



Data overview

Ticker	SNGP
Industry	Oil & Gas
YTD,%	-28,3%
Price, ₺	34,8
Price Target, ₺	32,0
Upside, %	8,7%

Company valuation

P/E	4,9
EV/EBITDA	1,0
Net Debt/EBITDA	-

Dividend policy

В Уставе Сургутнефтегаза сказано, что общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции, устанавливается в размере 10% чистой прибыли общества по итогам последнего отчетного года, разделенной на число акций, которые составляют 25%-ого уставного капитала общества.

Сегодня привилегированные акции Сургутнефтегаза торгуются на 17% дешевле, чем во вторник. Причина – дата закрытия реестра для получения дивидендов.

По итогам 2018 г. компания заплатит 7,62 руб. на «преф» против 1,38 руб. за 2017 г. Чистая прибыль по РСБУ, используемая как база расчета дивиденда по префам Сургутнефтегаза, в 2018 г. увеличилась в 5,5 раз – до 828 млрд руб. Причиной стала девальвация российской валюты и следующая за ней переоценка многомиллиардных валютных депозитов. Вклад переоценки относительно суммарной прибыли до налогообложения Сургутнефтегаза – 50%.

Важно помнить о «ловушке Сургутнефтегаза»: учитывая укрепление рубля, есть риск, что Сургутнефтегаз либо отработает 2019 г. в ноль по РСБУ, либо даже получит бумажный убыток, что не позволит компании выплачивать дивиденды. По нашим предварительным расчетам, если курс доллара на 31 декабря 2019 г. будет на текущем уровне, прибыль Сургутнефтегаза снизится почти в 2,5 раза, соответственно снизится и дивиденд. Таким образом, вероятность закрытия дивидендного гэпа в 2019 г. зависит от курса USDRUB и очень низка.

В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем открывать короткую позицию по привилегированным акциям Сургутнефтегаза. Мы ожидаем снижения котировок в район 32 руб. после публикации отчета по РСБУ за 6 мес. 2019 г. Потенциальная доходность сделки – 8,75%.

Баженов Дмитрий
 d.bazhenov@brokerkf.ru



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyanskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел портфельных
инвестиций
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Василий
Копосов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44323)

v.koposov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.