

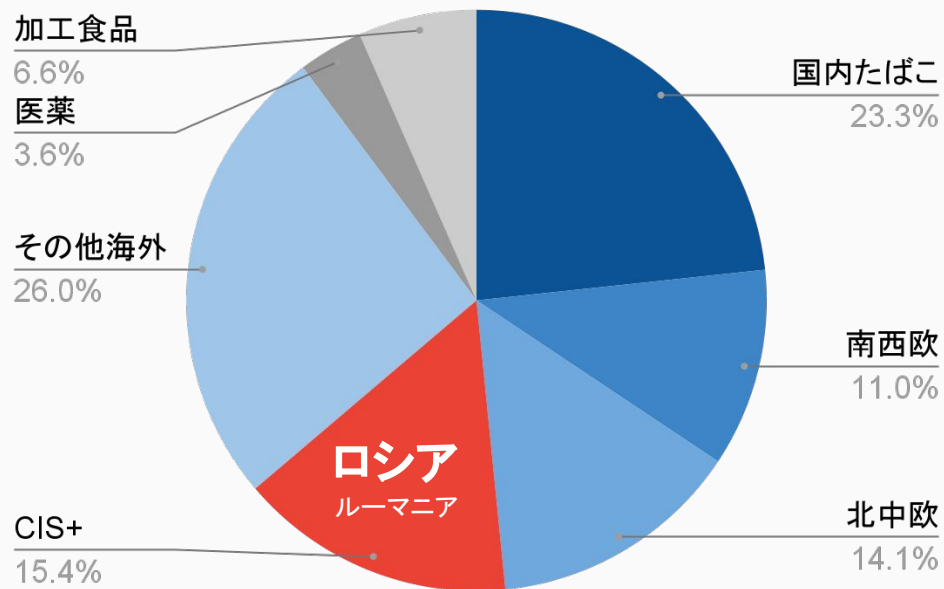
# JT さすがにマズい

2022/03/12



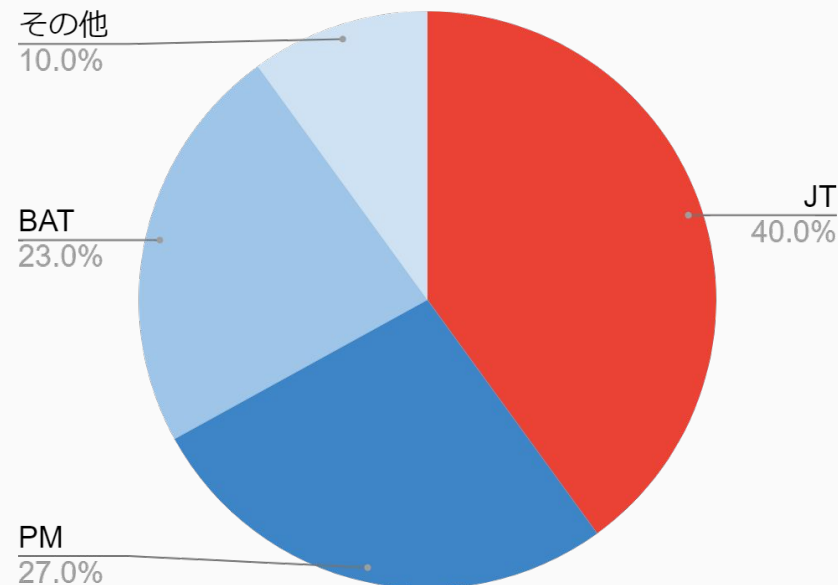
# ロシアへの依存度

## 事業別売上比率(2021年度)



※JT決算レポートよりつばめ投資顧問作成

## ロシア国内 たばこシェア



※Bloombergより2017年時点

# ルーブルは昨年末から半値に

## RUB から USD のチャート

アメリカドルからロシアルーブル

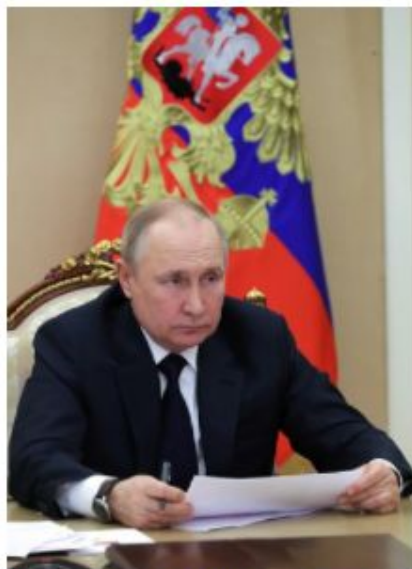
● 1 RUB = 0.00744204 USD 2022年3月12日 6:36 UTC



# ロシア政府に接收される可能性も

## ロシア側が経営権取得も 外資撤退ならプーチン大統領

2022年03月11日10時21分



閣僚らとのビデオ会議に臨むロシアのプーチン大統領＝  
10日、モスクワ（EPA時事）

ロシアのプーチン大統領は10日、ウクライナへの軍事侵攻を受けて外国企業がロシア事業の停止や撤退を決めた場合、企業の資産を事実上差し押さえたり、ロシア側が経営権を取得したりする可能性があるとして警告した。外資の「ロシア離れ」をけん制する狙いがあるとみられ、実施されれば日米欧などの企業に影響が出る恐れがある。

### 米ディズニー、ロシア事業停止

プーチン氏は10日の閣議で「生産拠点の閉鎖には断固とした対応をしなければならない」

# JTの価値はどうか？

## 【前提】

- ロシア事業が接收・利益2割減  
(本件における最大損失)
- PER 10~15倍
- 配当性向 75%



- 今期予想EPS 200円 → 160円
- PER 10~15倍 ※のれん償却等考慮せず  
→ 株価**1,600**~2,400円
- 配当 120円 → 利回り約6%  
※株価2,000円の場合

