



ПАО «ЛУКОЙЛ» – одна из крупнейших публичных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в России и мире. На долю корпорации приходится 15% добычи нефти и 15% нефтепереработки в РФ. В связи с возможным погашением выкупленных акций компании в рамках процедуры buyback, а также проводимой в интересах акционеров дивидендной политикой аналитики QBF установили целевую цену на акции ПАО «ЛУКОЙЛ» на декабрь 2019 года в 5800 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

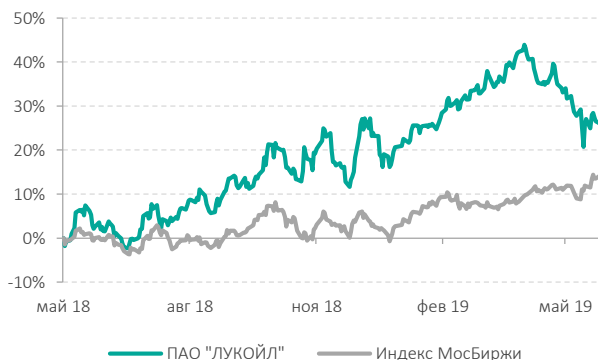
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
29.05.19	МСХ	LKOH	5195 руб.	5800 руб.	11,6%	4880 руб.	5%

6 марта 2019 года совет директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» утвердил изменения в положение о дивидендной политике, согласно которым компания и дальше будет направлять не менее 25% консолидированной чистой прибыли по МСФО на выплату дивидендов, повышая при этом общий размер дивидендов, который рассчитывается для размещенных акций за вычетом выкупленных бумаг в рамках процедуры buyback, как минимум на уровень рублевой инфляции за отчетный год. **25 апреля 2019 года** совет директоров ПАО «ЛУКОЙЛ» рекомендовал к выплате по итогам 2018 года дивиденд в размере 155 руб. на акцию. С учетом промежуточных дивидендных выплат дивидендная доходность по акциям ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2018 год составит около 4,9%.

30 августа 2018 года «ЛУКОЙЛ» объявила о начале программы обратного выкупа акций и депозитарных расписок на открытом рынке на общую сумму до \$3 млрд. Программа, целью которой является возврат капитала акционерам компании, продлится с 3 сентября 2018 года до 30 декабря 2022 года. На текущий момент компания уже выкупила свои бумаги на сумму \$2,7 млрд. **20 июня 2019 года** пройдет общее собрание акционеров ПАО «ЛУКОЙЛ», на котором акционеры обсудят вопрос относительно погашения акций, приобретенных в рамках процедуры buyback. Решение в пользу уменьшения уставного капитала ПАО «ЛУКОЙЛ» окажет положительный эффект на котировки акций компании: увеличит вес в индексе MSCI Russia и повысит дивидендную доходность.

29 мая 2019 года «ЛУКОЙЛ» представила финансовые результаты по МСФО за I квартал 2019 года. Выручка компании расширилась на 13,5% г/г до 1,9 трлн руб., а чистая прибыль – на 36,8% г/г до 149 млн руб. на фоне девальвации рубля и увеличения объемов реализации нефти и газа за рубежом.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО "ЛУКОЙЛ" И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПАО "ЛУКОЙЛ"



Причины купить акции ПАО «ЛУКОЙЛ»:

- «ЛУКОЙЛ» занимает лидирующие позиции на отечественном рынке нефти и является 4-ой компанией по размеру рыночной капитализации в России.
- При стабильных темпах роста свободного денежного потока «ЛУКОЙЛ» может перейти на выплату дивидендов в размере 40-50% чистой прибыли в 2019-2020 гг.
- Возможное принятие решения о погашении выкупленных акций «ЛУКОЙЛа» окажет поддержку бумагам компании.
- Ожидаемая дивидендная доходность по акциям ПАО «ЛУКОЙЛ» по итогам 2018 года составит около 4,9%.

Риски:

- Снижение нефтяных котировок
- Отказ от погашения выкупленных акций «ЛУКОЙЛа» в рамках процедуры buyback

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

трлн руб.	2015	2016	2017	2018	2019	2020	CAGR 2015-2020
Выручка	5,2	4,7	5,5	7,5	7,8	7,7	8,4%
EBITDA	0,8	0,7	0,8	1,1	1,1	1,2	7,5%
Чистая прибыль, скорр.	0,4	0,2	0,4	0,7	0,6	0,6	8,7%
EPS, руб./акция	589,7	298,0	517,0	925,3	839,3	897,8	8,8%
Чистый долг	0,6	0,4	0,3	0,01	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Сектор 2019 Est
P/E	3,9	11,6	6,4	5,3	5,8	5,4	5,5
EV/EBITDA	2,8	3,9	3,3	3,1	3,1	3,0	3,1
ND/EBITDA	0,7	0,6	0,3	0,01	0,01	0,01	-0,1
Чистая рентабельность	8,2%	4,5%	6,7%	8,9%	7,7%	8,3%	15,1%
Рентабельность по EBITDA	15,8%	15,4%	14,7%	15,3%	14,4%	15,2%	24,5%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.