

Татнефть вдвое повышает дивиденды

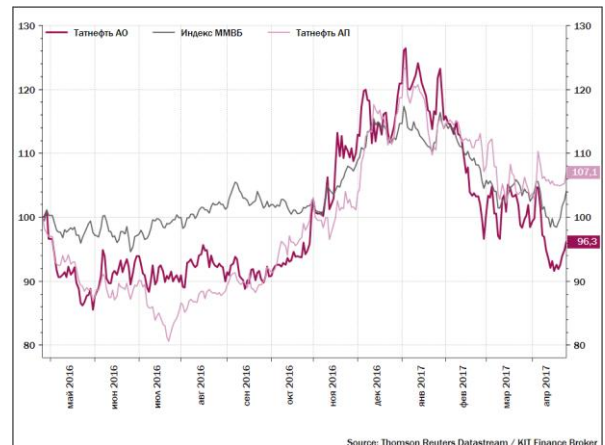
Совет директоров Татнефть рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2016 г. в размере **22,81 руб.** на все типы акций. Это соответствует 50% чистой прибыли компании по МСФО за 2016 г.

Напомним:

В предыдущие годы Татнефть выплачивала дивиденды из расчета 30% чистой прибыли по РСБУ. Так, выплаты за 2015 г. составили 10,96 руб. на все виды акций.

В пресс-релизе, посвященном итогам заседания СД, подчеркивается: «Исходя из планов по реализации Стратегии 2025..., а также учитывая сокращение уровня долга и накопление денежных средств в предыдущие периоды, Совет директоров утвердил рекомендацию годовому общему собранию акционеров».

Годовое собрание акционеров состоится 23 июня, реестр акционеров для участия в собрании будет закрыт по данным на 29 мая. Дата закрытия реестра для получения дивиденда не раскрывается.



Тикер: **TATNP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубль**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Татнефть АП	1,1	6,2	3,8	237	300	26,6%
Роснефть	0,6	8,1	4,5			
Сургутнефтегаз	1,2	4,7	отриц.			
Лукойл	0,4	5,7	3,0			
Газпром нефть	0,5	4,1	4,0			
Зарубежные аналоги	1,2	17,5	6,4			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Татнефть выплачивает равные дивиденды на обыкновенные и привилегированные акции. Ввиду того, что префы дешевле, именно их покупка выглядит целесообразнее накануне дивидендных выплат.

Сохранится ли в будущем норма выплат дивидендов в 50% чистой прибыли – основная на сегодняшний день интрига для рынка. Именно она ограничит потенциал роста цены акций Татнефти в преддверии дивидендной отсечки.

Хотя существует два фактора в пользу сохранения повышенной нормы выплат и в будущем: во-первых, чистый долг Татнефти отрицателен, т.е. перед компанией не стоит необходимости сокращения долговой нагрузки; во-вторых, Стратегия 2025, о которой говорилось выше, предполагает двукратный рост долларовой стоимости бизнеса Татнефти к 2025 г., чему естественным образом способствует увеличение дивидендных выплат.

В 2014-2016-х гг., накануне даты закрытия реестра для получения дивидендов привилегированные акции Татнефти торговались с дивидендной доходностью в 6,2-6,5%. Если принять эту оценку как ориентир справедливой дивидендной доходности привилегированных акций Татнефти, в 2017 г. это будет соответствовать их цене в районе 350 руб. Однако, учитывая описанную выше неопределенность, этот потенциал в 2017 г. не будет реализован. **Мы считаем достижимым ценовой уровень 300 руб. за акцию, рекомендуем ПОКУПАТЬ привилегированные акции Татнефти с потенциалом роста до 27%.**

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»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

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

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 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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

Компания 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 Компании. 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.