

В каких акциях мы видим хорошее соотношение риска и доходности?

28.11.2022 16:12

Сильная потеря акциями в цене, как правило, связана с реализацией рисков или большой вероятностью их реализации в будущем, ограниченным потенциалом роста. Несмотря на то, что исторически низкая оценка российского рынка сохраняется, в текущих условиях высокой неопределенности говорить в терминах «настолько дешево, что нельзя не купить» не приходится. Тем не менее, хорошее соотношение риска и доходности мы видим в бумагах: **Новатэка, X5 Retail Group, Сургутнефтегаза и Сбербанка.**

Говоря о **Новатэке**, реализация проекта «Южного потока» может привести к коррекции в ценах на СПГ, но они, скорее всего, останутся на повышенных уровнях продолжительное время ввиду сохраняющейся высокой геополитической напряженности. Весомый вклад в таких условиях в финансовые результаты с 2024 года будет вносить проект «Арктик СПГ 2».

В бумагах **X5 Retail Group** недооценка обусловлена «депозитарной» формой владения и зарубежным местом прописки компании. Бизнес ритейлера остается в отличном состоянии. Когда ситуация с выплатой дивидендов разрешится, инвесторы существенно пересмотрят свое отношение к эмитенту.

Потенциалом роста на среднесрочном горизонте так же обладают привилегированные акции **Сургутнефтегаза**. Скорее всего, валюта депозитных вкладов компании осталась прежней. Если рубль продемонстрирует слабость в ближайшие годы, инвесторов будет ждать щедрая дивидендная доходность. При этом варианты различных сценариев с перспективами денежной кубышки все равно не оправдывают текущий дисконт к другим бумагам сектора.

Двузначная дивидендная доходность высоко вероятна для акционеров **Сбербанка** уже по итогам следующего года, если динамика кредитования и просроченной задолженности сохранится. При этом поддержкой темпам роста кредитования будут выступать ухудшившиеся перспективы привлечения зарубежного финансирования крупными субъектами российской экономики.

Ирина Прохорова, портфельный менеджер УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)