

Горизонт инвестирования

6-9 месяцев

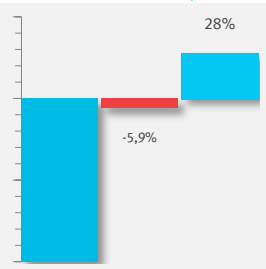
Финансовый инструмент

ЛКОН

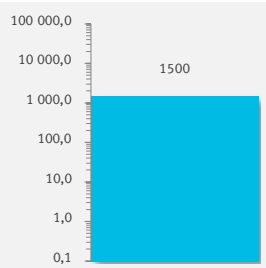
Торговая площадка

Мосбиржа

Ожидания доходности/риска



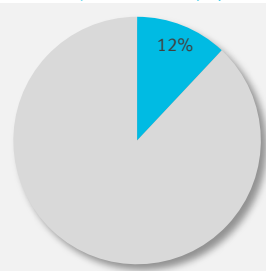
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс ММВБ

Фундаментальная идея

ЛУКОЙЛ – крупнейшая российская частная компания и, наряду с Роснефтью – один из двух крупнейших производителей нефти в стране. Компания традиционно делает ставки на рост эффективности бизнеса, уважает интересы миноритарных акционеров, регулярно раз в полгода выплачивает дивиденды, а менеджмент компании стабильно покупает собственные акции, когда считает их фундаментально перепроданными, обеспечивая долгосрочно стабильный рост ценных бумаг. Акции ЛУКОЙЛа традиционно являются одним из трех «столпов» индекса ММВБ наряду со Сбербанком и Газпромом, обеспечивая максимальные веса бумаги в индексе.

С начала года акции ЛУКОЙЛа снижались вместе с акциями других российских производителей нефти. Завышенные ожидания от избрания в США Дональда Трампа по факту не оправдались, цены на «черное золото» пошли вниз под давлением активных продаж, в то время как рубль, наоборот, чрезмерно укреплялся. Кроме того, крупнейшие российские нефтедобытчики вынуждены были немного сократить свою добычу для соблюдения ноябрьского пакта ОПЕК+.

Между тем, в настоящее время Россия уже полностью выполнила свои обязательства в рамках сделки ОПЕК+, мировые запасы нефти стабилизировались, и ожидается начало процесса их снижения, продажи в середине форвардной кривой Brent ушли. При этом одновременно с активным восстановлением цен на нефть, наконец, начал локально ослабляться курс рубля. В результате цена на нефть Brent достигла уровня 3150 рублей за баррель, раньше на этой отметке по нефти акции ЛУКОЙЛа стоили 3100 рублей. Негатив от разочарования Дональдом Трампом был фактически реализован на российском рынке акций с введением новых санкций США против России, сейчас это уже заложено в рынок. Все основные институты ждут ускорения роста российской и глобальной экономик в ближайшие годы, что также может позитивно влиять на все основные российские индексные бумаги.

При этом если до приватизации Роснефти интерес инвесторов в нефтегазовых активах был прикован именно к ней, то после приватизации можно ждать, что повышенный интерес может вновь вернуться уже к акциям ЛУКОЙЛа. По итогам 2017 года можно ждать рост прибыли на акцию компании (EPS) в районе +140% г/г. Мультипликатор рыночная капитализация/прибыль (P/E) может опуститься до 4,5. А отношение EV/EBITDA может показать привлекательные минимальные значения для крупнейших компаний отрасли в районе 2,6.

Инвестиционная идея

Покупка обыкновенных акций ЛУКОЙЛ по текущей цене 2900 рублей

Цель 1 – 3150 рублей; Цель 2 – 3700 рублей; Стоп (опциональный) – 2730 рублей

Графики

ЛУКОЙЛ АО (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
 Аналитик

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
 Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
 Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
 Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. 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. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.