

## Обзор рынка. Сургутнефтегаз

22 августа 2018 г.

Предлагаем обратить внимание на привилегированные бумаги компании «Сургутнефтегаз» и определить их возможную роль в инвестиционном портфеле в связи с текущей ситуацией на валютном рынке.

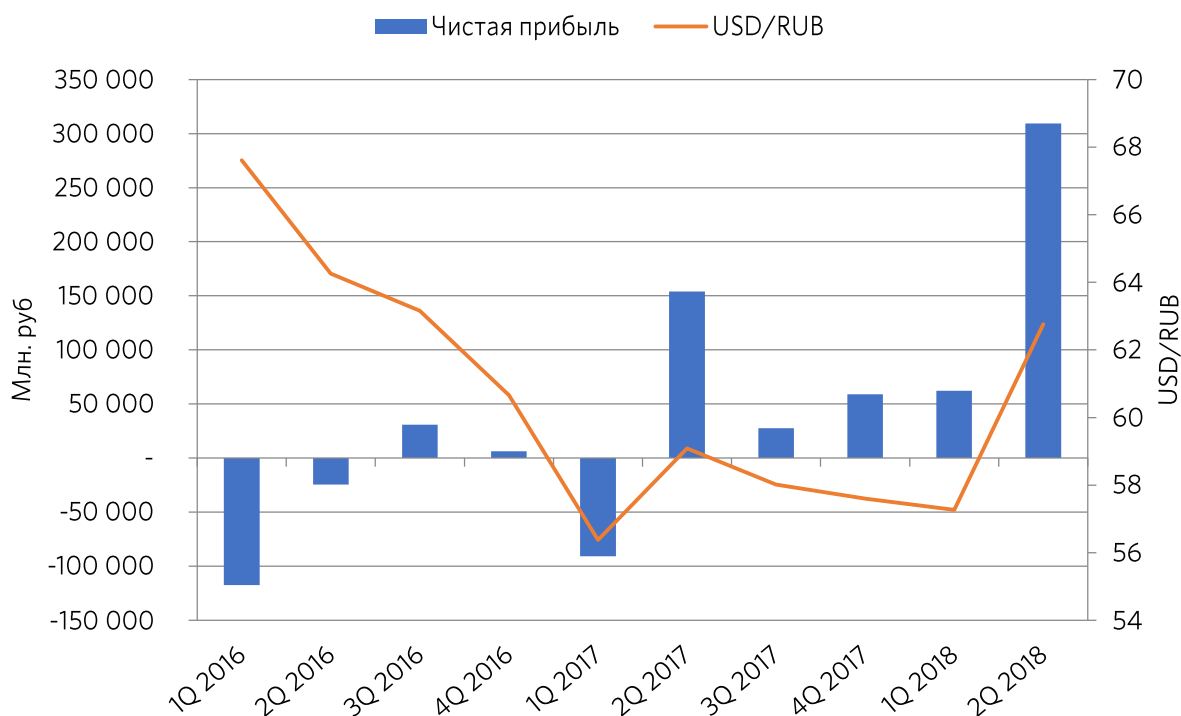


Рисунок 1. Динамика изменения чистой прибыли и валютной пары USD/RUB

Компания занимается добычей нефти и газа, однако на прибыль также влияет переоценка крупных валютных средств «Сургутнефтегаза», составляющих около 40 млрд. долларов США. Таким образом, движение валютной пары USD/RUB на 1 рубль вызывает переоценку средств примерно на 40 млрд. руб. По нашим расчетам, это вызывает рост дивидендной доходности привилегированных акций при текущих ценах на 1% согласно действующей дивидендной политике компании. Помимо этого, генерируется процентный доход с данных средств.

Также стоит отметить, что при ослаблении российской валюты компания получает двойной эффект, выраженный в: 1) положительной переоценке средств; 2) росте стоимости нефти в рублях. Однако стоит помнить и о существовании обратного эффекта.

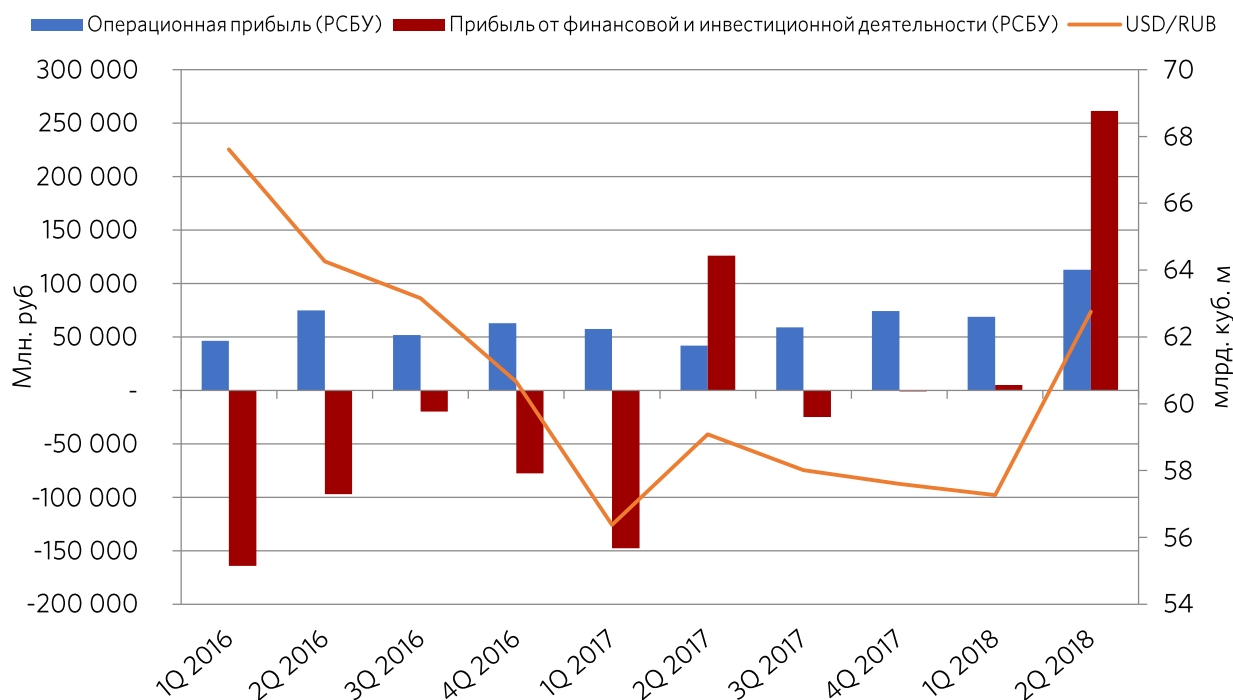


Рисунок 2. Динамика изменения операционной прибыли, прибыли от финансовой деятельности (по РСБУ) и валютной пары USD/RUB

Основное влияние на результат деятельности компании, как представлено на рисунке 2, в большинстве случаев оказывают описанные выше денежные средства «Сургутнефтегаза». Данный факт склоняет к определению цели инвестирования в данные бумаги в сторону хеджирования валютных рисков.

	Газпром	Новатэк	Роснефть	Газпромнефть	Лукойл	Татнефть	Сургутнефтегаз без депозитов	Среднее
Рын. кап-я (млн.)	3 329 206	2 960 398	4 525 422	1 591 654	3 709 306	1 705 741	1 258 954	
Ev/Sales	0,84	4,57	1,20	1,04	0,66	2,42	0,91	1,63
EV/EBITDA	3,44	13,57	5,32	4,12	5,32	8,54	2,60	6,28
P/E	4,12	17,35	8,2	4,84	7,94	13,20	2,75	8,65
P/BV	0,27	3,57	1,03	0,90	1,04	2,27	0,33	1,35

Таблица 1. Сравнительная таблица коэффициентов

По сравнительным коэффициентам у компании прослеживаются точки роста, однако в данном случае их использование неоднозначно в связи с наличием представленных долларовых накоплений. Помимо этого, при включении данных средств в расчет сравнительных коэффициентов, совокупная стоимость компании (EV – Enterprise Value) принимает отрицательное значение, что является невозможным.

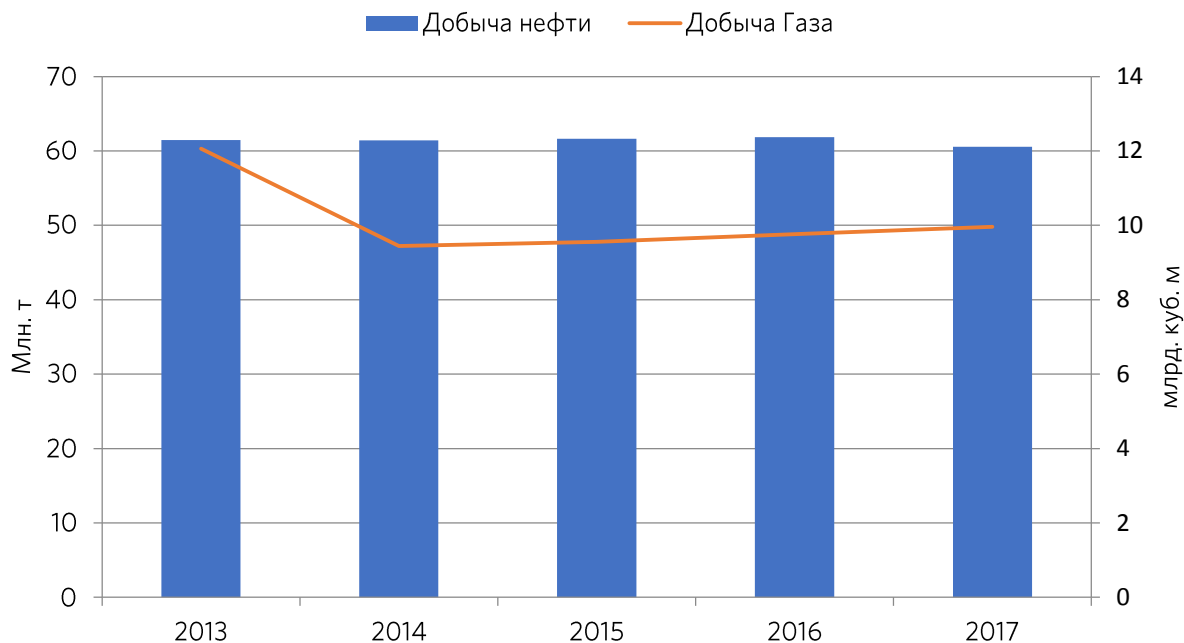


Рисунок 3. Динамика изменения добычи нефти и газа

Объем добычи нефти стабильно держится выше уровня в 60 млн. тонн. Производство газа последние годы постепенно приближается к отметке в 10 млрд. м<sup>3</sup> после спада в 2014 году. С одной стороны, стагнация показателей выступает негативным фактором развития компании, с другой же может являться аргументом в пользу выбора данной бумаги с целью хеджирования валютных рисков, так как основная деятельность компании в динамике окажет меньшее влияние на финансовые результаты.

Можно сделать вывод о том, что привилегированные акции «Сургутнефтегаз» являются приемлемым вариантом для инвесторов, ожидающих дальнейшую девальвацию российской валюты, в рамках инструментов российского рынка акций. Актуальность покупок увеличивается в связи с возросшим давлением на валютном рынке на фоне введения новых антироссийских санкций.

---

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

---

## Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Шарапова	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru

---