



Информация

Тикер	ЛУКОН
Отрасль	Нефть и газ
Цена, ₽	6412,5
Цель, ₽	8000
Потенциал, %	24,75%

Интерфакс сообщил об обращении Лукойла в правительство за разрешением на выкуп до 25% собственных акций у нерезидентов с дисконтом не менее 50%. В выкупе смогут подать как обыкновенные акции, принадлежащие нерезидентам, так и депозитарные расписки.

О компании

Лукойл - одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% мировой добычи нефти.

Для выкупа компания предлагает задействовать только валюту, скопившуюся на ее зарубежных счетах, что никак не повлияет на курс рубля внутри страны.

Предыдущие выкупы акций Лукойл гасил. Есть вероятность, что они погасят выкупленные акции и в этот раз. Если это так, то разумеется вырастет доля акционеров, а также будущая прибыль на акцию и дивиденды на акцию.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

По данным источника Интерфакс, компания обещает в 3-х летний период после выкупа вернуть в свободное обращение до 20% от приобретенных акций: либо продать их на рынке, либо использовать в программе мотивации сотрудников.

Общее количество акций Лукойла 692,865 млн, лимит обсуждаемой оферты может составить приблизительно 173 млн акций. Исходя из цены закрытия торгов 21 августа в размере 6265 руб., рыночная цена пакета — почти 1,1 трлн руб. Учитывая дисконт в 50%, компания может потратить на выкуп около 550 млрд руб.

Чистая прибыль компании за I пол. 2023 г. по РСБУ составила 463,5 млрд руб. При этом, результаты по РСБУ не отражают всю картину, а точнее показывают только около 40% выручки от МСФО без дочерних компаний. Более того, сейчас основные доходы будут за счёт **Litasco** — это нефтетрейдер и дочерняя компания Лукойла, которая зарегистрирована в ОАЭ и находится на 2-ом месте среди крупнейших покупателей российской нефти с начала года.

Таким образом Лукойл может не только выкупить акции, но и выплатить дивиденды. Так как цены на нефть в рублях во II пол. 2023 г. выше, а дисконт на российскую нефть – ниже. Дивиденды за 2023 г. по нашим расчетам могут составить около 1300 руб. – это 900 млрд руб.

В итоге, на выкуп акций потратят около 550 млрд руб. Из прогнозных дивидендов вычищаем денежные средства, затраченные на выкуп акций. В результате снижения FCF до 350 млрд руб., **дивидендами выходит 505 руб.** на акцию при текущем количестве акций до погашения. Если выплата будет после погашения, то 630 руб. дивидендами.

Также, если Лукойл продаст в рынок около 20% от выкупленных акций, как предполагается или 34,6 млн акций, а остальные погасит. Лукойл получит ещё финансовые доходы в размере +110 млрд руб., а в обращении останется 554,465 млн акций.

Кроме этого, предложенные условия предусматривают перечисление 10% от итоговой суммы, потраченной на выкуп, в российский бюджет – это 55 млрд руб. Тогда дивиденд уже за 2023 г. снижается к 425 руб.

В связи с вышеперечисленным, инвесторы могут увеличить свою долю за счёт выкупа акций и получить одновременно дивиденд. Таким образом мы повышаем целевой ориентир акций Лукойла с 7000 руб. до 8000 руб. и сохраняем рейтинг «Покупать».

КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



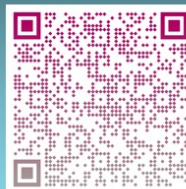
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



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.

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 финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. 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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

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 и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной 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.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/