачи мировой сельскохозяйственный рынок должен серьезно трансформироваться, и уже сейчас он адаптируется к новым вызовам. Совершенствуются виды земледелия, появляются альтернативные типы продуктов, такие как растительные заменители мяса. В целях повышения производительности труда в секторе активно применяется анализ больших данных и внедряется самая современная техника. Ученые-селекционеры ведут постоянную работу по созданию все более урожайных сортов растений и продуктивных пород скота.



НАТАЛЬЯ ХАРЛАШИНА,
выпускающий редактор

Меняются и потребительские предпочтения. Граждане все чаще обращают внимание на состав продуктов и на то, как влияет на окружающую среду их производство. С этим аспектом связана другая важная составляющая продовольственной безопасности — снижение уровня потерь и пищевых отходов, на которые приходится 8% генерируемых на Земле парниковых газов. При этом убытки мировой экономики от выброшенных и неиспользованных продуктов питания сопоставимы с ВВП развитой страны.

Глобальная трансформация аграрной индустрии тормозится текущими мировыми проблемами. Энергоресурсы дорожают, фермерам не хватает удобрений, а рост процентных ставок ведет к снижению доступности кредитов. Международные организации фиксируют рекордную за многие годы продуктовую инфляцию во всех уголках земного шара и призывают ведущие экономики активно с ней бороться, чтобы не допустить глобального продовольственного кризиса.

В этом номере «Финансиста» мы рассказываем, как меняется мировой продуктовый рынок, какие его сегменты наиболее перспективны и как инвестор может на них заработать. Мы отметили и отдельные интересные акции, и самые многообещающие ETF, которые позволяют вкладываться в бумаги эмитентов сельхозиндустрии. По нашей просьбе производители продуктов питания и управляющие ресторанами рассказали о вызовах, с которыми столкнулся их бизнес, а также об открывающихся возможностях для роста.

Звездой номера стал стендап-комик Евгений Чебатков. Также добавим, что теперь «Финансист» будет издавать компания Freedom Finance Global в Казахстане. Это изменение не отразится на редакционной политике журнала. Как и раньше, мы останемся вашим проводником в мире инвестиций.

Приятного чтения!

Журнал «Финансист» №3 (27) 2022

Собственник: ТОО «Alteco Partners». **Главный редактор:** Сергей Домнин. **Выпускающий редактор:** Наталья Харлашина. **Дизайн, инфографика:** Владислав Волков, Александр Гарьюсов. **Корректоры:** Татьяна Нарышкина, Анастасия Скрипниченко, Анастасия Серафимская. **Координаторы выпуска:** Игорь Ключнев, Маргарита Торшина, Кристина Сафиулова. **Фото в номере:** shutterstock.com, Михаил Пешков, пресс-служба Группы «Черкизово», пресс-служба фонда «Сколково».

Фотография на обложке: Михаил Пешков. Журнал зарегистрирован в Министерстве информации и коммуникаций РК. Свидетельство о постановке на учет №17775-Ж от 03.07.2019. **Адрес редакции:** А15Р1М9, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, д. 127, тел.: +7 (727) 339 84 41. E-mail: info.global@ffin.kz.

Подписано в печать: 03.11.2022. **Тираж:** 35 000 экз. Журнал распространяется бесплатно. **ОТПЕЧАТАНО:** Print House Gerona.

Публичная компания Freedom Finance Global PLC

Публичная компания Freedom Finance Global PLC оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями.

Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Агропром от мотыги до ИТ

Как зародилась, развивалась и к чему пришла в XXI веке самая старая отрасль экономики



Никита Гришунин,
персональный менеджер
Freedom Finance Global

Сельское хозяйство исторически было очень трудоемким. Длительное время человечество обрабатывало землю, сажало и сеяло растения вручную, с помощью домашнего скота (буйволов, мулов и лошадей), а также самых элементарных с точки зрения современного человека инструментов, таких как мотыга, лопата, плуг и борона. Урожай собирали тоже вручную или с помощью примитивных приспособлений.

С XV и до конца XIX века в странах Европы происходили структурные изменения в аграрной отрасли, значительно повысившие производительность труда. Важную роль в этом сыграли Великие географические открытия XV–XVII веков. Так, следствием экспедиции Христофора Колумба, позднее получившей название «открытие Америки», и развития экономических связей между Старым и Новым Светом стал обмен растениями и животными. В Северной и Южной Америке начали выращивать пшеницу, а в странах Европы появились заокеанские продукты: картофель, томаты, кукуруза и т. д. — которые сначала были импортной экзотикой, но впоследствии отлично прижились на европейской почве, помогая решить проблему голода во многих странах.

Между плугом и комбайном

Однако настоящая революция произошла только в XIX веке, когда аграрное производство начало механизироваться. Так, в Великобритании и США в середине XIX века для обработки земли и уборки урожая стали применяться паровые машины — предшественники тракторов и комбайнов. Первый трактор, работающий на нефтепродуктах, был изобретен и запатентован в конце XIX века в США инженером Джоном Фролихом из штата Айдахо. В начале XX века Америка наладила массовый выпуск колесных сельхозмашин с бензиновым двигателем, а в Германии тогда же появились гусеничные тракторы. Массовое применение зерноуборочных комбайнов, которые изначально считались дорогостоящей и сложной в эксплуатации техникой, началось только в конце 1920-х. До этого комбайны проигрывали в цене и простоте эксплуатации более элементарным устройствам

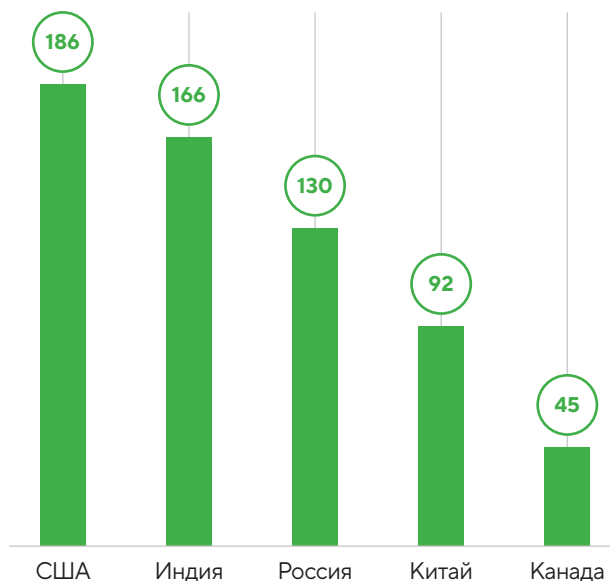
на конной тяге — жнейкам (в России в ряде регионов такая машина называлась «лобогрейкой»).

В середине XX века важным фактором повышения урожайности сельскохозяйственных культур стали минеральные удобрения, а также ядохимикаты. Но применение последних вызывало ярко выраженное противодействие со стороны гражданского общества во многих странах, так как население все больше опасается загрязнения окружающей среды и ухудшения качества потребляемых продуктов питания.

Экономика земли

Сегодня аналитики определяют уровень развития любого государства с оглядкой на удельный вес аграрного сектора в структуре ВВП. Если в развивающихся странах в нем нередко занято более 50% экономически актив-

Топ-5 стран по площади пахотных земель, млн га: 2020 год

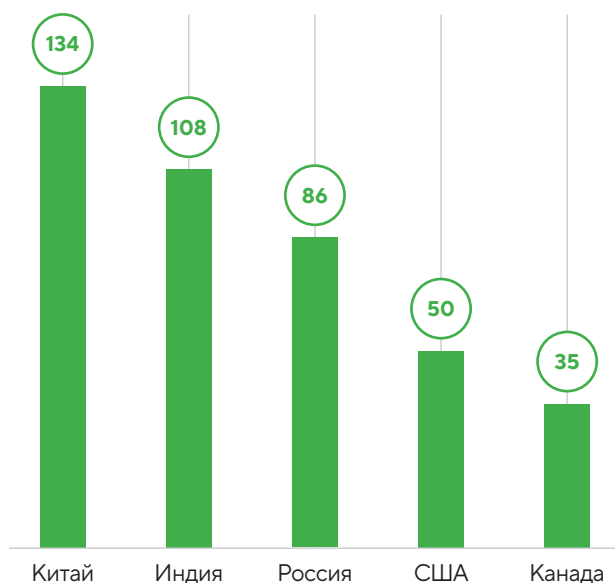


Источники: данные ООН и МВФ

ных граждан, то у «Большой семерки» (G7) эта доля составляет лишь 5–6%. Сегодня принято считать показателем экономического развития уровень интенсификации сельского хозяйства, то есть масштабы внедрения новых технологий, включая электронику и роботизацию. В странах G7 в структуре сельского хозяйства животноводство, требующее современных технологий, преобладает над растениеводством. Исключение составляет Япония. И наоборот – в еще не перешедших на интенсивный путь развития сельского хозяйства государствах увеличение объема выработки достигается только за счет расширения посевных площадей и увеличения числа работников. Производительность труда при этом остается достаточно низкой.

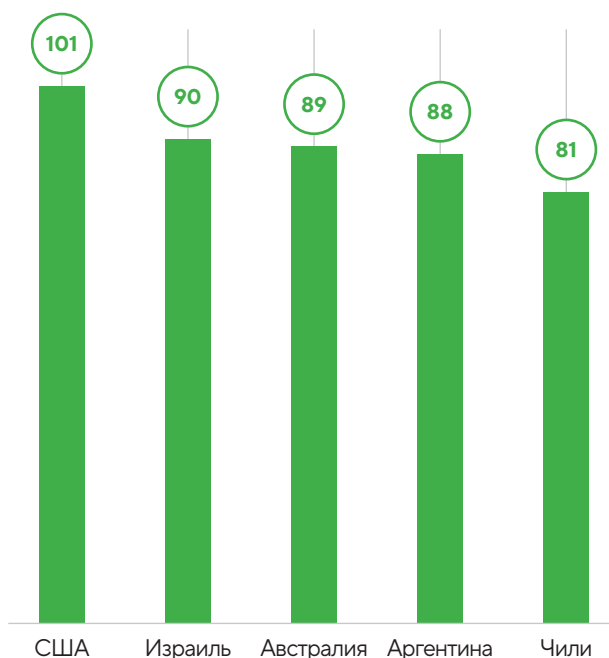
Сельское хозяйство, как ни одна другая отрасль мировой экономики, зависит от погодных условий и сезонности. Регионы с умеренным климатом лидируют по развитию растениеводства и выращиванию очень многих востребованных в мире культур. В так называемый пояс массового земледелия входят Северная и Центральная Евразия, значительная часть Северной и Южной Америки и Австралии. Сейчас 11% суши в мире используется для растениеводства, а 24% занимают пастбища. Самые крупные площади пахотных земель у США, Индии и России. Наряду с Китаем и Канадой они занимают лидирующие позиции по выращиванию злаков. Порядка десяти стран собирают 75% урожая зерновых на планете. Животноводство развивается практически во всем мире, хотя эта отрасль сельского хозяйства тоже сильно зависит от природно-климатических условий. Мировые лидеры по производству мясной продукции – США, Австралия, Новая Зеландия, ряд стран Латинской Америки, Западной и Центральной Европы.

Топ-5 государств по производству пшеницы, млн тонн: 2020 год



Источник: данные МВФ

Топ-5 государств по потреблению мяса на душу населения, кг/год: 2021 год



Источник: данные ООН

Эволюция сельского хозяйства в каждой стране сопряжена с определенными издержками. Для индустриально развитых государств проблема долгие годы заключалась в периодически возникавших кризисах перепроизводства и связанной с этим дефляцией потребительских цен. В свою очередь, развивающиеся страны регулярно сталкиваются с дефицитом продовольствия. В результате пандемии 2020-2021 годов возникли перебои в поставках многих товаров, в том числе сельскохозяйственной продукции. Ситуация только усугубилась с начала 2022-го из-за вооруженного конфликта в Восточной Европе. На этом фоне в развитых странах фиксируется рекордное ускорение инфляции, спровоцированное, в частности, ростом цен на продовольствие.

Обреченные на рост

Население планеты увеличивается, и приоритетной задачей сельского хозяйства является решение будущей продовольственной проблемы. По оценке консалтинговой компании McKinsey, к 2050 году человечество будет потреблять на 70% калорий больше, чем сейчас, а спрос на урожайные культуры для производства еды для людей и кормов для животных и вовсе удвоится. Расширение земельного фонда, повышение доступа стран к новейшим технологиям, а также различные реформы и международное сотрудничество могут стать важными факторами решения этой проблемы. Большое значение будут иметь восстановление логистических цепочек, нарушенных после пандемии коронавируса и в результате геополитических проблем, а также борьба с неблагоприятными изменениями климата.

Вместо лошади

Кто выпускает лучшее оборудование для аграриев



Илья Зубков,
аналитик
Freedom Finance Global

Специальная техника применяется в сельхозработах с 1830-х, когда англичанин Джон Гиткот изобрел аналог современного трактора.

По данным Grand View Research, глобальный рынок сельскохозяйственной техники и оборудования в 2021 году оценивался в \$157 млрд, а к 2030-му его объем может достичь \$236 млрд при среднегодовых темпах роста 4,6%. Североамериканский рынок составляет \$35,1 млрд, из которых 97% приходится на производителей техники из США.

Ближе к земле

Сельхозтехника сегодня применяется для освоения земель и подготовки семенного ложа*, посевов и посадок, обработки от сорняков, защиты всходов, уборки и молотыбы, а также послеуборочной обработки почвы и производства сельхозпродукции. Рынок сильно консолидирован: по оценке FactSet, доля пяти ведущих мировых игроков на нем составляет 76,7%.

Крупнейшая в индустрии компания — Deere & Co. (DE), одно из старейших предприятий на американском фондовом рынке, основанное Джоном Диром в 1837 году. Эмитент генерирует почти 30% выручки от производства сельхозтехники в мире и 71% — в США. Продуктовая линейка Deere & Co. покрывает большинство этапов сельхозработ.

57% продаж Deere & Co. приходится на США и Канаду, 22% — на ЕС и СНГ, 10% — на Латинскую Америку и 11% — на прочие регионы. Благодаря широкой продуктовой линейке спрос на технику Deere & Co. остается устойчивым на основных рынках. В последнем квартальном отчете компании зафиксирован большой объем принятых в работу заказов при низком уровне запасов готовой продукции. То есть спрос на технику Deere & Co. высок.

Другой крупный представитель рынка сельхозтехники из США — AGCO Corporation (AGCO). Компания производит тракторы, комбайны, оборудование для заготовки сена и кормов, обработки почвы и посевных работ, для зернохранилищ и ухода за газонами.

Также AGCO предлагает ряд ИТ-решений в сфере точного земледелия, улучшающих эффективность аграрных работ. Выручка эмитента растет последние пять лет в среднем на 8,5% в год. Несмотря на регистрацию компании в США, основная часть продаж приходится на международный рынок. По итогам 2021 года Североамериканский регион обеспечил 24% поступлений, на Южную Америку пришлось 12%, на Европу и Ближний Восток — 56%, еще 9% принесли государства АТР и Африка. В пятерку самых крупных по размеру выручки производителей сельхозтехники на североамериканском рынке входят две компании из США — Valmont Industries (VMI), предлагающая ирригационные решения, и Alamo Group (ALG), выпускающая навесное оборудование и уборочную технику, а также канадский производитель оборудования для обработки собранного урожая Ag Growth International (AFN).

Новые горизонты

Крупные корпорации активно инвестируют в разработку инновационных решений и внедряют их. Некоторые специализируются на усовершенствовании технологий для сельскохозяйственного оборудования. Одна из таких компаний — это Lindsay (LNN), предлагающая решения в сфере орошения с помощью поворотной системы (pivot irrigation), подающей необходимое количество воды в нужное время и на строго определенный участок поля. Эта система полива контролируется с помощью удаленного мониторинга, что позволяет разработать точный план ирригационных мероприятий с учетом данных о погоде, топографии, карт урожайности и почв, информации о химизации и фертигации**. За счет этого сельскохозяйственные предприятия увеличивают урожайность и экономят ресурсы.

Современное сельское хозяйство становится все более технологичным. Когда-то хай-теком считался сам факт применения механизированного труда. Возможно, сегодняшние передовые решения со временем станут нормой и аграрное производство превратится в работу с данными.

*Биологически активный верхний слой почвы, оказывающий влияние на растения с момента их прорастания до уборки урожая

**Способ внесения жидких удобрений либо пестицидов одновременно с орошением

Точное земледелие

Как работа с данными повышает эффективность сельского хозяйства



Георгий Ващенко,
заместитель директора
аналитического департамента
Freedom Finance Global

Аграрная отрасль традиционно противопоставляется высокотехнологичным секторам экономики. Но в ближайшие годы эта ситуация может поменяться. Повысить эффективность сельского хозяйства позволит работа с информацией в результате развития так называемого точного земледелия (precision agriculture).

При этом подходе к управлению сельхозпредприятиями важную роль играют информационные технологии, с помощью которых в режиме реального времени собираются данные о состоянии посевов, почвы и воздуха, проводимых работах и их стоимости. После анализа полученной информации фермер получает рекомендации по севообороту, оптимальным срокам посадки, сбору урожая и обработке почвы. В результате повышается урожайность и оптимизируются затраты.

Grand View Research в 2021 году оценивала глобальный рынок точного земледелия в \$6,7 млрд. До 2030-го среднегодовые темпы роста индустрии прогнозируются на уровне 12,8%.

В полях и у монитора

С точки зрения продуктовых решений рынок точного земледелия делится на три основных сегмента: оборудование (системы автоматизации и управления), программное обеспечение (web- и облачные решения), услуги (системная интеграция, консалтинг, управление). Компания Trimble (TRMB) разрабатывает оборудование и софт для различных отраслей экономики. Решения, применяемые в агропроме, позволяют собирать на единой платформе данные о почве, ландшафте и погоде, работе техники, используемых ресурсах и видах проводимых работ. Также компания продает оборудование для автопилотирования техники, GPS-датчики и другие устройства, помогающие повысить точность работ и, как следствие, эффективность земледелия.

Узкоспециализированные игроки данной отрасли в основном непубличны. В их числе Ag Leader Technology, которая предлагает дисплеи и софт для мониторинга работы машин, а также навигационное оборудование. AgJunction поставяет решения для автоматического

управления сельхозтехникой. Раньше акции эмитента торговались на бирже, но в 2021 году компанию купил японский производитель Kubota (TSE: 6236).

Американская AgSense, принадлежащая корпорации Valmont Industries (VMI), специализируется на системах мониторинга орошения и температурных условий. Крупные публичные производители сельхозтехники активно применяют технологии точного земледелия. Deere & Co. (DE) внедряет решения для самоуправления, удаленного мониторинга и планирования работ, а также для дифференцированного посева. AGCO Corporation (AGCO) финансирует собственный центр инноваций Fuse — открытую платформу глобального партнерства с разработчиками технологических решений для сельского хозяйства.

Агропром будущего

На рынке представлены и продукты, опережающие свое время. Например, Raven Industries, принадлежащая британской CNH Industrial NV (CNHI), работает над созданием автономной сельхозтехники. Raven разрабатывает устройства, программирующие машину на выполнение заранее запланированных задач. Некоторые системы можно встраивать в уже работающую в поле технику. Наиболее интересные решения пока находятся на некоммерческой стадии развития. Использование компьютерного зрения для уничтожения сорняков (Blue River Technology), мониторинг наличия вредителей и заболеваний с помощью искусственного интеллекта и дронов (Aerobotics) или визуализация работы техники на полях, состояния урожая и погодных условий на единой платформе (The Climate) в ближайшие годы могут быть интегрированы в продукты крупных компаний или станут доступными как самостоятельные ИТ-решения.

И небольшие фермерские хозяйства, и крупные холдинги стремятся увеличить урожайность и оптимизировать затраты. Точное земледелие помогает удовлетворить эти запросы и дает инвесторам возможность по-новому взглянуть на технологический потенциал старейшей отрасли экономики.

Революция видов

Зарабатываем
на «неестественном отборе»
полезных растений и животных



Сергей Глинянов,
аналитик
Freedom Finance Global

Благоприятный климат, хорошие удобрения, современная техника, компетентный персонал... В этом сельскохозяйственном пазле не хватает последнего элемента — качественного селекционного и племенного материала. Почему именно в нем один из залогов успешного развития аграрной промышленности в любой стране, кто производит востребованный во всем мире семенной материал для растений и животных и сколько на этом можно заработать — читайте далее.

Высшие растения

По данным организации ИТС, лидирующие экспортеры посевного материала в мире — это Нидерланды, Франция и США с долями 19,2%, 13,9% и 11,8% соответственно. Самые высокие продажи в денежном эквиваленте у семян сахарной свеклы, кукурузы. Операции с пшеницей в денежном выражении отстают от других растений.



Источник: shutterstock.com

Почему важно поддерживать семенной суверенитет, мы объясним на примере России — одного из лидеров по объему пахотных земель. Она испытывает сильную зависимость от иностранных семян сахарной свеклы. При этом в прошлом году страна занимала второе место в мире по импорту этой культуры. Самым популярным в России сортом считается RECORDINA, который поставляет немецкая компания KWS SAAT SE (KWS) — один из крупнейших игроков на рынке семян. Ближайшими ее конкурентами выступают бельгийская SESVanderHave NV, немецкая Strube Research GmbH & Co. KG и французская Groupe Limagrain Holding SA.

Не хватает России и отечественных семян подсолнечника и картофеля. По словам главы Комитета СФ по аграрно-продовольственной политике и природопользованию Алексея Майорова, импорт этих материалов составляет 70–90%, что в условиях геополитической нестабильности создает реальную угрозу продовольственной безопасности страны. Аграрный сектор РФ отдает предпочтение производителям семенного картофеля из Германии, однако безусловное лидерство в глобальном экспорте удерживают Нидерланды, занимающие на этом рынке 54%.

Крупнейшие производители семян овощей с отраслевыми долями около 30% — это французская Vilmorin («дочка» Groupe Limagrain), американская Monsanto, входящая в состав Bayer AG (BAYN), а также швейцарская Syngenta, являющаяся одним из подразделений китайского химического гиганта Sinochem Holdings.

Скот, суперскот

Селекционные достижения важны не только в ботанике, но и в животноводстве. От качества племенного скота зависит успешность животноводческого предприятия. В этом плане западные страны также в авангарде. Мировой лидер — США, далее идут Канада, Нидерланды, Германия и Великобритания.

Доминирование на рынке американского семенного материала объясняется его приемлемой ценой и высокой продуктивностью полученного стада. По оценке Продо-

вольственной и сельскохозяйственной организации ООН (FAO), в США в 2020 году надой на одну корову превысил 10 тонн при среднемировом показателе около 3 тонн.

По поставкам живого племенного крупного рогатого скота лидирует Австралия, в первую очередь за счет наращивания экспорта в Китай. Помимо нее в пятерку входят Германия, Нидерланды, Новая Зеландия и Уругвай. Метод естественного осеменения сегодня признан устаревшим, поскольку существует риск переноса инфекций, а поведение быка зачастую непредсказуемо. В целом используют семь методов селекционных исследований:

- ✔ традиционный (на основе законов Менделя)
- ✔ гибридная селекция (скрещивание гомозиготных родительских линий)
- ✔ культура клеток и тканей (регенерация растений из клеток)
- ✔ диагностика ДНК
- ✔ геновая инженерия
- ✔ геномика (секвенирование генома)
- ✔ ультрасовременные методы: CRISPR/Cas (редактирование генома), TALEN, Zinc Finger, ODM и другие.

Революция по наследству

Новые методы, связанные с редактированием генома, дополняют инструменты фермеров и позволяют селекционерам достигать желаемых целей с большей скоростью и точностью. «Метод редактирования генома обладает

огромным потенциалом в плане создания семенного фонда будущего», — заявил Чарли Бакстер, глава отдела разработки семенных фондов компании Syngenta в интервью portalу SWI. В мае стало известно, что японские ученые с помощью этой технологии получили первых генетически модифицированных тараканов. Сегодня самым большим числом патентов, связанных с CRISPR, владеет китайская Академия сельскохозяйственных наук, а среди корпораций по этому параметру лидирует американская Corteva (CTVA). С помощью новых технологий компании, работающие на рынке редактирования генов растений, а в дальнейшем и других организмов, откроют новую главу в истории сельского хозяйства. По оценке исследовательского портала Straits Research, в 2021 году глобальный рынок редактирования генома CRISPR оценивался в \$1,09 млрд, при этом на мировой арене доминировала Северная Америка. К 2030 году он может достичь \$14,80 млрд, увеличиваясь ежегодно на 30%.

Сектор семенного материала стратегически важен, он входит в число наиболее активно развивающихся и перспективных направлений экономики. Инвесторы с интересом следят за компаниями из этой индустрии и готовы покупать их бумаги, о чем сигнализируют котировки акций Corteva, которые растут с начала текущего года, а с 2019-го подорожали уже вдвое. Новые размещения в этом секторе пройдут с аналогичным успехом.



Источник: shutterstock.com

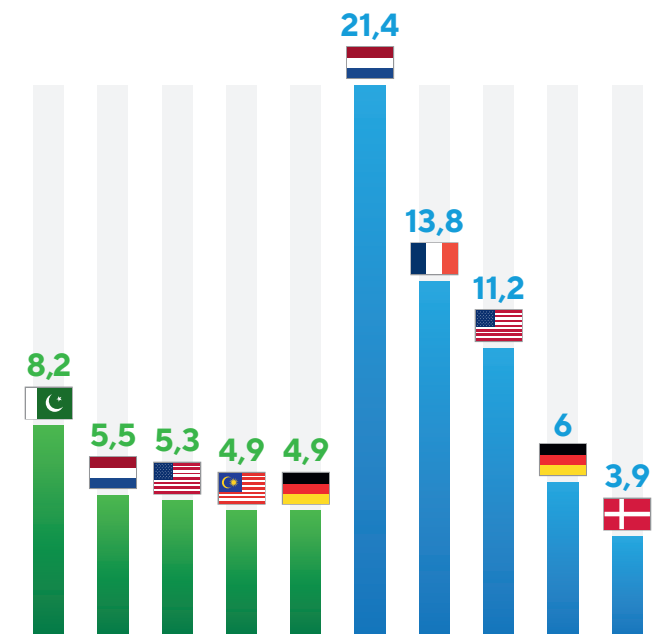


Семена

Топ-5 стран по импорту/экспорту
посевного материала, \$ млн



Топ-5 стран по доле импорта/экспорта
посевного материала, %

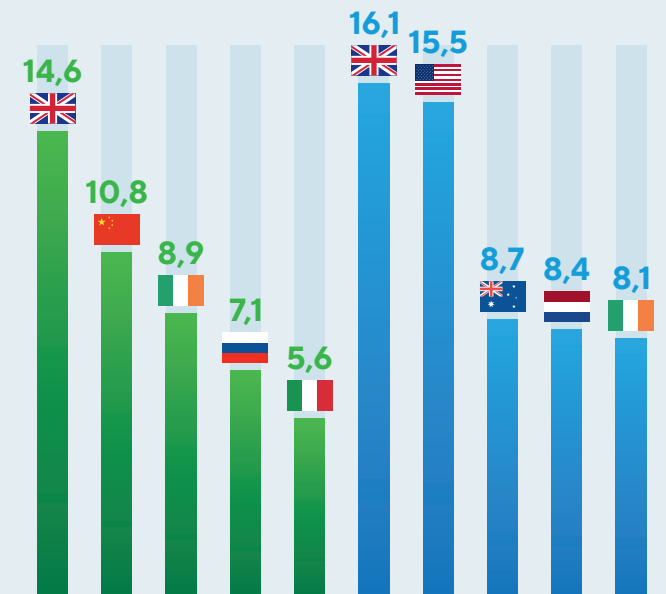


Скот

Топ-5 стран по импорту/экспорту
племенного материала, \$ млн



Топ-5 стран по доле импорта/экспорта
племенного материала, %



Гиганты пищепрома

Чем питается Америка, а вместе с ней и весь мир



Михаил Степанян,
старший аналитик
Freedom Finance Global

Значительная доля приобретаемых американцами продовольственных товаров относится к так называемым Packaged Food, то есть продуктам, которые прошли переработку и были упакованы таким образом, чтобы максимально продлить срок их хранения.

Наиболее крупными игроками на этом рынке являются Nestle (NESN), Kraft Heinz Company (KHC), Tyson Foods (TSN), JBS Foods International (JBS), Kellogg Company (K), ConAgra Foods (CAG), Frito-Lay (дочерняя структура PepsiCo), Smithfield Food и другие. Большинство из них давно стали транснациональными корпорациями. Отрасль будет расти на 4,2–4,8% ежегодно до 2030 года благодаря усилению спроса на натуральные и органические продукты, в том числе на растительной основе, повышению интереса к здоровым снекам, распространению онлайн-каналов продаж, тренду на отказ от блюд домашнего приготовления в пользу готовых к употреблению.

Доход без забот

Устойчивая бизнес-модель производителей продуктов питания позволяет стабильно платить дивиденды с доходностью, как правило, выше среднего значения



Источник: shutterstock.com

по индексу S&P 500. Текущая величина этого показателя для подсектора составляет 2,5% против в среднем 1,6% у компаний в составе бенчмарка. В пищевой отрасли много так называемых дивидендных аристократов, которые повышают выплаты акционерам более 25 лет подряд. Далее рассмотрим две наиболее перспективные бумаги.

Tyson Foods (TSN)

Ведущий производитель широкой линейки мясных продуктов из говядины, свинины, курицы, по собственным оценкам, занимает 20% на этом рынке в США. Также компания специализируется на изготовлении субпродуктов, полуфабрикатов, замороженных и готовых блюд. Несмотря на усиление интереса потребителей к продуктам растительного происхождения, менеджмент прогнозирует расширение производства мясных изделий на горизонте трех лет за счет роста населения США и увеличения экспортных поставок. Кроме того, Tyson Food реализует агрессивную инвестиционную программу, которая позволит значительно расширить присутствие на зарубежных рынках, что поддержит органический рост бизнеса.

Компания стремится не отставать от актуальных трендов: первые заменители мяса на растительной основе появились в ее линейке в 2019 году, и ассортимент этой продукции постоянно расширяется. В мае 2021 года начался выпуск гамбургеров, сосисок, фарша и аналога итальянской колбасы на основе горохового белка. Спрос на мясную продукцию позволяет эмитенту нивелировать рост издержек и переносить затраты на потребителя. Несмотря на снижение продаж по итогам трех кварталов на 1% г/г, выручка Tyson Foods за этот период увеличилась на 16% на фоне роста цен.

Программа повышения эффективности бизнеса предполагает сокращение издержек на \$1 млрд до 2024 года. В 2022-м затраты планируется урезать на \$400 млн. Акции Tyson Foods недооценены к аналогам. Значение форвардного мультипликатора P/E составляет 8,7х против 14,1х в среднем за 10 лет.

Мы видим дальнейший потенциал роста котировок в условиях глобального продовольственного кризиса. Наша целевая цена по акции Tyson Foods – \$98.

Mondelez International (MDLZ)

Mondelez International – американская транснациональная корпорация, производящая кондитерские изделия, снеки, другие продукты питания и напитки. Базируется в Чикаго, штат Иллинойс.

Mondelez – абсолютный лидер в сегменте печенья с 16-процентной долей на мировом рынке. В сегментах шоколада и конфет компания занимает вторую позицию с рыночными долями около 11,5% и 5% соответственно. Компания активно ребалансирует свой продуктовый портфель: согласно планам руководства, в долгосрочной перспективе доля шоколада и печенья составит около 90% в структуре продаж эмитента.

Mondelez постоянно работает над актуализацией ассортимента с учетом текущих потребительских трен-

дов, предлагая кондитерские изделия с низким содержанием сахара или даже без него (Cadbury Dairy Milk, Oreo Zero), а также функциональные продукты (Uplift Foods) и продукты для ЗОЖ (CaPao, NoCoe).

Ведущие рыночные позиции будут поддерживать устойчивую динамику финансовых показателей эмитента. Наша целевая цена по бумаге Mondelez – \$72.

Аппетитные инвестидеи

В целом мы положительно оцениваем инвестиционную привлекательность сектора производителей продуктов питания. Она обусловлена ростом целевых рынков, лояльностью потребителей к брендам, а также благоприятным для повышения маржинальности изменением потребительских предпочтений.

Высокая устойчивость отрасли в периоды высокой инфляции, а также хорошая дивидендная доходность делают подсектор упакованных продуктов привлекательным для инвесторов.

Структура рынка упакованных продуктов в США по категориям, 2021 год



Источник: Statista.com

Земля, земля

Инвестируем в фермерские хозяйства через REIT



Вадим Меркулов,
директор международного
аналитического департамента
Freedom Finance Global

Сельскохозяйственные земли — краеугольный камень фермерского дела. Инвестировать в них можно тремя способами: купить участок, вложиться через краудфандинговые платформы или приобрести акции фондов недвижимости (REIT).

В этой статье мы рассмотрим третий вариант, как наиболее доступный рядовому инвестору.

Основы земледелия

Инвестиционные фонды недвижимости REIT (Real Estate Investment Trust) представляют собой управляющую компанию (УК), которая получает прибыль от продажи или аренды недвижимости, реже — от инструментов ипотечного финансирования. При этом она выплачивает в виде дивидендов не менее 90% дохода.

На рынке США можно найти фонды, специализирующиеся на разных сегментах, — от компаний, совершающих операции с офисной недвижимостью, до предприятий, сдающих в аренду площади под вышки сотовой связи. Фермерские хозяйства для таких УК — нишевое, но перспективное направление.

Как это работает

Собственники сельскохозяйственных угодий получают доходы из двух источников: от переоценки стоимости участков и от арендных платежей. Последние фактически являются производными от урожайности.

Согласно данным Министерства сельского хозяйства США (USDA), с января по август 2022 года цены на фермерскую недвижимость (земля плюс все здания на ней) достигли \$3,8 тыс. за акр против \$3,38 тыс. в декабре прошлого года. С конца 2008-го среднегодовой прирост стоимости составил около 4,2%.

Общая доходность индекса NCREIF Farmland Property Index, который ежеквартально отражает тот же показатель для большого пула отдельных земельных участков, приобретенных исключительно в инвестиционных целях, с июля 2021-го до конца второго квартала текущего года составила 9,7% (среднегодовая доходность индекса с 2002 года — 12,6%).

По подсчетам Федерального бюро статистики труда США, до мая 2022-го индекс потребительских цен рос в годовом выражении на 8,6%. Однако темпы удорожания продовольственных товаров опережали базовую инфляцию, поэтому сегмент продуктов питания для дома (к нему относится большинство фермерских культур) вырос на 11,9%, что также должно положительно отразиться на арендных поступлениях землевладельцев. Средняя доходность отдельных арендодателей фермерских хозяйств может сильно отличаться от результатов REIT, но в долгосрочной перспективе рыночная доходность следует за инфляцией.

Земли обетованные

Впервые инвесторы обратили внимание на сельхозактивы в 1970-е, во время бурного роста цен на продовольствие, сопровождавшегося удорожанием земли. Мировой экономический кризис 2008 года, с одной стороны, затруднил доступ к финансовым ресурсам для компаний США, с другой — обеспечил рост инвестиций в фермерские хозяйства, так как их доходы менее волатильны из-за неэластичного спроса на продовольствие. Эти факторы вкуче с желанием владельцев ферм уменьшить свои удельные расходы через масштабирование способствовали появлению аграрных REIT.

Размествив акции в 2013 году, компания Gladstone Land Corporation (LAND) стала первым фондом REIT в этом сегменте. Вторым на рынок вышел Farmland Partners Inc. (FPI). Акции обеих компаний сегодня являются единственными ликвидными инструментами на биржевом рынке для инвестиционных лендлордов.

Gladstone Land Corporation

Этот фонд вкладывается в земли, используемые для выращивания овощей и фруктов. Сельхозугодья и связанные с фермами объекты сдаются в аренду в основном по принципу Triple Net Lease: пользователь не только выплачивает вознаграждение землевладельцу, но и несет все прочие расходы (налоги, техническое

обслуживание, страхование и пр.), что снижает риски лендлордов.

Компания предоставляет доступ к 169 фермам общей площадью более 115 тыс. акров в 15 штатах. Выручка Gladstone Land Corporation увеличилась с \$4 млн в 2013 году до \$75 млн за 2021-й. Скорректированные средства от операционной деятельности (AFFO) за тот же период выросли с \$0,46 до \$0,64 на акцию. Большинство арендных договоров предусматривают фиксированные платежи.

Компания непрерывно с 2013 года распределяет ежемесячные дивиденды. С 2014-го по конец 2021 года выплаты росли в среднем на 5,9%, однако в последние несколько лет этот показатель не превышал 1%. Дивидендная доходность (2,4%) в среднем всегда была ниже широкого рынка REIT.

Farmland Partners Inc.

Фонд управляет 185 тыс. акров сельхозземель в 18 штатах. Около 161 тыс. акров находятся в его собственности. Большинство участков используется для выращивания овощей и фруктов. Четверть выручки

компании за 2021 год приходилась на переменные платежи, которые привязаны либо к величине выручки, либо к валовой прибыли арендаторов. Доходы Farmland Partners Inc. увеличились с \$4,2 млн в 2014 году до \$45,3 млн за 2021-й.

С момента размещения акций компания ежеквартально распределяет дивиденды. Тем не менее Farmland Partners Inc. не увеличивала выплаты с 2015 года и лишь во втором квартале текущего года подняла дивиденд с \$0,05 до \$0,06 на акцию. Дивидендная доходность (1,7%) в среднем также всегда была ниже широкого рынка REIT.

Новый поворот

Аграрные фонды продолжают активно развиваться, о чем свидетельствует быстрое увеличение выручки у LAND и FPI. Возможно, скоро в этом секторе появятся новые игроки, поскольку растущая инфляция исторически выступала в качестве позитивного фактора для фермерских хозяйств и землевладельцев. Значит, перед инвесторами откроются новые возможности для заработка.



Источник: shutterstock.com

В авангарде

Самые перспективные направления в пищепроме



Севак Араратян,
старший аналитик
Freedom Finance Global

Производство еды считается консервативной отраслью. Обычно крупные компании имеют ряд узнаваемых якорных брендов, рецептура которых характеризуется постоянством. Однако смена потребительских предпочтений заставляет даже огромные корпорации учитывать веяния времени.

Сегодня в ряды самостоятельных потребителей все активнее вливаются зумеры — представители поколения, рожденного, как считают демографы, с 1997-го по 2012 год. Эти ребята придают особое значение здоровому питанию, активно занимаются спортом, чаще и охотнее заводят домашних питомцев и готовы тратить на них солидные средства. Благодаря этим склонностям молодых потребителей появился импульс к развитию ряда продуктовых направлений. О них мы и расскажем в этой статье.

Спортивное питание: ставка на женщин

Согласно исследованию Verified Market Research, объем мирового рынка спортивного питания в 2021 году оценивался в \$40 млрд, а через семь лет достигнет

\$66 млрд, увеличиваясь в среднем на 7,9% в год. Основные игроки этого сегмента — Tirlán Co-operative Society (ранее называлась Glanbia plc; GL9), PepsiCo (PEP), Muscle Pharm Corporation (MSLP), Coca-Cola Company (KO), Clif Bar & Company, Multipower и другие.

Рост благосостояния граждан в развитых и развивающихся странах, интерес к собственному здоровью и, как следствие, увеличение числа фитнес-клубов, а также активное использование пищевых добавок можно отнести к ключевым факторам развития рынка.

Хотя основными потребителями спортивного питания сейчас являются молодые мужчины, женское направление считается более перспективным. Внимание крупных игроков рынка, таких как упомянутые выше Tirlán Co-operative Society, PepsiCo и Coca-Cola, направлено на разработку и включение в ассортимент жидких аналогов сухих добавок, которые пользуются большей популярностью у женской аудитории.

Транснациональные корпорации расширяют свои портфели брендов за счет приобретения небольших частных производителей. Так, в апреле 2019 года Hormel продала свой протеиновый бизнес CytoSport компании PepsiCo за \$465 млн. Год назад Coca-Cola совершила крупнейшую сделку в своей истории, приобретая за \$5,6 млрд производителя спортивных напитков Bodyarmor.

Корма для домашних животных: вкус и качество

Коронавирусная пандемия подстегнула спрос на домашних питомцев. Поскольку во время карантина открылась возможность постоянно работать из дома, многие наконец смогли позволить себе завести кошку или собаку. Согласно отчету, опубликованному ведущим производителем кормов Mars Petcare, продажи этой продукции подскочили на 6,5% с февраля по май 2020 года. Ожидается, что рост числа владельцев домашних животных во всем мире, особенно в развивающихся регионах, станет одним из основных драйверов расширения рынка. Урбанизация и все ярче проявляющаяся у горожан склонность относиться к домашним любимцам как к членам семьи, заботясь об их здоровье, побуж-



Источник: shutterstock.com

дают хозяев выбирать самые качественные корма. В результате усиливается спрос на продукцию более маржинальных премиальных брендов.

Ключевые глобальные игроки сосредоточены на выпуске разнообразных продуктов питания с учетом породы, темперамента и возраста домашних животных. Продукты премиум-класса производят General Mills (GIS), Nestle (NESN) и Mars. Например, в ноябре 2020 года Purina (дочерняя структура Nestle) начала продавать корм для домашних животных, созданный из альтернативных белков, получаемых из насекомых, а также из растительных протеинов, которые входят в состав соевых бобов и проса. В свою очередь, General Mills запустила новую линейку кошачьих кормов Tastefuls, которые поддерживают когнитивные функции питомца.

Компании активно конкурируют между собой за огромный рынок, оцениваемый в \$110,53 млрд. По прогнозам экспертов, опрошенных FactSet, сегмент питания для домашних животных к 2029 году достигнет \$163,7 млрд, ежегодно увеличиваясь на 5,11%.

Энергетические напитки: пьют все

Энергетики — популярный продукт у потребителей разных возрастов. Их ассортимент достаточно широк, каждый продукт имеет свою уникальную рецептуру,

но в состав любого такого напитка обязательно входит кофеин. В то же время энергетики сегментируются для разных целевых групп, среди которых киберспортсмены, офисные работники, водители.

Такие крупные бренды, как Red Bull, Monster и Rockstar, представлены на рынке не первый год, а конкуренты у них стали появляться относительно недавно. Среди наиболее перспективных — Bang, Reign, FRS Healthy Energy и Guru. Активно развивают линейку энергетиков и транснациональные корпорации, в частности PepsiCo. В 2020-м она приобрела Rockstar, а в августе этого года договорилась с быстрорастущей Celsius Holdings о глобальной дистрибуции ее напитков.

Объем мирового рынка энергетиков в 2021 году оценивался в \$68,1 млрд, а к 2032-му может достигнуть \$98,8 млрд, прибавляя по 7% ежегодно.

Продуктовый клондайк

По нашим оценкам, спортивное питание, корма для домашних животных и энергетические напитки в ближайшее десятилетие станут наиболее активно развивающимися направлениями пищевого сектора. При оценке компаний сектора инвесторам стоит обращать особое внимание на наличие в их продуктовой линейке хотя бы одного из этих сегментов.



Источник: shutterstock.com

Кто есть кто на рынке пищевого

Топ-10* производителей
кормов для животных



Источник: factset.com

Рынок энергетических напитков



*Данные во всех категориях представлены за календарный 2021 год

**Доля рынка

Топ-10 производителей спортивного питания



Источник: factset.com



Источник: euromonitor.com

ЦБ решает

Почему инвесторам важно следить за динамикой процентных ставок



Игорь Ключнев,
советник департамента развития
и международного сотрудничества
Freedom Finance Global

В кризисы участники рынка пристально следят за решениями мировых центробанков. Изменение ими процентных ставок — один из ключевых инструментов управления финансовыми макроусловиями.

Ставки сделаны

Регулятор снижает ключевую ставку для придания экономике импульса. После этого дешевеют ипотечные и потребительские займы, кредиты для бизнеса. В итоге домохозяйства более активно покупают товары и используют услуги, приобретают недвижимость, а корпорации получают возможность расширить бизнес.

Активизация потребительской и деловой активности, оживление рынка недвижимости подстегивают рост ВВП. Чтобы изменение процентной ставки подействовало на экономику, требуется не менее 12 месяцев.

Но в долгосрочной перспективе чрезмерное стимулирование приводит к слишком высокой доступности денег и ускорению инфляции. В ответ на это регулятор повышает ставки для сдерживания экономического маховика. Денежные, фондовые и товарные рынки могут реагировать на изменение финансовых условий как сразу после установления нового уровня ставки, так и заранее, до соответствующего решения регулятора. В этом случае рынком управляют ожидания его участников. Поскольку учетная ставка — это основной инструмент регулирования стоимости заемных денег, ее изменение в первую очередь влияет на рынок облигаций. При повышении ставки доходность долговых бумаг растет, а их стоимость снижается. В итоге эти инструменты становятся привлекательнее для инвестиций, чем более рискованные активы.

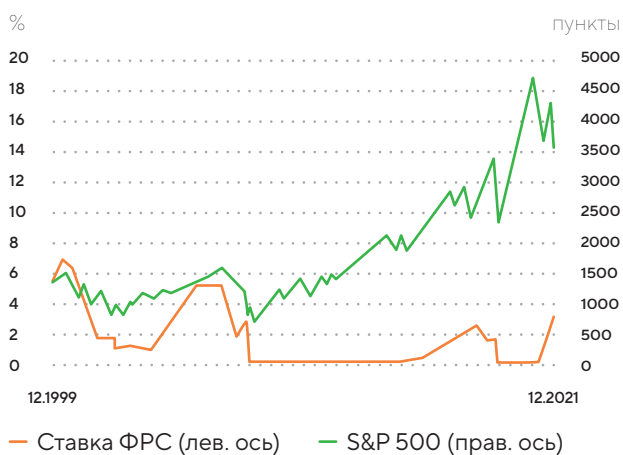
Рынок акций реагирует на повышение ставки падением котировок. Удорожание кредитования увеличивает долговую нагрузку, сокращая корпоративные прибыли и денежные потоки, а также ухудшая возможности для выплаты дивидендов. В итоге снижается ожидаемая доходность инвестиций в бизнес, фондовый рынок становится менее привлекательным, а инвесторы делают выбор в пользу облигаций или вкладов с более высокими процентами.

Ставок больше нет

Тем не менее ставка рефинансирования не единственный фактор, задающий тренды на фондовом рынке, хотя ее поднятие, как правило, сопровождается возобновлением роста акций.

В частности, в течение последних пяти циклов подъема ключевого индикатора индекс S&P 500 в среднем прибавлял 30% между первым и последним повышением ставки.

Динамика ключевой ставки и S&P 500



Источники: NYSE, NASDAQ, ФРС

Однако движение рынка в значительной степени зависит от реальной экономической ситуации, финансовых и международных условий и прибыльности компаний. Американский регулятор ФРС изменяет монетарную политику в зависимости от текущих экономических условий, учитывая позиции потребителей и бизнеса, чтобы избежать негативного влияния на экономику. Цель Федерального резерва, как и любого центрального банка, не только контроль инфляции и валютных курсов, но и поддержание финансовой стабильности. В долгосрочной перспективе это приводит к благоприятным последствиям для экономики и фондового рынка.

АКАДЕМИЯ FREEDOM FINANCE

Знания, приносящие доход

16+
РЕКЛАМА

Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffin.global/>) без срока действия. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.



NASDAQ
LISTED

[ffin-edu.com](https://www.ffin-edu.com)



«Будущее за развитием персонализированного функционального питания»

Директор по акселерации по направлению «сельское хозяйство» кластера биомедицинских технологий фонда «Сколково» Наталья Крашенинник — о современных трендах в сельском хозяйстве и пищевой индустрии

Источник: фонд «Сколково»

Наталья, в чем специфика агробиотехнаправления фонда?

Его миссия — двухвекторная. Первый из них — поддержка научно-технологических стартапов в сельском хозяйстве. Специфика агронаправления — сильная привязка к природным циклам. Можно проверить достоверность гипотез или качество продукции только в течение вегетационного периода, как правило, с весны по осень. Зимой стартапы отработывают технологии, ищут площадки, на которых они могли бы реализовать свои идеи. Но здесь возникает сложность, потому что агрохолдинги не всегда готовы пускать стартапы на производственные поля и фермы. При этом командам необходимо как-то отработывать свои идеи и набирать доказательную базу, это серьезный барьер для них.



Источник: shutterstock.com

Наша команда в числе прочего отслеживает и поддерживает селекционные стартапы. Пожалуй, это самое сложное наукоемкое направление, требующее кропотливой и длительной работы. Это абсолютно не инвестиционный сегмент, на создание сорта или гибрида в лучшем случае уходит пять-восемь лет. Инвесторы не хотят столько ждать, поэтому частные селекционно-семеноводческие компании в РФ катастрофически недофинансированы. «Сколково» — единственный фонд, оказывающий российским селекционным проектам существенную грантовую поддержку. Сейчас в кластере около 160 агробиотех-стартапов по восьми ключевым инновационным приоритетам.

Второе направление работы — коммерческие программы для наших партнеров и клиентов, которые хотят получить независимое профессиональное мнение. Когда международные консультанты ушли с рынка, мы стали центром компетенции по узкоспециализированной экспертизе и консалтингу внутри страны.

В каком состоянии сейчас российская агроотрасль?

С 2014 года наблюдается период бурного роста. Российские фермеры насытили внутренний рынок и сейчас наращивают экспорт отдельных видов продукции. Однако есть и проблемные моменты. Отечественные сельхозпроизводители давно просили о введении регулирования поставок сезонной импортной сельхозпродукции в Россию, потому что мы не можем конкурировать по себестоимости производства, например, с Польшей или Китаем, у нас трудовые ресурсы в принципе стоят дороже. Также практически невозможно было конкурировать и по маркетингу, поскольку зарубежные компании традиционно используют достаточно агрессивные инструменты.

Отдельная тема — взаимодействие с ретейлерами. Фермеры выращивают продукцию, когда понимают рынок ее сбыта. Никто не станет производить что-то для красивой отчетности и продавать товар ниже себестоимости, тем более в условиях дефицита хранилищ в нашей стране. У нас огромный потенциал по плодородным землям. Сейчас удвоить производство и нарастить экспорт сельхозпродукции вполне реально, поскольку все технологии по введению в пахотный оборот заброшенных земель известны. Если ретейл будет готов приобретать продукцию отечественных фермеров, то производство также будет расти.

Наконец, сельхозиндустрия функционирует в условиях дефицита удобных и доступных кредитов. Многие работают благодаря существенной государственной поддержке в форме субсидий. Отсутствие кредитных продуктов, к сожалению, тормозит развитие отрасли.

Какие тренды в области АПК и производства продуктов питания вы бы отметили?

Их несколько.

- ✓ Во-первых, автоматизация и роботизация. Ручной труд очень дорог, поэтому идет активное внедрение решений для сокращения вовлечения людей в производственные процессы на каждом этапе.
- ✓ Во-вторых, я бы отметила внедрение нейросетей и искусственного интеллекта. Цифровые технологии используются для аналитики и управления всеми операционными процессами: кормление, контроль за перемещением животных, посев, уборка и т. д.
- ✓ В-третьих, это биологизация. Здесь можно провести параллель с медициной: без антибиотиков многие бы не выжили, но все-таки их необоснованное массовое применение — очевидное зло. То же са-

мое и в сельском хозяйстве. Сейчас прослеживается тренд на биологические методы борьбы с вредителями, а также биологизацию производства в целом.

- ✓ Наконец, стоит упомянуть тренд на функциональное и персонализированное питание. Сейчас в ассортименте пищевых продуктов выделяются только детское, лечебное и спортивное питание, но специалисты пищевой индустрии, диетологи и нутрициологи также исследуют и разрабатывают персонализированные продуктовые наборы в зависимости от потребностей и особенностей конкретного человека. Спортсменам нужно одно питание, кормящим мамам — другое. Будущее за развитием персонализированного функционального питания.

А что вы понимаете под термином «осознанное потребление»?

Для меня это фраза: «Я живу не для того, чтобы есть, — я ем для того, чтобы жить». Жизненные задачи соответственно определяют и набор пищевых инструментов. К физическим и эмоциональным нагрузкам можно и нужно готовиться за счет корректировки пищевого рациона. Например, собираетесь сдавать экзамен или участвовать в соревновании — подберите подходящую еду. Задача пищевой индустрии — предложить нам такие доступные и безопасные варианты. Есть разные специальности и виды деятельности, и для всех нужен свой набор продуктов. Такой подход уже давно внедрен в индустрии питания для животных: разработаны специальные рационы для разных пород, для активных или стареющих животных. При составлении рациона для людей в идеале должен применяться такой же персонализированный подход, а качественная сельхозпродукция для этого у нас есть.



Источник: shutterstock.com

Тара 3.0

Как должна выглядеть современная упаковка и кто ее производит



Елена Беляева,
аналитик учебного центра
Freedom Finance Global

Авторы исследования Food Containers Global Market Report 2022 оценивают мировой рынок упаковки для пищевых продуктов в \$238,36 млрд и прогнозируют его рост до \$318,96 млрд к 2026 году.

Однако отрасль будет меняться не только количественно, но и качественно. По оценке агентства Ipsos, дизайн упаковки влияет на решение о покупке товара в 72% случаев. Это значит, что маркетинг и глубокий анализ потребительского поведения выходят на первый план.

Далее мы рассмотрим основные тренды в отрасли и разберем ее лидеров.

Интерактивность. QR-коды, чипы NFC, смарт-этикетки и другие интерактивные функции упаковки позволяют производителю рассказать историю бренда или донести важные сообщения до потребителей, занимая при этом минимум места. Датчики на упаковке пищевых продуктов также могут контролировать их качество, а цвет этикетки способен меняться по мере истечения срока годности продукта.

Экологичность. Многие из потребителей хотели бы, чтобы упаковочные материалы наносили минимальный, а лучше нулевой вред окружающей среде. Стремление к экологичности подталкивает разработчиков к созданию съедобной упаковки для пищевых продуктов. Для этого подойдут рисовая бумага, морские водоросли или кукурузный крахмал.

Прозрачность. Потребители хотят видеть, как выглядит товар, чтобы не купить kota в мешке. Привлекательный вид продуктов стимулирует продажи.

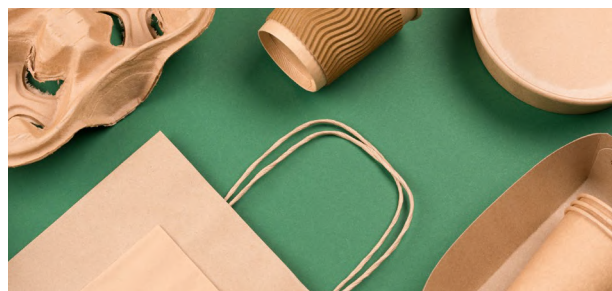
Минимализм. Многие годы яркий и насыщенный дизайн традиционно доминировал в пищевой промышленности, сейчас настала эра минимализма. Простая лаконичная упаковка нравится современному потребителю, и к тому же ее производство обходится дешевле.

Портативность. Люди стремятся быть мобильными, и упаковка должна соответствовать современному ритму жизни. Так, покупатель, планирующий выезд на природу, скорее купит надежно упакованный продукт, с гарантией, что ничего не прольется и не разобьется

при транспортировке. Примером такого подхода может служить упаковка McDonald's McBike. Она позволяет перевозить гамбургеры, картошку фри и напитки в чехле, который легко и надежно крепится к рулю велосипеда, самоката и т. д.

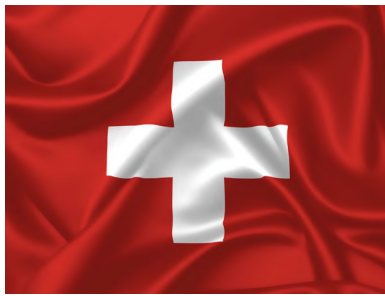
Персонализация. Цифровая печать открыла возможности для кастомизации. Все чаще встречаются упаковка с дизайном, включающим имя клиента, или опция на веб-сайте, которая позволяет покупателям выбирать свой собственный дизайн упаковки (как это сделал производитель печенья OREO). Персонализация существенно влияет на выбор клиентов. Исследование потребительских предпочтений, проведенное аудиторской компанией Deloitte (Made-to-order: The Rise of Mass Personalisation), показывает, что в ряде сегментов свыше 50% представителей молодой аудитории заинтересованы в индивидуальном предложении и в среднем 36% общего числа опрошенных хотели бы приобретать нестандартный продукт. Более 70% потребителей готовы заплатить более высокую цену за персонализированный товар, и 22% охотно раскроют личную информацию ради его производства.

Одной из самых ярких рекламных кампаний, использующих технологии массовой персонализации, стала Share a Coke. В 80 странах мира были выпущены бутылки, на этикетках которых вместо всемирно известного логотипа печатались распространенные в конкретном регионе имена. Кампания привлекла внимание потребителей и увеличила продажи газировки.



Источник: shutterstock.com

Кто упаковал весь мир



Amcor (AMCR)

Разрабатывает, производит и продает гибкую и жесткую упаковку из различных материалов для пищевой и фармацевтической отраслей более чем в 40 странах Европы, Северной и Латинской Америки, Африки и Юго-Восточной Азии

Выручка за 2021 год

\$14,5 млрд

Число сотрудников

44 тыс.



Ball Corporation (BALL)

С 1880-х производит алюминиевую упаковку для напитков, средств личной гигиены и товаров для дома, поставляя свою продукцию в США и на международные рынки. Сотрудничает с представителями потребсектора и военно-космической отрасли

Выручка за 2021 год

\$13,81 млрд

Число сотрудников

24,3 тыс.



Sonoco Products Company (SON)

Производит упаковку из различных видов пластика, высокопрочных материалов, картона для промышленных и продовольственных товаров на 320 предприятиях в 36 странах. Около 40% продукции продается вне США

Выручка за 2021 год

\$5,6 млрд

Число сотрудников

22 тыс.



Plastipak Holdings

Проектирует и выпускает пластиковые контейнеры для бытовой химии, продуктов питания, промышленных и автомобильных товаров, а также средств личной гигиены. В сегменте пластиковых бутылок занимает почти 12% на американском рынке

Выручка за 2021 год

\$2,9 млрд

Число сотрудников

6 тыс.



Graham Packaging Company

Начав с производства жестяных банок для продукции нефтехимии, компания расширила линейку за счет выпуска разнообразной пластиковой упаковки для PepsiCo, Tropicana Products, Shell Oil Co., ExxonMobil Corp. и Procter & Gamble

Выручка за 2021 год

—

Число сотрудников

8,4 тыс.

Еда будущего

Разбираем новые технологии в АПК



Валерий Зоркин,
начальник отдела в департаменте
по привлечению клиентов
Freedom Finance Global

Население Земли растет, и традиционные подходы, применяемые в сельском хозяйстве, не могут обеспечить необходимый уровень продовольственной безопасности. По прогнозам ООН, к 2050 году на нашей планете будет проживать 9,8 млрд человек. Чтобы их прокормить, надо увеличить производство продовольствия на 70%. Кроме количественной составляющей современные стратегии развития сектора также должны учитывать растущий спрос на здоровое и экологичное питание. Давайте рассмотрим несколько направлений, в которых развивается отрасль.

Агротех

AgroTech — это комплекс высокотехнологичных методик, повышающих урожайность, качество продукции и экономическую эффективность производства с учетом требований экологической безопасности. В первую очередь к ним относится точное земледелие (подробнее о нем читайте на стр. 6) — технология, использующая большие данные для максимизации производительности. Ключевыми игроками на этом рынке являются AgEagle Aerial Systems Inc. (UAVS), Deere & Co. (DE) и Farmers Edge (FDGE).

Другая перспективная технология, позволяющая увеличить урожайность при сохранении посевной площади, — вертикальное земледелие. В этом случае растения культивируются за счет методов гидро- или аэропоники. Основная особенность вертикальных ферм — многоярусное размещение насаждений и контролируемый в закрытом помещении климат. В этой сфере работают Futurae Farms (США), AeroFarms (ОАЭ), InFarm (Германия), Farm66 (Гонконг) и iFarm (Финляндия).

Альтернативная еда

Новый тренд в пищевой индустрии — употребление в пищу продуктов из насекомых. Это высокобелковая еда с достаточным объемом ненасыщенных жиров и прочих питательных веществ. Наиболее ценными в пищевом отношении принято считать муравьев и термитов, а также кузнечиков, саранчу, сверчков и медовых пчел. В новом

сегменте активно работают испанская Entomotech, нидерландские Meertens, Protix и Proteinsect, французская Ynsect, канадская Enterra и американская Big Cricket Farms.

Фудтех

Этим словом принято называть индустрию интеграции информационных технологий во все, что связано с производством, доставкой и приготовлением еды. Главное преимущество фудтеха — экологичность.

Основные проблемы животноводства — негативное влияние на окружающую среду, большие затраты воды и земельной собственности. Эксперты Beyond Meat и Центра устойчивых систем Мичиганского университета подсчитали, что в процессе создания одного бургера на растительной основе генерируется на 90% меньше парниковых газов в сравнении с производством фунта говядины. При этом экономия энергии, воды и земли составляет 45%, 99% и 93% соответственно.

Основные компании — производители белковых продуктов питания неживотного происхождения — Beyond Meat (BYND), Tyson Foods (TSN), Impossible Foods.

Среди технологий создания искусственных продуктов, например мяса, и вездесущая 3D-печать. Для такого способа производства используются различные компоненты на основе микроорганизмов, насекомых, пищевых отходов и водорослей. Принтеры для печати стейков разрабатывает израильский стартап Redefine Meat.

К столу!

Нельзя не упомянуть о таком перспективном направлении фудтеха, как производство продуктов, выращенных в лабораторных условиях. По оценкам консалтинговой фирмы A.T. Kearney, к 2040 году произведенная в лабораториях продукция будет занимать 35% мирового рынка мяса.

Человечество активно ищет пути решения продовольственных проблем, так что, возможно, еда будущего и по внешнему виду, и по составу будет существенно отличаться от привычных нам продуктов.

IPO «КазМунайГаз»

Пришло время открытий с Freedom Broker.
Подайте заявку на участие в IPO и получите возможность в числе первых купить акции крупнейшей нефтегазовой компании Казахстана.



РЕКЛАМА

АО «Фридом Финанс». Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 3.2.238/15 от 02.10.2018 года. Лицензия на проведение банковских операций в иностранной валюте № 4.3.12 от 04.02.2020 года. <https://almaty-ffin.kz>.

Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffin.global/>) без срока действия. Публикация не является инвестиционной рекомендацией по заключению сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.



NASDAQ
LISTED

ffin.kz

Открыть счет
и участвовать



ОТХОДЫ В ДОХОДЫ

Как заработать
на переработке мусора



Алина Попцова,
младший аналитик
Freedom Finance Global

Парадоксально, но факт: мировая экономика работает на свалку. По оценке Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (FAO), до пандемии COVID-19 ежегодно треть произведенных в мире продуктов питания, или 1,6 млрд тонн, не использовалась по назначению и выбрасывалась. Экономические потери от расточительности потребителей оцениваются в \$750 млрд.

Перепроизводство, неэффективное управление складами и некорректные оценки спроса и предложения усугубляют эту проблему, однако основная вина лежит именно на домохозяйствах, которые нерационально планируют покупки.

Глобальная проблема

Промышленно развитые государства с высоким уровнем дохода несут более значительные потери, чем относительно небогатые страны. В Северной Америке и Океании 40% производимых продуктов никогда не употребляются. США выбрасывают больше еды, чем любая другая страна: здесь на одного человека в год приходится 99 кг отходов, или \$1,5 тыс. в среднем на одну семью.

Основная проблема утилизации заключается в том, что более 50% мусора вывозится на полигоны для захоронения. При этом на долю не прошедших переработку пищевых отходов приходится 10% глобальных выбросов парниковых газов. Это сопоставимо с долей автомобильного транспорта в мировом объеме CO₂ и вчетверо превосходит углеродный след авиационной отрасли. Если бы свалки пищевых отходов были отдельным государством, оно стало бы третьим в мире крупнейшим производителем углекислого газа после США и Китая. Основная часть современной экономики линейна: товары проходят путь «от колыбели до могилы». В свою очередь, экономика замкнутого цикла и многократного использования сырья позволит уменьшить производство отходов до 80%. По данным исследования Project Drawdown, сокращение объемов продовольственно-го мусора даст более ощутимые результаты в борьбе

с глобальным потеплением, чем восстановление тропических лесов, переход на более чистые источники энергии и другие меры. Это повышает внимание к технологиям управления отходами, развитие которых становится прибыльным бизнес-направлением и выгодной инвестицией.

Короли свалки

В 2021 году совокупная выручка мирового рынка переработки отходов оценивалась в \$58 млрд и, по прогнозам, достигнет \$124,3 млрд к 2030-му при среднегодовых темпах роста 8,5%. В свою очередь, размер рынка управления пищевыми отходами оценивался в \$36,63 млрд с перспективой роста на 6,6% в среднем в год. Только в США за 2019–2021 годы объем частных инвестиций в Food Waste Tech удвоился, достигнув рекордных \$1,9 млрд, а за последние десять лет индустрия получила \$7,2 млрд инвестиций.

Развитие высокотехнологичной мусороперерабатывающей индустрии привело к появлению гигантов с сопоставимым с доходами Starbucks оборотом. Крупнейший по капитализации и выручке американский оператор по сбору, утилизации и переработке мусора Waste Management (WM) к середине 2022-го заработал \$19 млрд выручки, а его прибыль за последний год повысилась на 24%, до \$2,1 млрд. Компания владеет 147 центрами, в число которых входят четыре установ-



Источник: shutterstock.com

| Управление отходами в регионах мира, % | Стихийные свалки | Полигоны | Компостирование | Переработка | Сжигание | |
|---|------------------|----------|-----------------|-------------|----------|------|
| Северная Америка | 0,3 | 54 | 0,4 | 33,3 | 12 | 100% |
| Южная Азия | 75 | 4 | 16 | 5 | — | 100% |
| Ближний Восток и Северная Африка | 52,7 | 34 | 4 | 9 | 0,3 | 100% |
| Европа и Центральная Азия | 25,6 | 25,9 | 10,7 | 20 | 17,8 | 100% |
| Африка к югу от Сахары | 69 | 24 | 0,2 | 6,6 | 0,2 | 100% |
| Латинская Америка | 26,8 | 68,5 | 0,1 | 4,5 | 0,1 | 100% |
| Юго-Восточная Азия и Тихоокеанский регион | 18 | 46 | 3 | 9 | 24 | 100% |

Источник: Отчет Всемирного банка What a Waste 2.0, 2018

ки для анаэробной переработки. Технология брожения без участия кислорода основана на использовании бактерий для преобразования отходов в биогаз и удобрения. Получаемый газ, состоящий обычно на 60% из метана и на 40% из CO₂, сжигают в специальных установках, получая два типа энергии: электрическую и термальную. По оценке Waste Management, каждая тонна переработанных пищевых отходов дает до 690 кВт·ч зеленой электроэнергии и может обеспечить от восьми до 10 семей на сутки либо одного человека на месяц. В этой же нише работает и Republic Services (RSG), управляющая 70 перерабатывающими заводами в США. За последние 12 месяцев компания увеличила прибыль на 24%, до \$1,34 млрд.

Деньги на мусор

Свалка — это не только золотая жила для классических видов бизнеса, но и клондайк для новых проектов, которые ставят перед собой амбициозную цель решить проблему переработки отходов.

Так, канадский биотехнологический стартап Genecis Bioindustries производит биоразлагаемый пластик и удобрения, преобразуя органические отходы в биополимеры. Биопластик получается за счет применения двух групп бактерий: первая переваривает пищевые отходы в жирные кислоты, а вторая поедает жиры и превращает их в биополимеры. Как правило, производство биопластика сопряжено с высокими издержками, но, используя отходы в качестве сырья, Genecis экономит на затратах до 40% и сокращает при этом выбросы CO₂ на 80%. При попадании в океан биопластик разлагается в течение года.

Сингапурский проект Crust Group сотрудничает с предприятиями общественного питания и ретейлерами, перерабатывая непроданные хлеб и фрукты в пиво и газированные напитки. Годовая выручка компании достигла \$2,6 млн. По оценкам самой Crust, за свою историю она произвела 42 тыс. литров напитков, переработав 2,5 тонны пищевых отходов и сократив выбросы CO₂ на 3,8 тонны.

Стартап из Нидерландов Upprinting Food разработал схему использования пригодных для употребления

нереализованных ресторанных заготовок для создания снеков с помощью 3D-печати. Ингредиенты перетираются и смешиваются с травами и специями, полученными «чернилами» заправляют 3D-принтер для печати снеков нужной формы. Процесс включает обязательное запекание для предотвращения размножения бактерий, что увеличивает срок хранения продукта.

Из-за активного роста населения Земли объем отходов продолжает увеличиваться. Как следствие, необходимо не только развивать технологии переработки мусора и продления срока годности продовольственных товаров, но и создавать программное обеспечение для анализа и оптимизации распределения продуктов питания. Калифорнийская Apeel Science производит упаковку для фруктов и овощей, продлевающую сроки хранения в два-три раза. Компания разрабатывает покрытие из материалов растительного происхождения. Они не имеют запаха, цвета и вкуса и удерживают влагу внутри плода, не пропускают кислород. Продукты с покрытием Apeel продаются в розничных сетях в США, Германии, Дании и Швейцарии, а оценочная стоимость стартапа уже превысила \$1 млрд, обеспечив ему статус «единорога».

Afresh Technologies Inc. предоставляет ретейлерам программное обеспечение на базе искусственного интеллекта, позволяющее отслеживать продажи, прогнозировать потребительский спрос и оптимизировать закупки свежих продуктов. Использование этого софта помогает сократить объем продовольственных отходов на 25% и повышает маржинальность на 40%. Платформа Afresh действует более чем в трех тысячах магазинов в 40 штатах. Уже до конца текущего года компания планирует поставлять свое ПО в каждый десятый американский магазин.

Человек ответственный

Экономика замкнутого цикла активно развивается, являясь одним из наиболее перспективных направлений. Но пока ученые и стартапы внедряют решения для минимизации последствий производства и потребления, ответственность за рациональное использование ресурсов по-прежнему лежит на каждом из нас.

Битва за урожай

Кто выиграет от кризиса на мировом рынке удобрений



Эльмира Жакулина,
старший менеджер
по работе с клиентами
Freedom Finance Global

Современное сельское хозяйство полностью зависит от удобрений. Без калия не вырастить ни перцы и помидоры, ни картофель и капусту, ни клубнику и арбузы. Низкие урожаи обычно становятся предвестниками роста цен на продукты, поэтому для мирового рынка продовольствия критически важно, чтобы аграрии имели все необходимое для обеспечения плодородности земли. Однако сегодня рынок переживает острый кризис: удобрений на всех не хватает. Как возник дисбаланс между спросом и предложением и можно ли на этом заработать?

Кризис или возможность

Россия — крупнейший мировой экспортер удобрений, удовлетворяющий 5% мирового спроса на подкормки всех типов (азотные, фосфорные и калийные). Поставки этих важных ресурсов нарушились после усиления геополитической напряженности в Восточной Европе. За первые семь месяцев 2022 года в России изготовили на 26% меньше удобрений, чем годом ранее.

Образовавшуюся нишу пытаются занять американские Mosaic (MOS), CF Industries (CF), Bunge (BG), канадская Nutrien (NTR), а также европейская Yara. Тем не менее восполнить глобальный дефицит предложения удобрений им пока не удастся.

Другим негативным для отрасли фактором стал скачок цен на газ. О сокращении объемов выпуска или закрытии заводов объявили крупнейшие компании материковой Европы и Великобритании. В целом, по нашим оценкам, рынок недополучает до 20 млн тонн удобрений, или около 10%.

Среди бенефициаров кризиса можно выделить производителей, операции которых носят глобальный характер. В первую очередь это американские корпорации.

Двое из Северной Америки

С начала года индекс производителей удобрений в Америке вырос на 21,9%, однако акции компаний оцениваются инвесторами ниже среднерыночных значений: коэффициент P/E (цена бумаги/EPS) держится на уровне 10,7х против 17,2х в среднем по акциям из состава индек-

са S&P 500. Это свидетельствует о существенной недооценке сектора.

Мы ожидаем роста выручки компаний на 50% по итогам 2022 года, при этом в 2023-м и после их доходы будут падать по мере стабилизации рынка. Среди наших фаворитов — Nutrien (NTR) и Mosaic (MOS).

Канадская Nutrien образовалась путем слияния Potash Corp и Agrium в 2018-м. Это крупнейший производитель калийных и третий по величине производитель азотных удобрений в мире. В 2021 году компания выработала 27 млн тонн продукции. Помимо этого, Nutrien — крупнейший в мире поставщик средств производства и услуг для растениеводства.

Дивидендность бумаги Nutrien составляет 1,91%, что немного ниже среднего показателя по сектору. Впрочем, у Mosaic она еще меньше — всего 0,97%. Скромные по размеру выплаты ослабляют привлекательность компаний в глазах долгосрочных инвесторов.

Чтобы привлечь внимание участников торгов в условиях роста процентных ставок, оба эмитента увеличили обратный выкуп акций. В первом полугодии Nutrien потратила на программу buy back \$1,61 млрд, лимит до конца года составляет еще \$3,39 млрд. Mosaic обладает менее значительными финансовыми ресурсами. За январь-июнь компания направила на эти цели на 37,8% меньше, чем конкурент, однако до конца года размер выкупа может составить \$1 млрд.

Новый взгляд

Несмотря на «горячий» рынок, инвесторы оценивают производителей удобрений как компании «стоимости» и не ждут от них слишком быстрого роста. Текущие мультипликаторы находятся на исторически низких значениях. Форвардный показатель EV/EBITDA для Mosaic составляет 3х, что намного ниже 11х за пять лет и 7,5х за декаду. Коэффициенты за последние 12 месяцев также находятся на исторических минимумах: 3,7х для Mosaic и 5,2х для Nutrien.

Но, если кризис на рынке удобрений примет затяжной характер, ралли в этих акциях практически неизбежно.

Съедено в Китае

Какие компании кормят
Поднебесную



Роман Лукьянчиков,
аналитик
Freedom Finance Global

Если всего несколько десятилетий назад миллионы китайцев находились на грани выживания из-за нехватки базовых продуктов питания, то сейчас ситуация в корне изменилась: граждане КНР готовы тратить огромные суммы на высококачественные продукты питания.

Аппетиты 1,4 млрд жителей страны растут настолько быстро, что транснациональные корпорации не успевают открывать в стране новые заведения, а местные стартапы в сфере общепита всего за несколько лет работы превращаются в компании с многомиллиардной капитализацией. С улучшением благосостояния население КНР все больше интересуется фастфудом, кофе и доставкой еды. В этих сферах на рынке Поднебесной наблюдается жесточайшая конкуренция.

Быстрое питание

В сфере общепита в Китае доминируют мировые бренды. Крупнейший представитель сетей быстрого питания здесь — это Yum China Holdings (YUMC), управляющая более 11,5 тыс. точек в 1600 городах страны. Наиболее узнаваемые бренды холдинга — Pizza Hut, KFC и Taco Bell, но в последние годы компания активно развивает рестораны традиционной китайской кухни и продвигает свою марку готовой еды в розничных магазинах и интернете.

Серьезный конкурент Yum China Holdings — компания TAB Food Investments с франшизой из 1,3 тыс. ресторанов Burger King более чем в 200 городах и планирующая потеснить KFC на рынке блюд из курицы путем развития бренда Popeyes. К 2029 году компания намерена открыть 1,5 тыс. новых точек по всей стране. Не отстает от этих гигантов и Fast Food Holdings, управляющая в КНР франшизой McDonald's. На начало 2022-го в стране работало 3,8 тыс. заведений этого всемирно известного бренда.

Кофейная индустрия

Долгие годы абсолютным лидером среди сетей кофеен в КНР была Starbucks (SBUX), которая за 20 лет ра-

боты в стране расширила присутствие до 5,4 тыс. точек в 200 городах. Однако совсем недавно американскую сеть опередила местная Luckin Coffee (LKNCY). Основанная в Пекине в 2017 году компания всего за пять лет запустила 7,2 тыс. кофеен и во втором квартале 2022 года наконец стала безубыточной.

Другие конкуренты тоже не прочь посоревноваться: с 2020 года в битву за китайских потребителей кофе вступила и YUMC, решившая развивать в КНР сразу три бренда: COFFii & JOY, K-Coffee и Lavazza. Под управлением Fast Food Holdings в Поднебесной уже работает 2,5 тыс. кофеен McCafé, а к концу 2023 года планируется запуск еще 1 тыс.

Онлайн-доставка

Относительно новое, но активно растущее направление в сфере питания в КНР — доставка еды из продуктовых магазинов и ресторанов. Этот перспективный сегмент фактически поделен между двумя технологическими гигантами. 67% рынка контролирует компания Meituan (3690.HK), сервисом которой пользуется почти 700 млн китайцев. Около 27% приходится на Alibaba (BABA), которая предлагает доставку продуктов через свои платформы Alibaba.com, Taobao и Tmall, а также дает возможность заказать на дом еду из ресторанов через приложение Ele.me.

Ставка на молодых

Согласно прогнозам IBISWorld, в ближайшие пять лет китайский фастфуд будет расти в среднем на 7,5% (до \$260 млрд к 2027 году). Рынок кофеен, по мнению Statista, будет увеличиваться ежегодно на 9,5% и достигнет \$24 млрд через пять лет, а IMARC Group предсказывает сегменту доставки еды и продуктов двузначные темпы роста — по 12,1% в год, до \$118 млрд.

Мы видим наибольший потенциал роста в относительно молодых местных компаниях, успешно конкурирующих с устоявшимися игроками на рынке Поднебесной. В сегменте кофе это Luckin Coffee (LKNCY), в секторе доставки еды — Meituan (3690.HK).

Freedom Broker — культура осознанного инвестирования



Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffin.global/>) без срока действия. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.



NASDAQ
LISTED

[ffin.kz](https://www.ffin.kz)

Откройте
счет онлайн



Доходное комбо

Подбираем продуктовые корзины для инвесторов в агропром



Михаил Денисламов,
старший аналитик
Freedom Finance Global

На развитии агропромышленного комплекса можно неплохо заработать. Далее рассмотрим тематические фонды (англ. exchange-traded fund, ETF), которые подходят для долгосрочных консервативных инвесторов, заинтересовавшихся темой продовольственной безопасности. Привлекут они и биржевых новичков, желающих создать диверсифицированный портфель, приложив минимум усилий.

Мы отобрали интересные ETF с приемлемой ликвидностью (оборот выше 90 тыс. бумаг в день) и низкими комиссиями за управление (expense ratio ниже 0,7%). Из соображений удобства выбранные бумаги разделены на две группы.

Производители продуктов питания и напитков

Здесь можно выделить два перспективных инструмента: First Trust Nasdaq Food & Beverage ETF (FTXG) и Invesco Dynamic Food & Beverage ETF (PBJ). Объем чистых активов первого фонда достигает \$895 млн, второго — \$327 млн. Средняя капитализация компаний из обоих портфелей составляет \$45–47 млрд.

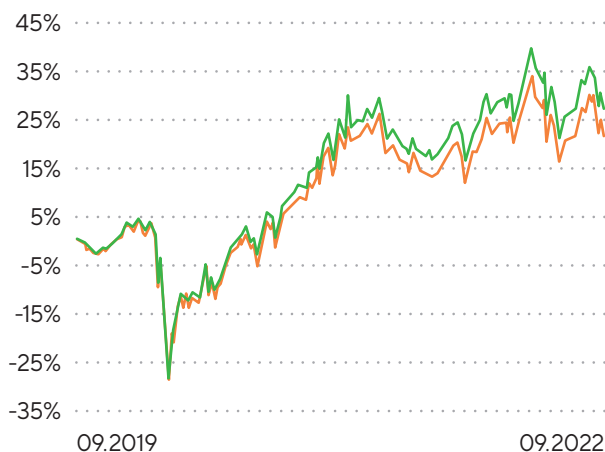
FTXG и PBJ обладают рядом общих характеристик. Инструменты демонстрируют низкую корреляцию с индексом S&P 500, а их бета* за годовой период составляет 0,5. Другими словами, оба фонда можно включать в инвестиционные портфели для диверсификации рисков за счет низкой чувствительности к рыночным колебаниям.

Хотя с начала года американские фондовые площадки находились во власти коррекции, оба актива демонстрировали позитивную динамику: +3,7% у FTXG, +2,1% у PBJ. (Данные приведены по состоянию на сентябрь-октябрь 2022 года.)

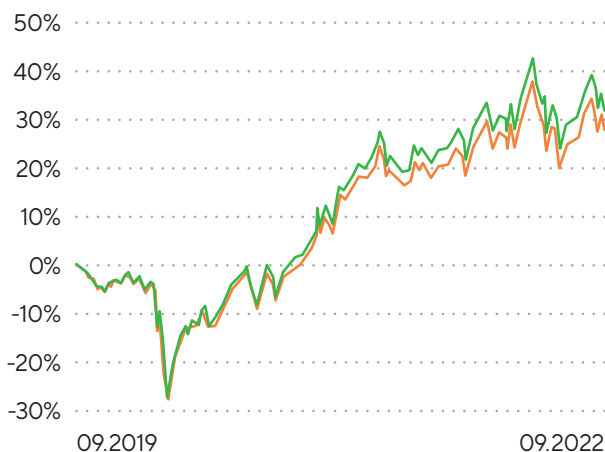
Причина уверенного роста состоит в том, что компании, входящие в состав этих фондов, лучше других эмитентов переживают период повышенной инфляции благодаря способности поднимать цены на свою продукцию без существенной потери спроса. Так, самые крупные доли в FTXG у акций Kellogg (K), Archer-Daniels-Midland (ADM), Molson Coors Beverage (TAP), Tyson Foods (TSN) и Bunge (BG).

Динамика и доходность

First Trust Nasdaq Food & Beverage ETF (FTXG)



Invesco Dynamic Food & Beverage ETF (PBJ)



— Доходность с учетом дивидендов
— Динамика котировок ETF

Источник: Bloomberg

*Бета — коэффициент, показывающий, насколько волатильной была цена акции по сравнению с рынком в целом

Наиболее значительный вес в фонде PBJ имеют бумаги Archer-Daniels-Midland (ADM), Hershey (HSY), General Mills (GIS), Sysco (SYY), PepsiCo (PEP), Keurig Dr Pepper (KDP), Coca-Cola (KO) и Kraft Heinz (KHC). На каждую из перечисленных бумаг приходится по 5%, а на оставшиеся 22 акции в портфеле — совокупно около 60%. Недостатком двух рассматриваемых инструментов является низкая географическая диверсификация бизнеса: динамика входящих в портфель активов сильно зависит от потребительских расходов в США. Впрочем, некоторые инвесторы сочтут это преимуществом.

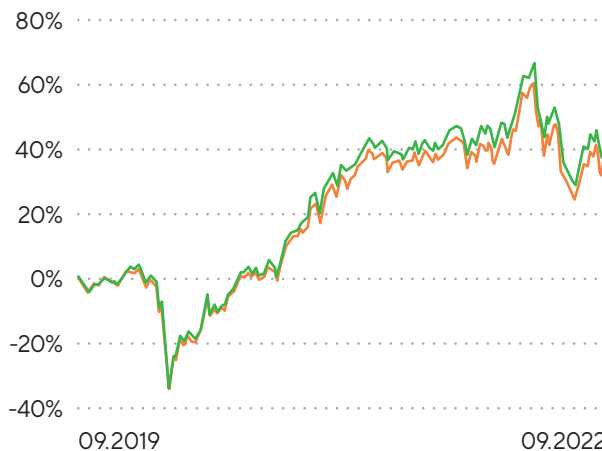
Широкий агропромышленный комплекс

Далее рассмотрим фонды VanEck Agribusiness ETF (MOO) и iShares MSCI Global Agriculture Producers (VEGI), в которые входят акции корпораций из самых разных индустрий, связанных с агропромышленным комплексом. Держатели паев этих ETF зарабатывают на повышающемся спросе на продукты питания, а также на развитии сельского хозяйства, включая растущую потребность в удобрениях (в обоих ETF представлена компания Mosaic) и специальной технике.

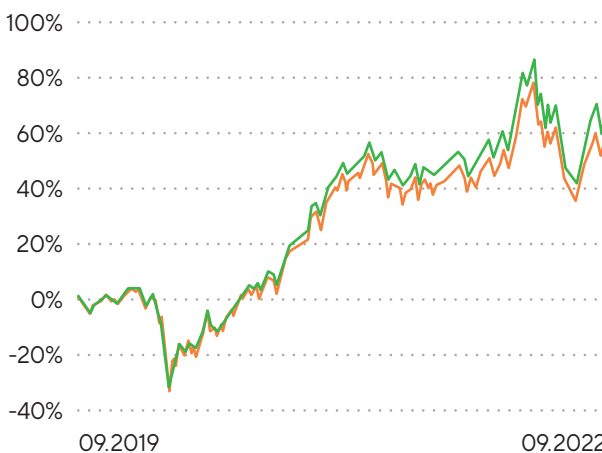
Производитель тракторов и других сельскохозяйственных машин Deere & Co. (DE) занимает 18,5% в VEGI. Столь значительный вес одной бумаги может смутить часть инвесторов. Зато доля этой акции в фонде MOO в два раза меньше. Оба ETF на 55% состоят из американских бумаг. Остальные 45% приходятся на акции эмитентов из Канады, Германии, Норвегии, Японии, Индии и других стран.

Главное преимущество вложений в эти ETF — возможность зарабатывать на глобальных трендах без необходимости изучать особенности бизнеса конкретных компаний. Спрос на продовольственные товары в мире будет расти, а значит все перечисленные ETF с учетом структуры их активов подходят инвесторам, желающим поучаствовать в глобальной продовольственной гонке.

VanEck Agribusiness ETF (MOO)



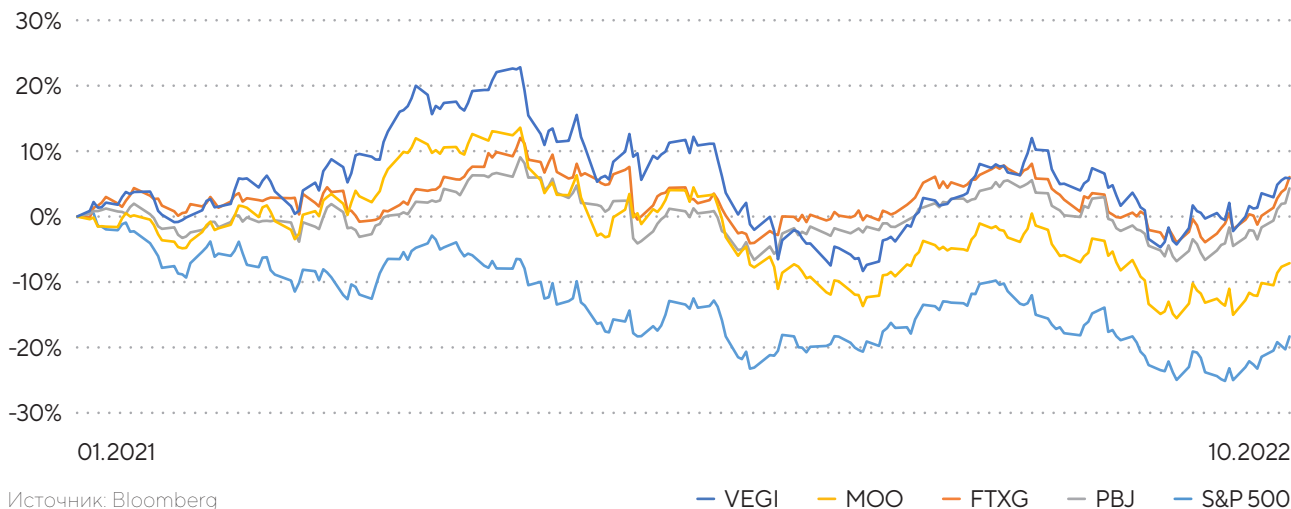
iShares MSCI Global Agriculture Producers ETF (VEGI)



— Доходность с учетом дивидендов
— Динамика котировок ETF

Источник: Bloomberg

Доходность с начала года в сравнении с S&P 500



Источник: Bloomberg

Характеристики фондов*

*Данные на 09.2022

First Trust NASDAQ Food & Beverage ETF (FTXG)

Продукты питания и напитки

895

Объем чистых активов, \$ млн

0,47

Бета (1 год)

17,27x

1,57

Дивидендная доходность, %

0,6

Комиссия за управление, %

2,42x

0,98x

Invesco Dynamic Food & Beverage ETF (PBJ)

Продукты питания и напитки

237

Объем чистых активов, \$ млн

0,49

Бета (1 год)

16,97x

0,85

Дивидендная доходность, %

0,63

Комиссия за управление, %

2,47x

0,5x

iShares MSCI Global Agriculture Producers ETF (VEGI)

Мировые производители сельскохозяйственной продукции

289

Объем чистых активов, \$ млн

1,25

Бета (1 год)

11,91x

0,65

Дивидендная доходность, %

0,39

Комиссия за управление, %

2,32x

1x

VanEck Agribusiness ETF (MOO)

Сельское хозяйство

1480

Объем чистых активов, \$ млн

0,75

Бета (1 год)

11,17x

0,02

Дивидендная доходность, %

0,56

Комиссия за управление, %

2,07x

0,97x

● Средний P/E компаний, входящих в фонд
P/E – отношение капитализации компании к чистой прибыли

● Средний P/B компаний, входящих в фонд
P/B – отношение текущей рыночной капитализации компании к ее балансовой стоимости

● Средний P/S компаний, входящих в фонд
P/S – показатель, с помощью которого компания оценивается в годовых выручках

Русское поле

Что не так со статусом аграрной державы



Антон Скловец,
аналитик учебного центра
Freedom Finance Global

Россия играет одну из ключевых ролей в обеспечении глобальной продовольственной безопасности, поскольку является крупнейшим в мире экспортером таких культур, как гречиха, ячмень, сахарная свекла, малина, смородина и крыжовник. Кроме того, Российская Федерация входит в тройку мировых поставщиков пшеницы, овса, гороха и льна.

Доля страны в мировом АПК превышает весомые 5%. Но при всей ее значимости развитие сельского хозяйства и сельхозугодий, к сожалению, уже многие десятилетия протекает крайне неравномерно и с огромным количеством проблем и препятствий.

Смутное время

В последние годы в российском аграрном секторе накопилось много нерешенных задач. К ним можно отнести низкий уровень и качество жизни сельского населения по сравнению с городским, отсутствие адресной поддержки со стороны государства, монополизацию, высокие налоги и пошлины. Все эти факторы усиливают тенденцию к переезду граждан из регионов в крупные населенные пункты и городские агломерации, создавая дефицит кадров в агропроме.

В 2021 году экспорт сельхозпродукции из России составил \$37,1 млрд, прогнозный показатель на 2022 год — \$40 млрд. В южных регионах собрали рекордные урожаи, превзошедшие ожидания на 15–20%. Однако внутренняя и мировая экономическая конъюнктура поставила аграриев в сложное положение. Крепкий рубль и экспортные пошлины ударили по выручке сельхозпредприятий, а на внутреннем рынке сильно подешевела пшеница.



Источник: shutterstock.com

Себестоимость производства зерновых на сегодняшний день практически сравнялась с ценой ее реализации еще по двум причинам:

- ✔ субсидии не всегда доходят до адресата в полном объеме
- ✔ доля западной техники в парках агропромышленных предприятий превышает 75%.

Последняя проблема свойственна отечественной экономике в целом. В последние восемь лет Россия достигала успехов в импортозамещении, к сожалению, лишь на бумаге, на практике же отошла недалеко от нулевых отметок. Какие-то подвижки, конечно, произошли, но сложную технику и различные запчасти к ней страна и по сей день разными путями импортирует на 90%. Антироссийские ограничения дополнительно усугубили эту проблему. Крупные международные компании закрыли свои представительства в России, прекратив поставку техники и комплектующих, а ее покупка на других рынках обходится дороже и создает дополнительные санкционные риски для продавцов.

Аграрии в опасности

На наш взгляд, геополитические последствия для агропрома будут следующими. Российский бизнес начнет сокращать издержки и вложения в землю, уменьшится объем используемых удобрений, ухудшится качество обработки земли и семенного фонда, еще острее станет дефицит рабочей силы.

Нельзя исключать, что будут заморожены не только экспортные проекты, но и внутренние, направленные на развитие местного агрокомплекса. При этом внимание государства в контексте точечной поддержки будет направлено в основном на крупных игроков.

Тем не менее сельское хозяйство все еще помогает сдерживать переток людей из регионов, поэтому активное развитие этого сектора путем увеличения пахотных площадей, расширения пастбищ и усовершенствования аквакультуры поможет создать до 1,5 млн новых рабочих мест, а если учитывать и смежные отрасли, то число вакансий может приблизиться к 10 млн.

Казахсельпром

Насколько развита в Казахстане аграрная промышленность



Ансар Абуев,
младший аналитик департамента
финансового анализа
АО «Фридом Финанс»

Долгое время нефть была чуть ли не единственным экспортным товаром Казахстана. Сейчас ситуация постепенно меняется. Страна диверсифицирует экономику, предлагая миру и другую продукцию. Давайте разберемся, какое место в этих изменениях отводится аграрному сектору.

Основы агроэкономики

Сельское хозяйство в Казахстане ежегодно производит продукцию на 7,5 трлн тенге, или \$17,6 млрд, подсчитало Бюро национальной статистики в 2021 году. Доля сельхозсектора в ВВП страны составляет 5,1%.

На растениеводство — выращивание риса, масличных культур и т. д. — приходится 58% валового выпуска, остальные 42% занимает животноводство (крупный и мелкий рогатый скот, лошади, птица и др.).

К ведущим сельскохозяйственным регионам страны относятся Алматинская, Туркестанская, Северо- и Восточно-Казахстанская области.

Сам себе фермер

Основными видами сельхозпродукции страна обеспечивает себя практически самостоятельно. Доля импорта зерна, мяса, молока, яиц и картофеля не превышает 10%. При этом пшеница активно продается за пределы Казахстана. Объем ее экспорта занимает пятое место после нефти, меди, ферросплавов и продуктов неорганической химии. В первом полугодии 2022 года Казахстан поставил на внешний рынок 3,2 млн тонн зерна общей стоимостью \$959 млн. Основные покупатели — Узбекистан (45%), Иран (15%) и Таджикистан (12%).

Второе место по объему зарубежных поставок среди сельхозпродуктов (\$334 млн) занимает пшеничная и пшенично-ржаная мука. Ее покупают Афганистан (75%) и Узбекистан (18%). Также в структуре экспорта стоит отметить жиры, включая масла животного и растительного происхождения, которых в прошлом году было продано на \$275 млн.

Доля импорта некоторых переработанных сельхозпродуктов значительно выше. Это, например, консервиро-

ванные овощи (77%), мясо птицы (37%), сахар (58%), кондитерские изделия (56%), сухари и печенье (40%), сгущенное молоко (61%), маргарин (48%), сыр и творог (47%). Молоко в Казахстан продают главным образом Беларусь и Россия. Последняя выступает также основным поставщиком растительных масел в республику.

Азы диверсификации

Зависимость от одного партнера имеет негативные последствия. Так, после приостановки экспорта сахара из России в начале года на внутреннем рынке возник временный дефицит, который привел к удорожанию продукта на 92% г/г. Выпавшие объемы постепенно закрыла Бразилия, которая за год нарастила свою долю на местном рынке с 29% до 48%.

Для сдерживания цен на социально значимые продовольственные товары Казахстан еще в январе приостановил экспорт крупного и мелкого рогатого скота, в мае был запрещен вывоз сахара, а также введены ограничения в отношении пшеницы, муки, подсолнечного масла и семян подсолнечника.

В целом страна способна нарастить экспортный потенциал по ряду позиций. Однако недостаточное развитие перерабатывающей промышленности приводит к тому, что сильная зависимость от импорта некоторых продовольственных товаров сохраняется.



Источник: shutterstock.com

Короли гектаров

Крупнейшие мировые лендлорды – кто они?



Владимир Чернов,
аналитик
Freedom Finance Global

Из 13,1 млрд га мирового земельного фонда сельскохозяйственные угодья занимают 4,8 млрд га, или 34,35%. Ими владеет узкий круг персон и/или компаний, который практически не меняется на протяжении десятилетий. Более того, многие владельцы постепенно наращивают свой земельный фонд, ежегодно скупая сотни миллионов гектаров.

Далее мы расскажем про самых крупных частных лендлордов, среди которых короли, бизнесмены, программисты и церковь.

От Австралии до Канады

Среди самых значимых негосударственных землевладельцев выделяется британский монарх, управляющий 2,7 млрд га. Карл III — законный держатель угодий в сельской местности Великобритании и других странах Содружества, состоящего из бывших колоний, доминионов и протекторатов Соединенного Королевства. Только в Канаде британской короне принадлежит более 90% земли.

На втором месте Ватикан, владеющий 71,6 млн га. Доминирование Римско-католической церкви в этой сфере объясняется длительной историей и лояльным отношением светских властей.

Третью строчку в данном списке занимают инуиты, проживающие на севере Канады. Правительство страны в 1993 году передало этому народу в собственность 35,3 млн га после подписания соглашения о земельных претензиях. Продукция с этих угодий поставляется только на внутренний рынок, при этом основная их часть не используется под сельхозработы.

Австралия — лидер по числу лендлордов. Самые крупные по площади сельхозугодья на этом континенте принадлежат семьям Олдфилд и Костелло, которые объединились в 2018 году, чтобы купить животноводческую ферму Clifton Hills площадью 1,65 млн га — вторую по величине в стране и одну из крупнейших в мире. На ней выращивалось более 16 тыс. голов рогатого скота. Общая площадь владений двух семей достигла 7,71 млн га.

В китайском городе Муданьцзян на территории 9,1 млн га расположилась крупнейшая в мире молочная ферма — совместное предприятие российской компании «Северный бур» и китайской Zhongding Dairy Farming. Комплекс ориентирован на российский рынок, его производственная мощность обеспечивает поставку до 1 млрд литров молока в год.

Второе место в Евразии занимает производитель и экспортер мяса «Мираторг», управляющий 1,047 млн га по всей России. Также отметим казахстанскую зерновую компанию АО «Холдинг КазЭкспортАстык», которая за 25-летнюю историю нарастила принадлежащую ей площадь с 30 тыс. до 1 млн га. В Казахстане агрокомпания выращивает зерновые (включая пшеницу твердых сортов), масличные и бобовые культуры. Компанией владеют бизнесмен Руслан Молдабеков и Европейский банк реконструкции и развития.

«Фермер Билл» и король Эсватини

В январе 2021-го СМИ сообщили, что основатель Microsoft Билл Гейтс стал крупнейшим частным землевладельцем в США. По оценке издания The Land Report, за последние 10 лет через свою компанию Cascade Investment он приобрел 110 тыс. га в 19 штатах. На полях миллиардера выращиваются лук, морковь, соя, кукуруза, рис, хлопок, а также картофель для McDonald's.

В Южной Америке крупнейшим лендлордом считается компания СМРС, которая управляет 1,1 млн га в Чили, Аргентине и Бразилии через дочернюю организацию Forestal Mininco. Конкурирует с ней семья Анджелини — мажоритарный акционер компании Forestal Arauco. Ей принадлежат плантации в Чили, Бразилии, Аргентине и Уругвае площадью 919,5 тыс. га. К слову, обе бизнес-структуры конкурируют еще и в лесной промышленности, поскольку производят целлюлозу и изделия из древесины.

Наконец, самым крупным лендлордом в Африке считается король Эсватини (быв. Свазиленд) Мсвати III. Ему принадлежит 60% земель в стране, или около 1 млн га. Однако они не подходят для ведения сельского хозяйства, поэтому не приносят дохода.

Электрокары против кукурузы

Угрожают ли электромобили самой популярной сельхозкультуре в США



Илья Шуваев,
старший персональный менеджер
Freedom Finance Global

В борьбе с загрязнением природы автомобильный сектор стремительно меняется. Как подсчитало Международное энергетическое агентство (IEA), в прошлом году американцы купили 630 тыс. электрокаров. Это вдвое больше, чем годом ранее.

Их распространение влияет на производство и потребление топлива, в частности этанола. Далее мы расскажем, почему это важно для американского сельского хозяйства.

Полезный замес

Немного теории. Этанол добавляют в бензин, чтобы снизить выбросы углекислого газа при сгорании топлива. На заправках такой бензин имеет буквенное обозначение E и число, указывающее процент этанола в смеси. Кукуруза в США является основным сырьем для производства этанола из-за ее широкого распространения и легкости превращения в спирт. Поэтому этанол стал наиболее популярным видом биотоплива, используемого в автомобилях с двигателями внутреннего сгорания. Кукуруза выращивается более чем в 40 штатах и обеспечивает почти 25% всех денежных поступлений от сельскохозяйственных культур в США. По оценкам IEA, сегодня около 10% всего продаваемого бензина в стране содержит этанол, поэтому развитие электрокаров может негативно сказаться на доходах фермеров. В попытке достичь 50-процентного снижения выбросов парниковых газов президент Джозеф Байден недавно подписал указ, согласно которому в 2030 году каждая вторая продаваемая в США машина будет электрокаром. Правительства



Источник: shutterstock.com

некоторых штатов пошли еще дальше. Например, в Калифорнии все новые пассажирские автомобили, которые будут продаваться в 2035 году, должны иметь нулевые выбросы.

С учетом того, что приблизительно 35% кукурузы в США используется для производства этанола, понимание сроков и масштабов электрификации автопарка важно для фермеров и инвесторов в сельскохозяйственные угодья. Если бы спрос на этанол обвалился, то используемые в стране площади для выращивания кукурузы можно было бы сократить на треть.

Биофлот

Авиационная промышленность является вторым по величине потребителем топлива в транспортном секторе, сжигая около 14 млрд галлонов горючего в год. В сентябре 2021-го Министерство энергетики США запустило проект «Устойчивое авиационное топливо», чтобы помочь авиационному сектору с сокращением выбросов парниковых газов на 50% и с переходом на полностью экологически чистое авиационное горючее (SAF) к середине века. Промежуточная цель на 2030-й – производить 3 млрд галлонов SAF в год для смешивания с обычным авиационным топливом, что составит приблизительно 20% внутреннего рынка этого вида горючего. При переходе на SAF будет постепенно использоваться все больше сырья из биомассы — масла сои, канолы и кукурузы. Уже есть первые результаты. Компания United Airlines запустила коммерческий рейс, который выполняется с использованием 100%-го SAF из кукурузы, свеклы и сахарного тростника.

В целом авиационный фактор способствует усилению спроса на популярные сельхозкультуры. На руку фермерам также играют изменение рациона питания растущего населения и использование альтернативных видов топлива.

Таким образом, сельхозугодья останутся источником стабильного дохода для инвесторов. Как вложиться в такие активы с помощью биржевых инструментов — читайте на стр. 12-13.



«Все больше наших покупателей обращают внимание на этикетку и состав продуктов»

Руководитель инновационного аналитического центра Группы «Черкизово» Рустам Хафизов — о месте компании на российском и международном рынке

Источник: пресс-служба Группы «Черкизово»

Рустам, расскажите о бизнесе «Черкизово».

Наша группа — крупнейший в России производитель мяса. В год мы продаем около миллиона тонн продукции под брендами «Черкизово», «Петелинка», «Пава-Пава», Pit Product. Наша миссия как отраслевого лидера — обеспечивать продовольственную безопасность страны, предлагая широкий ассортимент качественных мясных продуктов в разных ценовых категориях.

Бизнес «Черкизово» развивается по вертикально интегрированной модели. У нас собственное кормовое производство и растениеводство, свои мясоперерабатывающие предприятия, птицефабрики и свинокмплексы. В этом году был запущен маслоэкстракционный завод, что позволит уменьшить зависимость от импортных кормовых компонентов. Укрепление вертикальной интеграции дает возможность снижать себестоимость и, как следствие, — конечную цену для потребителя.

Мы стремимся продвигать продукцию «Черкизово» за рубежом и ежегодно наращиваем экспорт, основными направлениями которого на сегодня выступают Юго-Восточная Азия, СНГ и Ближний Восток. Качество продукции позволяет нам выдерживать конкуренцию на любых рынках.

Как у вас выстраивается обратная связь с потребителем?

На сайтах наших брендов указаны телефоны горячих линий, также налажена коммуникация в соцсетях. При разработке нового продукта мы проводим опросы: важно понимать, каким он должен быть, чтобы пользоваться наибольшим спросом.

Конкуренция за потребителя сегодня во многом выигрывается за счет инноваций. Мало просто производить качественный продукт. Нужно, чтобы он был удобным в использовании, выделялся среди других товаров. У нас есть собственное управление R&D, которое зани-

мается не только созданием новых рецептур, но и модернизацией тары. В этом году мы начали использовать вакуумную упаковку с отдельными ячейками. Это увеличивает сроки хранения продукта, причем инновационный формат позволяет использовать необходимое количество мяса, а оставшееся хранить в холодильнике без нарушения герметичности.

Какие тренды в своей отрасли вы бы отметили?

Один из главных — растущая популярность готовых к употреблению продуктов (Ready To Cook, RTC). Многие покупатели отдают предпочтение полуфабрикатам. Наша система управления качеством гарантирует, что продукция отвечает ожиданиям потребителя.

Подтверждением актуальности этого тренда, на наш взгляд, стал рост популярности мясных снеков.

Еще один важный аспект — позиционирование бренда. Для молодежи сегодня имеет значение не только качество продукции, но и имидж компании, ее социальная политика и реализуемые общественные проекты. Мы видим, что для определенной категории покупателей личное восприятие бренда — очень важное условие, которое определяет их выбор производителя.

В чем для вас заключается осознанное потребление?

Для Группы «Черкизово» данная концепция — часть стратегии устойчивого развития (ESG). Мы уделяем пристальное внимание качеству товаров, благополучию выращиваемых животных, заботе об окружающей среде, множеству аспектов, связанных с экологичностью всего процесса производства.

Компания следует принципам осознанного потребления, оптимизируя производственные процессы. Например, в прошлом году продукция линейки «Пава-Пава» начала продаваться в частично перерабатываемой упаковке.

Шопинг по-американски

Кто входит в топ-10 крупнейших продуктовых ретейлеров США



Александр Тинтук,
персональный менеджер
Freedom Finance Global

Американский рынок супермаркетов достаточно консервативен. В течение многих лет на нем доминировали одни и те же игроки. Тем не менее пандемия и технологический прогресс изменили расстановку сил. В этой статье мы рассмотрим десятку крупнейших игроков американской розницы.

- ✔ **Walmart Inc. (WMT).** Лидер продаж продуктов питания с сетью почти из 5,5 тыс. магазинов, через кассы которых проходит каждый четвертый доллар в ретейле. В 2021 году компания вместе с принадлежащей ей сетью Sam's Club продала еды на \$467 млрд.
- ✔ **Amazon (AMZN).** После приобретения офлайн-ретейлера Whole Foods компания Amazon пополнила ряды игроков традиционной розницы. Усилившись во время коронавирусной пандемии тренд на онлайн-шопинг сделал Amazon второй по величине розничной продуктовой сетью в Штатах, в ее составе сегодня 662 магазина. В 2021 году объем проданных ретейлером продовольственных товаров превысил \$239 млрд. Под вывеской компании работают Whole Foods Market, Amazon Go, Amazon Fresh, а также Amazon Go Grocery.
- ✔ **Costco Wholesale Corporation (COST).** В США сеть Costco насчитывает 564 магазина, которые в совокупности с онлайн-сегментом сгенерировали \$141 млрд выручки в прошлом году. Кроме того, компания заработала \$27 млрд в Канаде. В поисках наиболее выгодных предложений покупатели все чаще делают выбор в пользу Costco, доходы которой от продаж продовольственных товаров в США за 2021-й увеличились более чем на 15% по сравнению с уровнем 2020 года.
- ✔ **The Kroger (KR).** Выручка продуктовых магазинов Kroger в 2021 году выросла на 4% г/г, превысив \$113 млрд. Компания управляет 2726 магазинами, работающими под брендами Kroger, Harris Teeter и Smith's. Ключевая особенность сети Kroger — широкий ассортимент свежих продуктов, а также готовой еды и товаров под собственным брендом.

- ✔ **Albertsons (ACI).** В 2021 году сеть из 2,278 тыс. магазинов, работающих под вывесками Safeway, Albertsons и Vons, заработала \$71 млрд выручки.
- ✔ **Ahold Delhaize USA (AD-NL).** Международная сеть, основанная в Нидерландах и управляющая в Штатах более чем 2 тыс. супермаркетов под брендами Food Lion, Stop & Shop, Hannaford и Giant. Выручка ретейлера за 2021 год в США составила \$53,7 млрд.
- ✔ **Publix Super Markets.** В основном магазины сети, общее число которых в стране составляет 1,293 тыс., расположены в юго-восточной части США. Выручка компании за 2021 год составила \$48 млрд.
- ✔ **H.E. Butt Grocery Company.** H-E-B — частная сеть из 420 магазинов с предполагаемым доходом за 2021 год в размере \$34 млрд.
- ✔ **Meijer.** Сеть из 258 продуктовых магазинов разных форматов, работающая в Мичигане, Огайо, Индиане, Иллинойсе, Кентукки и Висконсине. Финансовые показатели ретейлера не раскрываются, однако, по оценке аналитического агентства Foodindustry, выручка Meijer в 2021-м превысила \$25 млрд.
- ✔ **Target Corporation (TGT).** Сеть Target сделала крупные инвестиции в пищевое направление своего бизнеса, в частности в свежие продукты и товары под собственной маркой. За счет развития в формате Super Target ретейлер стал ведущим продавцом бакалеи в США, а общий объем проданных в его магазинах продуктов питания в 2021 году превысил \$21 млрд.

Здоровый консерватизм

Хотя Amazon за последние два года произвел революцию в сегменте продуктовых магазинов, в целом сектор розничной торговли остается стабильным и доли его участников меняются незначительно. И многолетний отраслевой лидер Walmart, и молодой Amazon, и другие сети активно внедряют технологические инновации, но существенных изменений от сектора ждать не стоит, так как в вопросе выбора продуктов питания потребители в первую очередь ориентируются на цены и свои устойчивые привычки.

Без них еды не пригостишь

Кто задает тренды на рынке оборудования для пищевой промышленности



Наталья Мильчакова,
ведущий аналитик
Freedom Finance Global

Мало кто задумывается о том, как произведены продукты. Главное — чтобы они были качественными, свежими и вкусными. Между тем рынок оборудования для пищевой промышленности является одним из важнейших сегментов машиностроения. Как он устроен и какие компании на нем лидируют — давайте разберемся.

Одни за всех

Агентство Absolute Reports в 2021 году оценило объем мирового рынка оборудования для пищевой промышленности в \$160,09 млрд, а через семь лет, к 2028-му, прогнозирует повышение этой оценки до \$228,2 млрд, что будет означать рост не менее чем на 5,2% ежегодно. В развивающихся странах в индустрии доминируют небольшие игроки, а в США и Европе рынок оборудования для пищевого сектора давно поделены между собой ряд крупных корпораций.

Внутренняя кухня

Оборудование для пищевой промышленности подразделяется на три основные категории:

- ✓ для твердой пищи
- ✓ для полутвердой пищи
- ✓ для жидкой пищи и напитков

Отдельным сегментом является **оборудование для предприятий общественного питания**.

Практически на всех заводах для разморозки, выпечки, жарки, варки, приготовления на пару и поддержания необходимой температуры продуктов используют **тепловые машины**.

Для сохранения свежести продуктов питания необходимы **холодильные установки** — крупногабаритные агрегаты мощностью более 15 кВт.

Теплообменники применяются для пастеризации, подогрева, охлаждения и термической обработки вязкой продукции.

Сепараторы нужны для отделения жидкой фракции от твердой при производстве кисломолочных продуктов, для очищения растительного масла, для осветления пива.

Насосы используются в пищевом секторе для перекачки готовых жидкостей и вязкой продукции в резервуары для хранения и последующей упаковки.

Теперь давайте поговорим о ведущих производителях всей этой техники.

Европейские компании: зрелые, но открытые для инноваций

Шведская **Alfa Laval Group (ALFVY)** была создана в 1883 году известным инженером, изобретателем и предпринимателем Густавом де Лавалем и его партнерами. Изначально компания производила только запатентованные ее основателем сепараторы для молочной отрасли. Сегодня Alfa Laval Group — это крупная диверсифицированная машиностроительная корпорация с мировым именем. Основная ее продукция — теплообменное, сепарационное и теплопроводящее оборудование, которое используется для производства пива, молока, сахара, растительных масел, а также фармацевтических препаратов. Группа продает свою продукцию в 100 странах мира, владеет 20 заводами со штатом сотрудников свыше 11 тыс. в Европе, Азии и США.

Выручка группы за 2021 год составила \$4,52 млрд, снизившись на 1,4% г/г из-за последствий пандемии. В то же время чистая прибыль увеличилась на 34%, до \$532 млн. Акции Alfa Laval Group торгуются на Стокгольмской фондовой бирже, а ее депозитарные расписки обращаются на внебиржевом рынке США.

История немецкой группы компаний **GEA Group (G1AG)** началась в 1881 году во Франкфурте-на-Майне. Тогда она была трейдером на биржевом рынке металлов. В начале прошлого века ее владельцы приобрели контрольные пакеты акций ряда металлургических, машиностроительных и химических предприятий, а также нефтегазовые активы в США. В 2005 году компания была переименована в GEA Group и сфокусировалась на производстве оборудования для пищевой, фармацевтической, биотехнологической и нефтегазовой промышленности. Пищевому сектору корпорация поставляет насосы, клапаны, сепараторы. В 2021 году, по оценкам

самой группы, каждый второй литр пива, каждый четвертый литр молока, а также треть растворимого кофе в мире были произведены или переработаны на оборудовании GEA Group.

В 2021-м выручка группы выросла на 1,5%, до \$5,35 млрд, чистая прибыль составила \$347 млн по сравнению с убытком годом ранее. Акции компании торгуются в электронной системе Xetra Немецкой биржи, а также на внебиржевом рынке в Лондоне.

Более молодой, но значимый для Европы инновационный и высокотехнологичный игрок отрасли — **Krones (KRNG)** появился в 1951 году на фоне экономического бума в послевоенной Германии.

Сегодня корпорация стала одним из лидеров немецкого и общеевропейского рынка оборудования для пищевой промышленности. Krones производит машины и комплектные линии для наполнения и упаковки напитков, жидких и полутвердых продуктов питания, занимается цифровыми решениями для предприятий пищевой промышленности, в том числе в области логистики и интралогистики (перемещения грузов внутри предприятия или склада). Также Krones утилизирует полиэтиленовую (ПЭТ) тару, перерабатывая ее в сырье для производства новых ПЭТ-бутылок. В компании работает более 12 тыс. сотрудников.

В 2021-м выручка концерна выросла на 9,4%, до \$4,13 млрд, а его прибыль с отрицательных значений 2020-го поднялась до \$2,6 млрд. Акции компании торгуются на Немецкой бирже.

Исландский производитель оборудования **Marel (MARL)** был основан в 1983 году в столице Исландии группой молодых инженеров. Изначально компания поставляла современные технологические решения рыбоперерабатывающим предприятиям, а к началу 1990-х добавила в производственную линейку оборудование для мясопереработки и птицеводства.

У Marel есть представительства и сервисные центры в 30 странах мира. По итогам 2021 года ее выручка поднялась на 10%, до \$1,55 млрд, а чистая прибыль составила \$109 млн, немного сократившись год к году. В 1992 году Marel провела на Исландской фондовой бирже одно из крупнейших для этой площадки IPO.

Американские компании: успех в диверсификации

Корпорация **Middleby (MIDD)**, основанная в 1988 году, на сегодня является одной из крупнейших компаний США по производству кухонного и промышленного технологического оборудования, а также техники для переработки вязкой пищи, термической обработки продуктов питания и изготовления упаковки.

В основном ее оборудование используется в мясопереработке, производстве масел и напитков. Middleby также лидирует на рынке конвейерных печей для приготовления пиццы. Представительства компании работают в 100 странах мира. Выручка в 2021 году выросла на 29%, до \$3,25 млрд, чистая прибыль повысилась на 136%, до \$488,49 млн. Акции MIDD торгуются на NASDAQ.

John Bean Technologies Corporation (JBT) — один из старейших американских производителей оборудования для пищевого сектора. Штаб-квартира компании располагается в Чикаго. Садовод из Калифорнии Джон Бин основал фирму в 1884 году, и изначально она изготавливала насосы для распыления удобрений и инсектицидов во фруктовых садах, что обеспечило ей первый коммерческий успех. В конце 1920-х компания купила несколько машиностроительных заводов и расширила производство, став в итоге одним из крупнейших представителей отрасли в США.

В настоящее время в JBT входит два крупных подразделения — Food Tech и Aero Tech. Первое направление специализируется на выпуске оборудования для пищевого сектора, обеспечивая более 2/3 совокупной выручки, второе производит погрузчики для авиаперевозок. Совокупная выручка JBT Corporation в 2021 году выросла на 8%, до \$1,87 млрд, чистая прибыль увеличилась на 8,3%, до \$118 млн.

SPX Corporation (SPXC), образованная в 1912 году, характеризуется высокой степенью диверсификации бизнеса. Корпорация производит тепловое, очистное и сушильное оборудование, а также комплектующие для различных отраслей промышленности. Сектор пищевой промышленности в 2015 году был выделен в отдельную компанию **SPX Flow (FLOW)**.

В этом году предприятие не публиковало финансовые показатели, а в 2021-м его выручка выросла на 13,3%, до \$1,53 млрд, чистая прибыль увеличилась в 10 раз, до \$67 млн.

Эра гигантов

На мировом рынке оборудования для пищевой промышленности лидируют крупные диверсифицированные машиностроительные компании из Европы и США. Многие из них поставляют производственные установки для разных отраслей. Крупным корпорациям проще сформировать глобальную цепочку поставок, открывая представительства или даже строя и приобретая заводы по всему миру для оптимального взаимодействия со своими клиентами.

Скорее всего, сложившаяся структура рынка сохранится на ближайшие десятилетия. Появление на нем новых крупных игроков, таких как исландская Marel, возможно, если они предложат отрасли инновационные технологии.



Источник: shutterstock.com

Слово экспертам

По просьбе «Финансиста» эксперты и производители продуктов питания рассказали об основных трендах в своих сегментах



Елена Кипенёва,
генеральный директор ООО «Валио»

Миссия нашей компании — производство высококачественных продуктов питания, которые повышают благополучие людей. Нашей основной задачей остается поддержание этой высокой планки, притом что одна из основных особенностей молочной отрасли — ее высокая волатильность, подверженность влиянию самых разнообразных факторов — от климатических до политических. Чтобы строить на этом рынке успешный бизнес и оставаться верным своим принципам, важно мыслить сценариями еще на этапе планирования.

2022 год стал для бизнеса проверкой на готовность оперативно меняться в новых условиях. В первой половине года мы перестраивали цепочки поставок сырья и ингредиентов, искали альтернативных поставщиков упаковки, нивелировали влияние значительно выросших фрахтов. И мы достойно справились с задачами, а ситуация во многом стабилизировалась.

Как и игроки в других сегментах, мы отмечаем тренд на сокращение расходов потребителей. Одним из способов сэкономить стал рост доли онлайн-шопинга, позволяющего сократить количество импульсивных покупок. По данным Ассоциации компаний интернет-торговли, в первом полугодии онлайн-продажи выросли на 43%. Сохраняется тренд на заботу о здоровье, усилившийся на волне пандемии. Несмотря на стремление экономить, люди ищут более доступные способы побаловать себя. Мы это ощущаем и по своему ассортименту: высок интерес к линейке йогуртов Viola Laplandia с насыщенными десертными вкусами и высоким содержанием жира.



Александр Муратов,
директор по развитию компании-
владельца бренда «Якитория»

Главный тренд этого года для нас — расширение сотрудничества с отечественными поставщиками продуктов и алкоголя из-за серьезного ограничения импорта. Так, доля поставок из дружественных стран выросла в среднем на 5%, а доля закупок у отечественных поставщиков — на 7%. В большей степени изме-

нения коснулись барного меню: здесь появились крымские вина, два новых отечественных водочных бренда и несколько видов ликеров. С российского рынка ушел ряд крупных зарубежных производителей, доля отечественного алкоголя в «Якитории» расширилась на 5–10%. С учетом продукции из СНГ до конца года мы ожидаем увеличения этого показателя до 30–40%.

Также мы фиксируем постепенное восстановление потребительской активности после пандемии. Трафик в ресторанах по сравнению с 2021 годом увеличился на 3–5%, однако средний чек падает.

Усиление спроса на внутренний туризм привело к росту трафика в региональных ресторанах «Якитория», в особенности на юге страны и в Калининграде. К слову, раньше лето у нас считалось низким сезоном.

Наконец, клиенты стали более охотно участвовать в программе лояльности, в акциях, проводимых в ресторанах. Это связано с тем, что потребители стремятся максимально контролировать расходы. Скидки и акции увеличивают трафик в ресторанах.



Василий Бутырин,
профессор кафедры организации
производства РГАУ-МСХА
имени К. А. Тимирязева

В последние годы в мировой экономике, в том числе и в аграрном секторе, преобладала глобализация. За это время сформировались относительно устойчивые связи между производителями и потребителями сельскохозяйственной продукции.

В 2022 году геополитическая напряженность запустила процесс переформатирования сложившихся отношений. Пока сложно прогнозировать, когда он завершится, насколько будет болезненным и к чему приведет. Если говорить о российском рынке, то он и ранее характеризовался высокой нестабильностью, а происходящие перемены ее только усилили. Основная проблема отечественного агропрома — недостаточный технологический суверенитет и, как следствие, зависимость от зарубежных поставок техники, оборудования, комплектующих и запчастей, семенного и племенного материала. Нарушение выстроенной логистики товародвижения усиливает неопределенность и способству-

ет удорожанию материально-технических и других ресурсов, увеличивает ценовую волатильность на рынке сельхозсырья и продукции.

Однако эти проблемы решаемы: российские аграрии перестраивают логистические цепочки, находят новых поставщиков и альтернативные каналы для закупки тех ресурсов, которые пока невозможно заместить отечественными аналогами. В то же время развивается и внутреннее производство. Государство помогает решить проблему технологического суверенитета.

Я оцениваю перспективы нашего аграрного сектора оптимистично. В ближайшее время, конечно, возможны трудности, однако все они преодолимы. Полагаю, переход к новому формату экономических отношений будет завершен благополучно. Россия — самая богатая страна в мире по наличию естественных природных ресурсов для развития различных сельскохозяйственных отраслей и производства качественных и натуральных продуктов питания. Этот потенциал и конкурентные преимущества нужно постараться реализовать.



**Анна Хабарова
и Седа Хункаева,
основатели бренда
Nature's own factory**

Мы создаем натуральные продукты с уникальным вкусом и всегда говорим, что с нами все полезное становится еще и вкусным, поэтому людям не нужно делать выбор между заботой о здоровье и любимыми сладостями.

Мы создали категорию гречишного чая, выпустили шоколадную плитку массой 20 г, сумев составить конкуренцию известным брендам шоколада. Это был абсолютно новый формат для рынка. Таким образом, можно сказать, что мы не только выпускаем новые продукты, но и развиваем индустрию в целом, задаем тренды, создаем новые направления для дальнейших разработок. Федеральные розничные сети все активнее расширяют долю натуральной и полезной продукции на своих прилавках. А наши продукты относятся и к сегменту ЗОЖ, и к категории снеков и сладостей. Это позволяет нам охватывать сразу две товарные ниши.

Продуктами для полезного перекуса и полезными сладостями заинтересовались в HoReCa (гостинично-ресторанная индустрия). Мы предполагаем, что эта тенденция будет усиливаться.

Еще один перспективный тренд — ресторанные коллаборации, в рамках которых предприятия общепита вместе с продуктовыми марками и брендами из других сегментов запускают сеты, «спешлы» или даже отдельные меню.

Мы видим рост доверия к российским брендам, в том числе в странах СНГ и Ближнего Востока, что открывает для нас новые каналы сбыта.



**Евгения Марьинская,
ООО «Аграрные Технологии
Будущего» (бренд «ЭкоБудущее»),
представитель управляющей
компании**

«Аграрные Технологии Будущего» — первое в России предприятие, использующее технологии проточной гидропоники, обеспечивающей оптимальные условия для роста растений без дополнительной химической обработки. Выращенные на заводе в Хабаровске листовые салаты и пряные травы мы поставляем по всему Дальнему Востоку. Среди покупателей нашей продукции мы отмечаем тренд на функциональное и безопасное питание, высокие требования к категории Ultra Fresh и в целом к качеству продукта в соотношении с ценой.

Главная тенденция в вертикальном выращивании и в сегменте сити-фермерства — рост интереса к отрасли. В России остро не хватает специалистов, работающих здесь на уровне промышленного производства, нет пока и системного профильного образования.

Сити-фермерство находится на очень ранней стадии развития, поэтому самое интересное здесь впереди. И пусть оно не заменит традиционное сельское хозяйство полностью, но однозначно внесет значительный вклад в обеспечение городов разнообразной и полезной продукцией категории Fresh и Ultra Fresh.



**Ксения Лаврова,
лидер клиентского пути в сети
магазинов «ВкусВилл»**

«ВкусВилл» — бренд продуктов для здорового питания, сеть магазинов и сервис бесплатной доставки. На сентябрь 2022 года сеть включала более 1300 магазинов в 63 городах России, интернет-платформу vkusvill.ru, мобильное приложение. Ретейлер развивает проекты «Сгоряча», «ВкусВилл Праздник», «ВкусМил» и крупные b2b-проекты.

Мы работаем более чем с 1500 поставщиками, предоставляющими качественные продукты и готовыми развиваться, независимо от размера бизнеса.

В марте мы наблюдали повышенный спрос на продукцию с длительным сроком хранения. В доставке стал особенно популярен раздел «Супермаркет», где собраны товары международных брендов. К началу апреля спрос начал стабилизироваться. Сейчас покупатели склонны экономить на десертах, экзотических фруктах и овощах, соусах и деликатесах, предпочитая им более бюджетные аналоги. При этом стремление сохранить разнообразие и качество рациона остается, поэтому возрос спрос на маленькие упаковки, что позволяет оптимизировать затраты. Мы наблюдали подобное в сегменте овощей из открытого грунта. Когда цены на них в последний год подросли, люди стали покупать ровно столько, сколько необходимо для того или иного блюда.

Доходная осень

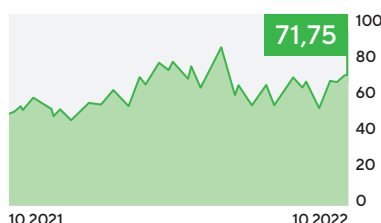
Акции сырьевого, фармацевтического сектора, ИТ и телекоммуникаций – наши фавориты на американском рынке



Алем Бектемиров,
младший аналитик департамента финансового анализа АО «Фридом Финанс»



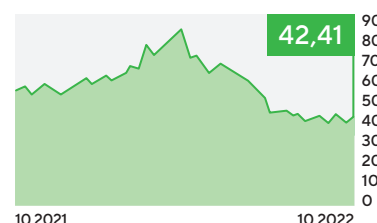
Целевая цена:
\$94,5*
Потенциал роста:
31%



PDC Energy (NASDAQ: PDCE) занимается разведкой и разработкой месторождений нефти и газа в США. В недавнем прошлом компания получила разрешение на бурение 99 скважин в Колорадо, и ожидаются слушания еще по 450. Это подтверждает статус компании как одной из наиболее привлекательных фишек среди сырьевых операторов средней капитализации. PDC способна сгенерировать более \$900 млн положительного денежного потока во втором полугодии 2022-го. Эти средства могут быть направлены на дальнейший выкуп долевых бумаг, а также на выплату переменного дивиденда в размере более \$2 на акцию.



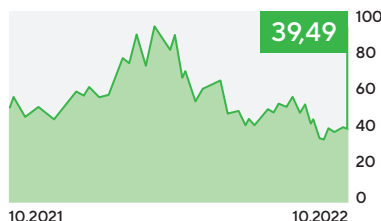
Целевая цена:
\$55,3
Потенциал роста:
30%



Newmont Corporation (NYSE: NEM) специализируется на добыче золота, серебра и других цветных и драгоценных металлов, преимущественно в США, Канаде и Мексике. Акции отраслевых эмитентов в последнее время растут, поскольку инвесторы вновь стали рассматривать драгметаллы как защитные активы на фоне возможной рецессии и ужесточения монетарной политики мировыми центробанками. Объем производства NEM вскоре увеличится благодаря запуску новых проектов, таких как Ahafo North, Tanami Expansion 2 и Yanacocha Sulfides, а оставание котировок NEM от конкурентов создает привлекательную точку входа в позицию.



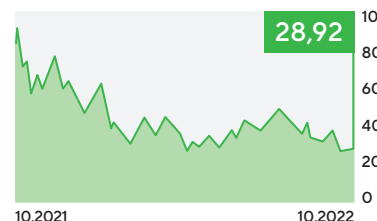
Целевая цена:
\$46,5
Потенциал роста:
17,7%



Alcoa (NYSE: AA) – один из крупнейших металлургических холдингов в мире, производит и продает бокситы, глинозем и алюминиевую продукцию в США, Испании, Австралии, Бразилии, Канаде. Лондонская биржа металлов (LME) планирует обсудить блокировку поставок российского алюминия на свои склады, что может подстегнуть рост цен на металл. Такая ситуация благоприятна для бизнеса Alcoa. Ее руководство реализует новый стратегический план ликвидации задолженности и повторного открытия плавильных цехов, что почти удвоит мощности как для выплавки алюминия, так и для производства глинозема.



Целевая цена:
\$40
Потенциал роста:
38%



Braze (NASDAQ: BRZE) опубликовала сильный отчет за второй квартал: выручка разработчика превысила ожидания, составив \$86,13 млн (+54,5% г/г), EPS на уровне -\$0,16 также превзошла консенсус. Обновленный прогноз на 2023 финансовый год предполагает выручку в пределах \$347–350 млн, что выше как предыдущего ориентира в диапазоне \$345–349 млн, так и предварительных оценок рынка. Прогноз убытка на акцию пересмотрен с \$0,78–0,82 до \$0,77–0,79. Кроме того, глава Braze приобрел ее акции на \$17 млн, а это, как правило, сигнализирует об ожидаемом менеджментом росте котировок.



Сергей Пигарев,
старший аналитик Freedom Finance Global

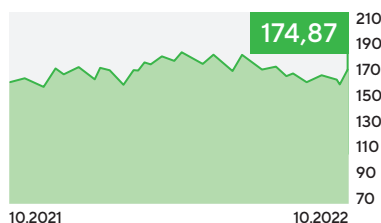
Johnson & Johnson

Целевая цена:

\$190**

Потенциал роста:

8,7%



Johnson & Johnson (NYSE: JNJ) активно развивается в сегментах выпуска потребительских товаров для здравоохранения и производства медицинского оборудования. J&J работает по всему миру, генерируя в США более 50% выручки. Годовой прогноз роста совокупных продаж эмитента сохраняется на уровне 7%. Надежные активы пользуются популярностью у инвесторов в периоды «медвежьего» рынка. J&J — пример хорошо диверсифицированного бизнеса, характеризующегося повышенной устойчивостью к макроэкономическим изменениям. Дивидендность акций на текущих ценовых уровнях составляет 2,8%.

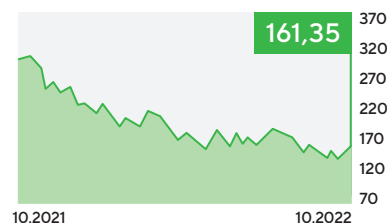
salesforce

Целевая цена:

\$223

Потенциал роста:

38%



Salesforce (NYSE: CRM) — один из крупнейших в мире разработчиков облачного (SaaS) прикладного программного обеспечения, лидирующий в сегменте CRM-решений на домашнем для себя рынке в Соединенных Штатах, который также остается одним из ведущих провайдеров облачных платформ (PaaS), платформенной аналитики, продуктов для маркетинговых исследований и анализа рынка. Компания работает в активно развивающихся рыночных нишах, где занимает устойчивые позиции. Все это позволяет рассчитывать на реализацию амбициозного плана менеджмента по достижению \$50 млрд выручки в 2025 году.

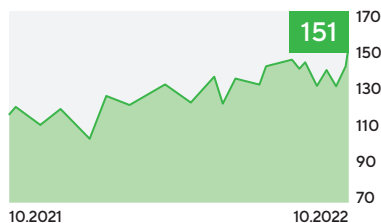
T-Mobile

Целевая цена:

\$179

Потенциал роста:

18,5%



T-Mobile (NASDAQ: TMUS) — дочерняя структура немецкого телекоммуникационного холдинга Deutsche Telekom, предоставляющая услуги связи в США и на прилегающих к ним территориях. Одна из крупнейших телекоммуникационных корпораций в мире занимает ведущие позиции на рынке связи 5G. Успех стратегии компании обусловлен тем, что она предлагает абонентам более высокое качество связи по более доступной, чем у конкурентов, цене. Это стало возможным благодаря поглощению оператора Sprint в 2020 году. Отчет TMUS за третий квартал 2022-го оказался лучше ожиданий. До сентября 2023 года компания выкупит как минимум 6% собственных акций.

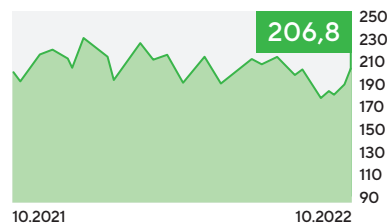
VISA

Целевая цена:

\$226

Потенциал роста:

9,2%



Visa (NYSE: V) — один из самых стабильных и рентабельных игроков в секторе международных платежей. Корпорации удается поддерживать маржинальность прибыли на уровне 50% при отдаче на акционерный капитал в размере 39%. В связи с замедлением роста мировой экономики общерыночные ожидания предполагают снижение годовых темпов выручки с 20% в начале 2022 года до 16–18% к его концу и до 12% в 2023-м. В то же время драйверами долгосрочного роста остаются возобновление международных деловых и туристических поездок после пандемии, тренд на цифровизацию финансов и развитие продуктов Visa для криптовалют.

**Котировки на момент анализа, целевые цены и апсайды представлены на 31 октября 2022 года

«Главное богатство Казахстана — это люди»

Стендап-комик Евгений Чебатков — о юморе, инвестициях и осознанном потреблении



Фото: Михаил Пешков

Евгений, чем бы вы хотели заниматься, кроме стендапа?

В качестве дела жизни я рассматривал только стендап, рэп, американский футбол или спорт в целом и (смеется) сутенерство. Если говорить серьезно, то я работал копирайтером в рекламе, и мне очень нравилось. Я, наверное, мог бы продолжать этим заниматься.

Если бы у меня была параллельная жизнь, я бы точно стал профессиональным спортсменом, скорее всего, хоккеистом. Кроме того, меня привлекает все, что связано со сценариями, режиссурой.

Какими личными качествами должен обладать человек, чтобы заниматься стендап-комедией?

Нужно спокойно относиться к неудачам, быть готовым начинать заново и терпеть, переживать, двигаться дальше. Самое главное — найти силы сказать себе: «Ок, здесь и сейчас я провалился, но это не значит, что я плохой. Просто именно сейчас я недоработал. В следующий раз сделаю лучше». Мне кажется, это очень сближает стендап-комедию с бизнесом, инвестициями. Выходя на сцену, ты делаешь огромную ставку на то, что сейчас произойдет. Тебе каждый раз нужно завоевывать аудиторию. Поэтому в моем деле стрессоустойчивость невероятно важна, как и стойкое отношение к поражениям.

Вы родом из Казахстана. Есть ли различия в стендапе между Москвой и Астаной?

Наш жанр быстро развивается на постсоветском пространстве, и Москва в определенный момент стала центром стендап-комедии.

Казахстан — что мне отрадно осознавать, как гражданину этой страны — тоже показывает неплохой результат. Но я считаю, что в Казахстане у стендап-комиков гораздо больше свободы на сцене и больше разнообразия. Зато у российских коллег больше опыта в написании шуток, они более текстовые, а в Казахстане — более игровые. И то и другое здорово, и круто уметь комбинировать эти вещи. На мой взгляд, сильные стороны есть и у казахстанского, и у российского стендапа.

Тренд на злой и уничижительный юмор подходит к концу?

Мне кажется, да. Мой опыт стендап-комика подсказывает, что веяния быстро меняются: если совсем недавно ЧБД («Что Было Дальше»; популярное шоу на YouTube. — Ред.) было топовым, то сейчас они вообще не выходят. Очевидно, это связано с комплексом причин, но я также полагаю, что комедия, построенная на агрессии, как и все хейт-шоу, имеет свою ограниченную фазу популярности. Наш жанр должен отвечать на определенные запросы, влиять на формирование аудитории и немножко

ее воспитывать. Когда занимаешься стендапом, ты должен нести ответственность за все сказанные и даже непроизнесенные слова.

Есть ли у вас запретные темы для шуток?

Конечно, есть темы, которые я не затрагиваю в выступлениях, но не потому, что ограничен социальными табу, а потому, что не имею достаточной экспертизы. Я хочу шутить над тем, в чем хорошо разбираюсь.

Вы когда-нибудь пробовали инвестировать?

В определенной степени да, но пока у меня небольшой опыт. Например, я вкладывался в создание приложения от томских ребят. Сейчас одна крупная корпорация заинтересована в приобретении этой разработки. Я, как держатель 25% акций компании, жду решения о сделке с нетерпением. Еще немного инвестировал в криптовалюты.

Как вы распоряжаетесь своими финансами: самостоятельно или делегируете?

На сегодня я сам справляюсь с этими задачами. Необходимости приглашать финансового консультанта пока не возникало.

У вас есть финансовая цель?

На данный момент, наверное, нет, ведь я недавно купил квартиру в Москве. Если появится возможность, я бы сразу инвестировал в какой-то бизнес. У меня есть ряд партнеров, которые занимаются разными интересными проектами, в том числе в Казахстане. Было бы круто в них вложиться.

Одна из тем нашего номера — осознанное потребление. Что вы вкладываете в это понятие?

Ответ заложен в сам термин: потреблять ровно столько, сколько тебе достаточно. Очень много негативных последствий для нашей планеты связано с неконтролируемым производством и потреблением. Чтобы переломить



Фото: Михаил Пешков

эту ситуацию, необходимы кардинальные изменения как в самом производственном процессе, так и в маркетинге, а еще в воспитании детей.

Вся западная культура потребления построена на подогревании страха упущенных возможностей: «Вот вышел новый продукт — успевай его приобрести, иначе потом будет поздно!» Эта философия оказывает сильное давление на потребителей во многих уголках планеты, заставляя человека совершать непродуманные покупки. Хотя я плохо разбираюсь в производственном процессе и лишь по верхам знаком с экологическими проектами, но, как человек с маркетинговым образованием, работавший в рекламе, я бы точно произвел определенные изменения в этой сфере. Понимаю, что все упирается в задачи бизнеса, но я уверен, что можно найти компромисс.

Участвуете ли в экологических проектах?

Для меня, как для жителя одного из самых грязных городов Казахстана Усть-Каменогорска, это очень острая тема. Каждый раз, когда я приезжаю на малую родину и вижу своими глазами идущий из труб дым, думаю, что круто было бы как-то это исправить. Я с третьего класса постоянно участвовал в экофорумах и других подобных мероприятиях. В университете озвучивал ролики на тему сбора мусора, да и сейчас это делаю, помогая экологической организации, которая занимается проблемой Байкала. Мне эта тема близка, и я мог бы погрузиться в нее с головой.

Вы много путешествуете. Чем для вас выделяется Казахстан среди всех остальных стран?

Казахстан выделяется тем, что это лучшая в мире страна! Главное богатство Казахстана — это люди. Кроме того, тут можно найти уникальные природные места. Прошедшим летом я проехал всю страну и могу уверенно говорить о том, какая она невероятно разнообразная. Восточный Казахстан, моя малая родина, фантастически красив. Это Алтай, горные реки, леса. Южный Казахстан — это уже среднеазиатская часть, особый мир. Западный Казахстан выделяется пустынями, верблюдами. Северный Казахстан — это нечто совсем иное. Приезжайте в Боровое, и вы сами во всем убедитесь! Я счастлив, что вырос в многонациональной стране, где можно встретить людей разных конфессий, взглядов. Я очень скучаю по Казахстану, поэтому, работая и живя в Москве, часто приезжаю сюда.

Расскажите о своих творческих планах и ближайших проектах.

Мы готовим второй сезон проекта «Истории на ночь», уже сняли несколько выпусков. Это ASMR-чтение* сказок разных стран мира с вкраплением шуток. Есть ощущение, что во всех сферах и областях люди сейчас работают и живут в состоянии предельного стресса, поэтому я надеюсь, что такой очень простой и понятный формат тихого чтения сказок кому-то сможет помочь.

*ASMR — эффект релаксации, создаваемый в видеороликах стимулированием органов слуха и зрения

Чем живет Freedom Holding Corp. — дайджест основных событий

FRHC уходит из России

Freedom Holding Corp. заключил договор о продаже своих российских активов, брокера и банка «Фридом Финанс». Их новым владельцем станет Максим Повалишин, стоявший у истоков Freedom в России. Организации проведут ребрендинг, сменив названия на «Цифра брокер» и «Цифра банк», у них также будут новые логотипы. Клиенты российских компаний могут оставить свои валютные активы на прежних счетах либо перевести их в любое подразделение холдинга.

Freedom Finance Global получила статус квалиинвестора на рынке Китая

Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) присвоила Freedom Finance Global статус квалифицированного иностранного инвестора (QFI). Это позволяет компании, а значит и ее клиентам, торговать широким спектром китайских биржевых инструментов от акций локальных компаний до деривативов.

«Вторая в мире китайская экономика продолжает уверенно развиваться. Глобальный рынок меняется, и внимание инвесторов смещается на Восток. Двигаясь в русле этих трендов, мы выходим на китайский рынок капитала. Я убежден, что перспективы экономики и финансового рынка Китая весьма оптимистичны», — комментирует CEO Freedom Holding Corp. Тимур Турлов.

Freedom Holding Corp. выбрал Deloitte независимым аудитором

Для проведения ежегодного аудита финансовой отчетности Freedom Holding по американским стандартам бухучета (GAAP) выбрана одна из компаний «большой четверки» — Deloitte. Она сменил на этом посту бухгалтерскую фирму WSRP, которая с момента основания Freedom Holding проводила проверку его результатов для NASDAQ и американского регулятора.

У Deloitte уже есть опыт аудита отчетов «дочек» холдинга по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) и аудита (МСА).

Freedom Holding Corp. провел пресс-тур для европейских СМИ в Астане

Freedom Holding в октябре принимал в Казахстане журналистов известных европейских деловых изданий, в том числе Wirtschaftswoche, Le Monde Sudinfo, La Vanguardia. Гостям из Европы рассказали о цифровой трансформации, проходящей в Казахстане, о возможностях GovTech, а также об уникальных финансовых продуктах, которые создает команда Freedom. К ним можно отнести цифровую ипотеку и цифровой автокредит.

Европейские журналисты пообщались с министром цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности Казахстана Багдатом Мусиным, посетили Международный финансовый центр «Астана», круп-

нейший международный технопарк ИТ-стартапов в Центральной Азии Astana Hub, а также комитет МФЦА по регулированию финансовых услуг (AFSA).

Freedom Holding Corp. увеличил выручку на 55% по итогам I квартала 2023 ФГ

В отчетном периоде выручка холдинга достигла \$227 млн, что соответствует росту на 55% в годовом выражении. Основными драйверами стали комиссионные и процентные доходы: они увеличились на 36% и 96% соответственно. Для своих акционеров Freedom Holding Corp. заработал прибыль в размере \$0,99 на бумагу, что на \$0,06 выше результата прошлого квартала.

Несмотря на сложную макроэкономическую обстановку, инвесторы продолжают доверять FRHC, что позволило расширить клиентскую базу до 479 тыс.

Холдинг расширяет страховой бизнес в Казахстане

В рамках этой стратегии у Dostyk Leasing была куплена страховая компания «Лондон-Алматы». Сделка уже получила одобрение казахстанских регуляторов, слияние будет завершено до конца 2022 года.

Все права и обязанности по действующим договорам «Лондон-Алматы» перейдут к Freedom Finance Insurance. Объединенная компания станет седьмой по размеру собственного капитала в казахстанском сегменте общего страхования, а по объему активов займет пятую строчку рейтинга.



Источник: shutterstock.com

Freedom поможет решить проблему с дефицитом пресной воды в Мангистауской области

Freedom Holding Corp. выделит 2,12 млрд тенге на строительство насосной станции и водопровода, по которому будет подаваться качественная питьевая вода для 230 тыс. человек в город Актау и прилегающие села. Соглашение с акиматом Мангистауской области уже подписано.

«Надеюсь, наша благотворительная помощь региону станет своеобразным сигналом для всего предпринимательского сообщества, чтобы мы все вместе быстрее смогли решать безотлагательные проблемы. Мы очень гордимся своим участием в проекте, который поможет сделать Казахстан более открытым для нужд граждан», — отмечает Тимур Турлов, CEO Freedom Holding Corp.

ИНВЕСТПОРТФЕЛЬ ТИМУРА ТУРЛОВА

СУТЬ ИДЕИ

По мнению Тимура Турлова и аналитиков Freedom Broker, коррекция на фондовом рынке близка к завершению. Поскольку инфляция может достигнуть пика уже в ближайшее время, рынок слишком переоценивает возможность того, что ФРС сохранит набранные темпы повышения ставок.

Опасения по поводу рецессии также слишком велики ввиду сильных показателей потребления и уверенных балансов американского частного сектора. ФРС способна обеспечить «мягкую посадку» экономики. Все указанные факторы открывают хорошую возможность для входа в недооцененные акции «роста».

Целевая доходность портфеля:

+81%

Текущая доходность

+17%*

Прибыль

+\$17*
ТЫС.



*По состоянию на **1 ноября 2022 года**. Сделки открыты **12 мая 2022 года**. Портфель Тимура Турлова раскрыт в информационных целях, а не в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffin.global/>) без срока действия. Публикация не является инвестиционной рекомендацией по заключению сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.



NASDAQ
LISTED

ffin.kz

Отслеживайте
доходность
в реальном
времени!





ПЕРВЫЙ БРОКЕР ИЗ СНГ В ВЫСШЕЙ ЛИГЕ

Глобальный успех
котируется!

NASDAQ WELCOMES
FREEDOM
HOLDING CORP.
OCTOBER 15, 2019

 **FREEDOM
HOLDING CORP.**
FRHC NasdaqListed

 **Nasdaq**



FFIN.KZ

Публикация адресована неограниченному кругу лиц и является рекламным предложением публичной компании Freedom Finance Global PLC (Компания) (<https://www.ffiin.global/>) без срока действия. Публикация не является инвестиционной рекомендацией по заключению сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Компания оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. Компания уполномочена осуществлять регулируемые виды деятельности на основании лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019 от 20.05.2020. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.