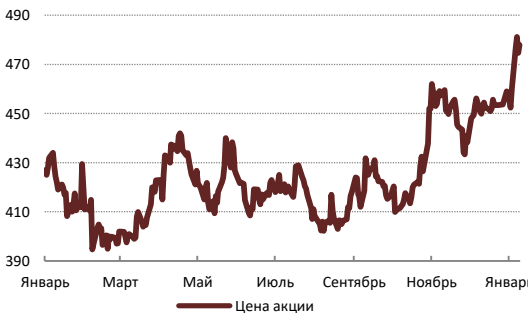




Роснефть

Ожидаемые дивиденды за II полугодие 2019 года

Акции			
Код Блумберг	ROSN RX		
Рекомендация	Держать		
Последняя цена	478		
Целевая цена	510		
Потенциал	7%		
Free float	10,8%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019е	2020е*
Выручка	8156	8502	8050
ЕБИТДА	1837	2075	2023
Чистая прибыль	560	700	803
EPS	52,8	66	79
Оценка			
P/S	0,6	0,6	0,63
EV/ЕБИТДА	4,4	4,1	4,31
P/E	8,3	7,7	6,35
DY	6%	6,8%	8%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид, *консенсус Bloomberg

Рис. 1. Дивиденды «Роснефти»



Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

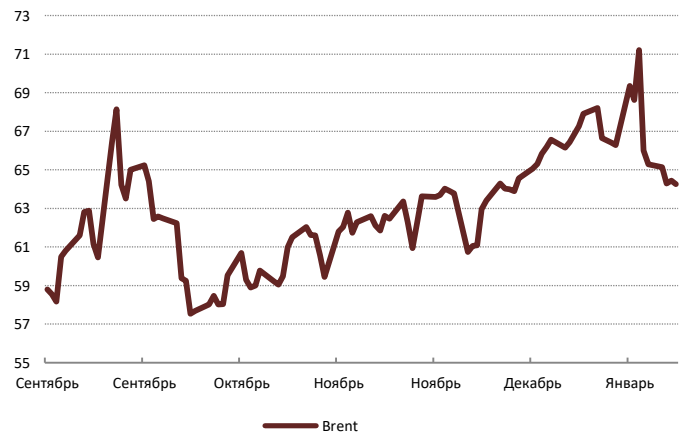
С начала 2019 года акции Роснефти не показывали впечатляющей динамики, и только в ноябре 2019 года начались определенные сдвиги. Отчет за 3 квартал показал, что компания может избавиться от регулярных обесценений активов и показывать хорошую прибыль. Мы решили посчитать, какая может быть выплата дивидендов за II полугодие 2019 года, а также определить справедливую цену акций.

Цена на нефть в рублях в 4 квартале снизилась примерно на 9% по сравнению с предыдущим годом. По нашим оценкам, такое снижение приведет к падению операционной прибыли на 30 млрд. руб. Однако Роснефть проводит политику делевериджа, что должно привести к снижению процентных выплат по долгу на 10 млрд. руб. Из-за укрепления рубля мы ожидаем убыток от курсовых разниц порядка 17 млрд. руб. Ну и самое главное, в 4 квартале 2019 года мы рассчитываем, что Роснефть не будет производить обесценение активов, а значит и не будет занижения прибыли на 83 млрд. руб., как в прошлом году. Таким образом, мы ожидаем прибыль за 4 квартал 2019 года в размере 150 млрд. руб.

Роснефть платит 50% от чистой прибыли по МСФО. Получается, что при такой прибыли дивиденды за полугодие составят 17,7 руб. на акцию, а годовая выплата будет близка к 33 рублям. По нашим оценкам, при таких дивидендах справедливая цена Роснефти находится в районе 510 руб. за акцию.

На наш взгляд, если у вас уже есть Роснефть в портфеле, то можно смело удерживать позицию. Покупать на текущих уровнях считаем дорогим.

Рис. 2. Цена на нефть



Источник: Bloomberg



Контакты

По любым вопросам касательно данного flash-обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию



d.donetskiy@solidbroker.ru



+7(495)228-70-10



solidbroker.ru

©2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном обзоре, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в обзоре.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

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.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.