

Горизонт инвестирования

3-4 месяца

Финансовый инструмент

LKOH

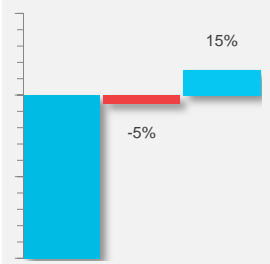
Торговая площадка

Московская биржа

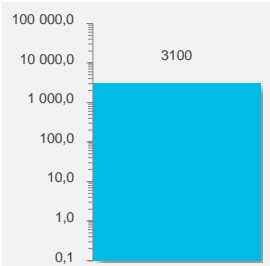
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



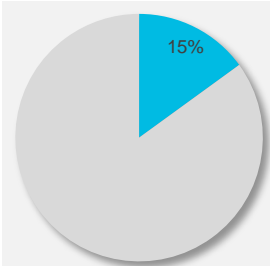
Дневная ликвидность¹, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк²

Индекс Мосбиржи

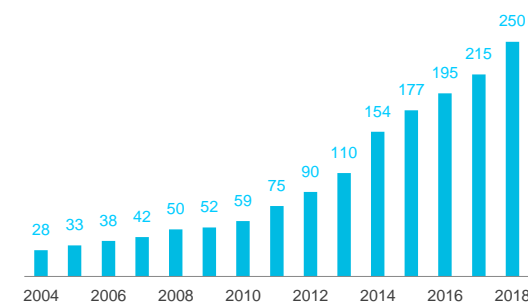
Фундаментальная идея

ЛУКОЙЛ – крупнейшая частная вертикально-интегрированная компания в РФ, которую контролирует топ-менеджмент во главе с Вагимом Алекперовым. Отличительной особенностью эмитента является его высокая лояльность к миноритарным акционерам. Долгие годы г-н Алекперов и сотоварищи перманентно скупали бумаги ЛУКОЙЛа с рынка, что, естественно, оказывало котировкам хорошую поддержку. При этом пару лет назад компания пересмотрела стратегию, отказавшись от экстенсивного роста в пользу повышения эффективности, FCF и выплат акционерам. Кстати, примечательно, что за всю свою публичную историю ЛУКОЙЛ постоянно наращивал дивидендные выплаты (см. диаграмму внизу слева).

В прошлом году эмитент погасил большую часть квазиказначеского пакета акций, сократив уставной капитал на 12%, а также запустил программу buyback объемом \$3 млрд. К настоящему моменту ЛУКОЙЛ уже потратил на выкуп \$2,5 млрд, так что на горизонте нескольких месяцев данная история будет завершена. При этом все выкупленные бумаги компания планирует погасить, а осенью обсудить ещё одну программу выкупа. Учитывая текущую конъюнктуру на рынке нефти, а также практически нулевой чистый долг, ЛУКОЙЛ, вне всяких сомнений, может себе это позволить. В общем, в перспективе акционеров с высокой вероятностью ждёт очередная порция приятников.

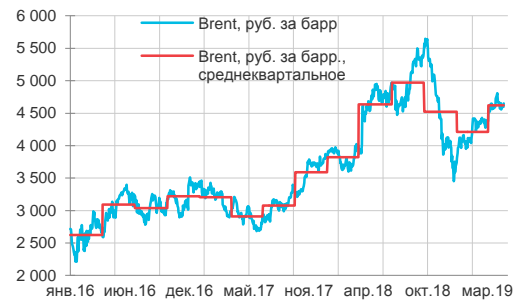
Таким образом, дела у ЛУКОЙЛа идут отлично, да и оценка самой компании по мультипликаторам никак не выглядит за-предельной. Плюс текущие рублёвые цены на нефть (см. диаграмму внизу справа) недвусмысленно намекают на очередной прекрасный год для нашей нефтянки. Что же касается падения акций эмитента, то оно носит, по большей части, технический характер. Упомянутое выше погашение квазиказначеского пакета привело к тому, что индексный провайдер сократил FIF (аналог оценки free-float) ЛУКОЙЛа в индексе MSCI Russia с 0,55 до 0,65. В результате отток из акций компании со стороны пассивных фондов оценивается в \$700 млн. Сolidная величина, однако учитывая, что средний дневной оборот как на LSE, так и на Мосбирже находится в районе \$50 млн, негативное влияние данного фактора вскоре должно прекратиться.

Дивиденды ЛУКОЙЛа, руб. на акцию



Источники: Данные компании, расчёты «Открытие Брокер»

Цена нефти в рублях



Источники: расчёты «Открытие Брокер»

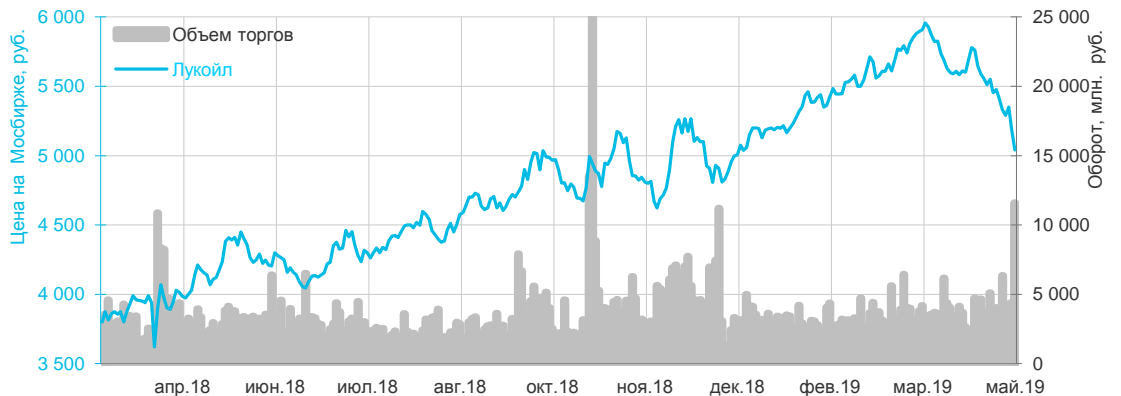
Инвестиционная идея

Покупка акций ЛУКОЙЛа (LKOH) по 5040 руб.

Среднесрочная цель – 5800 руб. с учётом дивидендов (+15%)

Графики

ЛУКОЙЛ (daily³)



¹ Данные на 15.05.2019

² Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций.

³ Daily – ежедневно.

Публичное акционерное общество "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ", <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=17>; <http://www.lukoil.ru>

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин
Начальник управления
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

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.