

Горизонт инвестирования

1-3 месяца

Финансовый инструмент

SNGSP

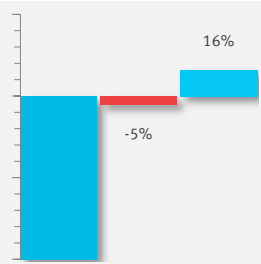
Торговая площадка

Московская биржа

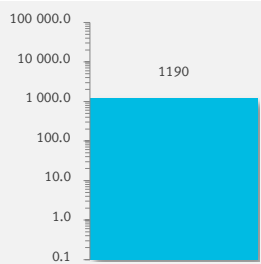
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



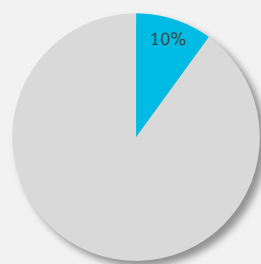
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

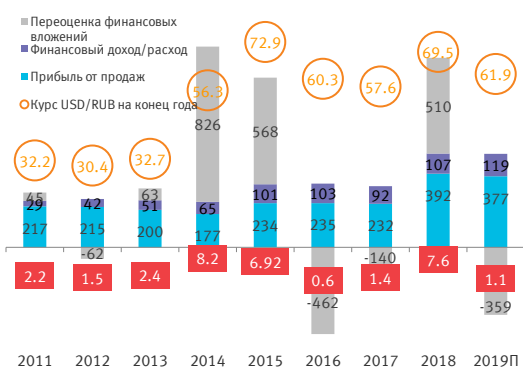
Индекс Мосбиржи

Фундаментальная идея

«Сургутнефтегаз» – крупная частная российская нефтегазовая компания. Как известно, спецификой ее бизнеса является наличие огромной долларовой «подушки» ликвидности, находящейся на балансе в форме долгосрочных и краткосрочных валютных финансовых вложений (номинарованы в долларах, на конец сентября составляли почти 3,0 трлн в рублевом эквиваленте). Согласно правилам бухгалтерского учета упомянутые валютные депозиты переоцениваются на каждую отчетную дату по текущему курсу USD/RUB, оказывая существенное влияние на P&L компании. В результате в 2018 году, когда наблюдался очередной виток девальвации рубля, за счет положительных курсовых разниц «Сургутнефтегаз» заработал феноменальную прибыль. А, к примеру, в 2019 году, напротив, получил убыток из-за ревальвации (см. диаграмму внизу слева). Данный момент принципиален в первую очередь для держателей «префов», поскольку согласно уставу общества им ежегодно выплачивается в форме дивидендов 7,1% чистой прибыли компании по РСБУ.

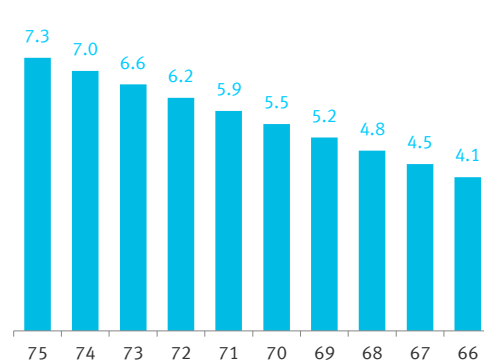
В начале текущей недели уже изрядно потрепанные коронавирусом нефтяные котировки рухнули до многолетних минимумов после того, как участники соглашения ОПЕК+ так и не смогли прийти к новому соглашению в прошедшую пятницу. Более того, Саудовская Аравия пообещала резко нарастить объемы добычи уже в апреле, как только закончит действовать существующее соглашение об ограничении добычи. И если это не элемент торговых переговоров, а окончательный разлад между партнерами, то стоимость барреля еще долгое время будет находиться под давлением. А это, мягко говоря, не самый позитивный сценарий для рубля, но потенциально выигрышная история для «префов» «Сургутнефтегаза». Понятно, что для данных бумаг все-таки принципиален курс USD/RUB именно на конец 2020 года. Однако рынок всегда пытается играть на опережение, а при сегодняшних 75 рублях за доллар теоретический дивиденд на акцию мог бы составить порядка 7,3 руб. (см. диаграмму внизу справа). Таким образом, в условиях текущей волатильности и повышенных рисков привилегированные акции «Сургутнефтегаза» могут оказаться интересной и в некотором роде защитной историей.

Структура доналоговой прибыли Сургутнефтегаза и дивиденд на «префа»



Источники: Данные компании, расчеты «Открытие-Брокер»

Дивиденд на SNGSP за 2020 год в зависимости от курса USD/RUB на конец года



Источники: Данные компании, расчеты «ОТКРЫТИЕ-Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка «префов» Сургутнефтегаза (SNGSP) по 37,8 руб. Среднесрочная цель – 44 руб. (+16%)

Графики

Сургутнефтегаз АП (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете 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

Михаил Шульгин
Начальник отдела
глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2020

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. Содержащаяся в аналитическом отчете инвестиционная идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату инвестиционной идеи; оба показателя указаны в инвестиционной идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. 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 Соединённого 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.