

Башнефть – кошелёк для Роснефти



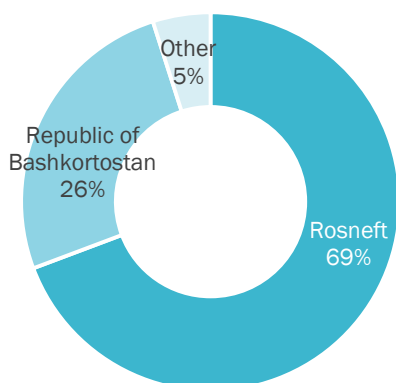
Data overview

Ticker	BANEP
Industry	Oil & Gas
YTD,%	3,34%
Price, ₹	1842
Price Target, ₹	2200
Upside, %	19,43%
Market Cap, ₹ bln	342,89
Shares, mln	738,38
Free Float, %	33,78%
Beta	0,75

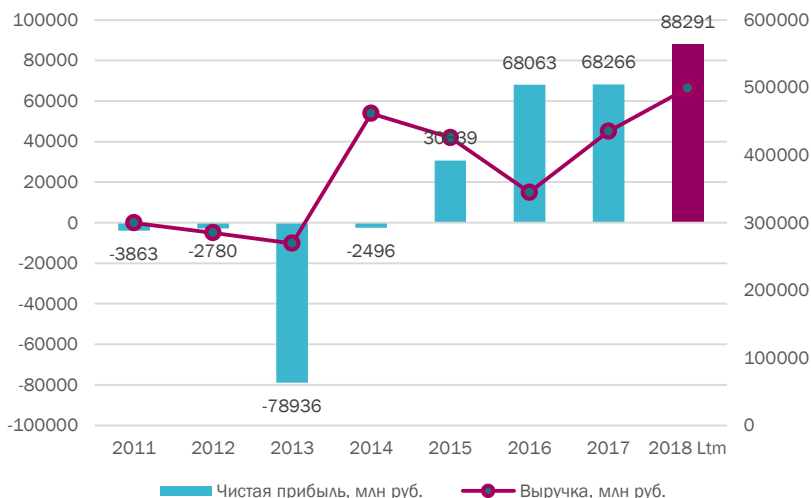
Company valuation

P/E	3,08
EV/EBITDA	1,87
Net Debt/EBITDA	0,20

Shareholder structure



На сегодняшний день расчетная дивидендная доходность привилегированных акций Башнефти – одна из лучших не только в нефтегазовом секторе, но и на всём рынке.



Источник: Данные компании, Кит Финанс брокер

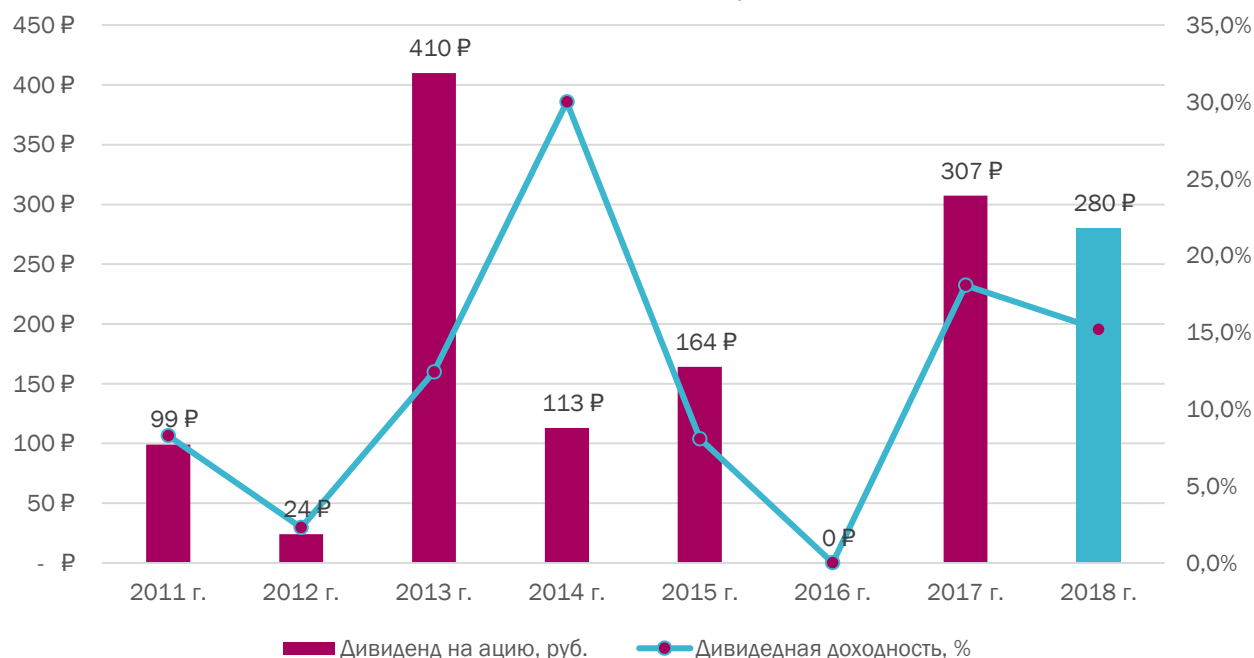
Башнефть остаётся по сути «кошельком» и для Роснефти, и для республики Башкортостан. Дивиденды (и займы) компании нужны обоим крупным акционерам (так, в начале года появились публикации в прессе, согласно которым через дивиденды и займы Роснефть вернула уже 2/3 суммы, потраченной на покупку контрольного пакета акций Башнефти).

Согласно дивидендной политике Башнефть должна выплачивать дивиденды из расчета 25% чистой прибыли по МСФО. Фактически, после перехода контрольного пакета акций к Роснефти она платит 50% прибыли со следующими оговорками:

- Дивиденд за 2016 г. был перенесен и выплачен формально как промежуточный дивиденд за 9 месяцев 2017 г. Однако выплаченная сумма соответствует 50% чистой прибыли по МСФО за 2016 г.
- Сумма, направленная на выплаты за 2017 г., близка к 50% совокупной чистой прибыли за 2017 г., скорректированной на 100 млрд руб., полученных по итогам выигранного судебного процесса с АФК Система.

В том случае, если дивидендные выплаты за 2018 г. вновь составят 50% чистой прибыли по МСФО, дивиденд на акцию будет в районе 280 руб.

Дивиденды: Башнефть ап



Источник: Данные компании, Кит Финанс брокер

Дивидендная доходность привилегированных акций Башнефти оценивается в 15,2%. Теоретически можно предположить, что когда-нибудь в виде дивидендов будут распределены и 100 млрд руб., полученные Башнефтью в 2017 г. от АФК Система, что удвоит выплату. Однако вероятность столь позитивного развития событий не высока.

С другой стороны, в отличие от Сургутнефтегаза, дивиденды Башнефти не подкреплены уставом, а дивидендная политика не предполагает 50%-ные выплаты. Выплата меньшей доли чистой прибыли – главный риск для миноритариев.

Мы рекомендуем выкупать просадки привилегированных акций Башнефти в район 1800 руб. и ниже. Цель при реализации нашего дивидендного прогноза – 2200 руб. в течение первого полугодия.

Баженов Дмитрий
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. Размёр инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.