

● Обзор наших активных позиций. Роснефть

Каждый год в конце декабря мы публикуем [Стратегию на российском рынке акций](#) - основу для формирования активных портфелей УК ДОХОДЪ.

Стратегия следует стоимостному подходу. Управляющие отбирают 20 наиболее перспективных акций и распределяют их доли по сравнительной оценке, без попыток угадывать момент входа или выхода.

В этой серии постов мы делимся нашим текущим взглядом на некоторые из таких активных позиций.

🔗 Роснефть

Наш взгляд на Роснефть остается позитивным. Компания вполне успешно смогла адаптироваться к ограничениям, связанным с санкциями. Львиную долю экспорта у компании теперь занимают поставки в Китай и Индию, что помогло преодолеть эмбарго со стороны западных стран государственном уровне. Поставки более дорогой нефти ESPO в Азию положительно влияют на прибыльность. Компания активно развивает газовые проекты.

Реализация проекта «Восток Ойл» — это драйвер для переоценки акций Роснефти в будущем. Первая очередь будет запущена в 2026 году, к 2033 году планируется поставка 115 млн тонн нефти в год с данного проекта. Нефть будет поступать в порт Бухта Север по трубопроводу длиной 770 км и дальше направляться по Северному морскому пути. Объем инвестиций составляет около 12 трлн руб.

Компания продолжает выплачивать дивиденды, возобновила выкуп собственных акций. Ожидаемая дивидендная доходность 12 мес. равна 6,7% ([подробнее](#)).

DCF-модель дает хороший потенциал роста акций компании - рейтинг 20 из 20, что соответствует рекомендации «Strong Buy». Рекомендация «Strong Buy» - держать долю акций в портфеле значительно выше, чем предполагает бенчмарк. Например, в WILD ETF доля акций Роснефть составляет 5,7%, в индексе МосБиржи - 3,43% ([полный состав на любой день доступен здесь](#)).

=====

Не является инвестиционной рекомендацией, в том числе индивидуальной.

