

Какие акции могут представлять наибольший интерес на горизонте нескольких лет?

29.08.2022 14:11

В перспективе ближайшего десятилетия углеводороды останутся основой мировой энергетики. Доминирующее положение нефти в структуре мирового энергопотребления сохранится. При этом даже если темпы абсолютного прироста мирового спроса на газ краткосрочно замедлятся, высокие экологические характеристики все равно будут способствовать их восстановлению в долгосрочной перспективе.

Низкие уровни запасов нефти в странах ОЭСР и ограниченные возможности по увеличению предложения странами ОПЕК+ способствуют росту цен. Уже половина российского нефтяного экспорта приходится на Китай и Индию. А сайты, отслеживающие движение танкеров, свидетельствуют о нахождении потребителя и на других рынках. Косвенно об этом говорит и сокращение дифференциала между Brent и Urals, наблюдаемое с начала августа. Одновременно признаки замедления роста мировой экономики не приводят к существенным пересмотрам ожиданий в отношении будущего спроса Мировым Энергетическим Агентством и организацией ОПЕК. При этом, поскольку нефтеперерабатывающая инфраструктура строится с учетом сортовых особенностей нефти, существует вероятность того, что в переориентации ЕС может возникнуть больше сложностей.

Особый интерес в текущих условиях могут представлять собой акции Лукойла, совет директоров которого принял решение отложить выплату итоговых дивидендов за 2021 год до конца текущего года. В случае если дивиденды все же будут выплачены, дивидендная доходность на горизонте года может оказаться двузначной и иметь третий порядок благодаря возможности компании распределять весь свободный денежный поток среди акционеров и ожиданиям более слабого рубля. Привлекательной ставкой в секторе выглядит и Татнефть. Компания имеет сравнительно низкую долю экспорта в Европу, одни из лучших уровней рентабельности и отрицательный чистый долг. Благоприятно и то, что пик ее инвестиционной активности пришелся на прошлый год. Чрезмерно заниженной с учетом складывающейся ситуации на газовом рынке выглядит стоимость Газпрома. Несмотря на резкое снижение объемов экспорта и рост НДПИ, компанию все равно ожидают рекордные показатели чистой прибыли и денежного потока, по крайней мере в этом году. А отказ от выплаты дивидендов, как мы слышали, не означает, что практика будет продолжена.

Интересными защитными историями выступают акции ФосАгро и Магнита. По показателю EV/EBITDA 2023 года ФосАгро стоит дешевле своего пятилетнего среднего уровня (5 против 6,3). При этом это компания-лидер в производстве высокосортного фосфатного сырья, выведенного из-под всех мировых санкций, долгосрочный спрос на которое обеспечен. Менеджмент ориентирован на удовлетворение интересов инвесторов, и компания является стабильной дивидендной историей. Магнит, в свою очередь, успешным образом справляется с переключением продуктовой инфляции на потребителя. А повышение плотности продаж, увеличение доли товаров собственных марок, другие операционные улучшения и новые открытия только добавляют позитива в финансовые результаты компании.

Ирина Прохорова, аналитик УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)