

Горизонт инвестирования

3-6 месяцев

Финансовый инструмент

SNGSP

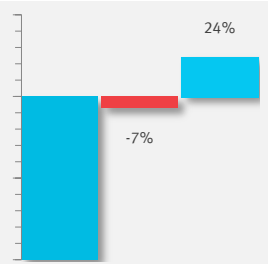
Торговая площадка

MOEX

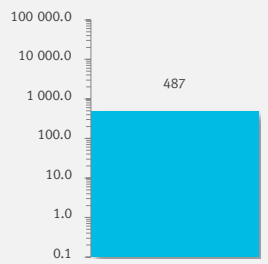
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



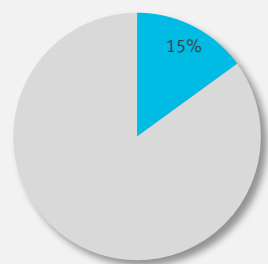
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

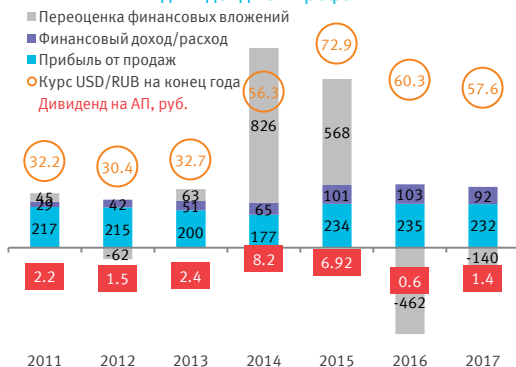
Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

Сургутнефтегаз – крупная частная российская нефтегазовая компания. Спецификой ее бизнеса является наличие огромной валютной «подушки» ликвидности, находящейся на балансе в форме долгосрочных и краткосрочных валютных финансовых вложений (на конец марта она составляла более 2,4 трлн в рублевом эквиваленте). Согласно правилам бухгалтерского учета упомянутые валютные депозиты переоцениваются на каждую отчетную дату, оказывая существенное влияние на P&L компании. В результате в 2014-2015 годах, то есть в период стремительной девальвации рубля, за счет положительных курсовых разниц Сургутнефтегаз зарабатывал феноменальные прибыли, а в 2016 году, на фоне ревальвации, напротив получил убытки (см. диаграмму внизу слева). Согласно уставу общества, держателям «префов» (SNGSP) ежегодно выплачивается в форме дивидендов 7,1% чистой прибыли по РСБУ. Поэтому именно они являются главными бенефициарами ослабления рубля.

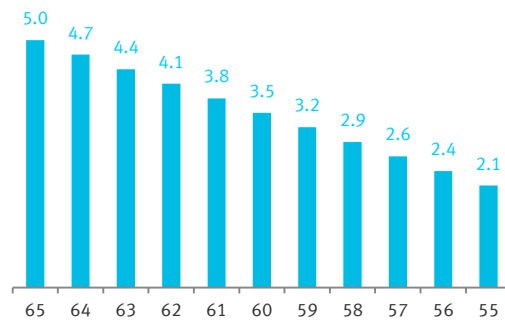
По итогам апреля – июня текущего года доллар укрепился к рублю примерно на 10%. В результате, по нашим оценкам, прибыль за первое полугодие будет примерно в два раза больше финансового результата за весь 2017 год. Таким образом, публикация финансовых результатов за шесть месяцев может стать мощным драйвером для роста котировок в краткосрочной перспективе, что позволит, как минимум, быстро закрыть дивидендный гэп (заплатят 1,38 руб. на каждую привилегированную акцию по итогам прошлого года). Ну, а как максимум, осенью «префа» могут двинуться дальше к уровню в 40 руб. за бумагу, ибо при сохранении сегодняшнего курса до конца декабря следующий дивиденд на «преф» будет более 4 руб. на каждую акцию (см. диаграмму внизу справа).

Структура доналоговой прибыли Сургутнефтегаза и дивиденд на «префа»



Источники: Данные эмитента, Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Дивиденд на SNGSP за 2018 год в зависимости от курса USD/RUB на конец года



Источники: Расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупаем акции SNGSP по 31,7 руб.

Среднесрочная цель – 38 руб. + дивиденд (+24%)

Графики

Акции SNGSP (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.