

🌐 Обзор наших активных позиций. НОВАТЭК

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

Управляющие не пытаются определить лучшие моменты входа или выхода из позиций, но определяют их вес в портфеле исходя из оценки аналитиками одних бумаг по сравнению с другими.

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

📌 НОВАТЭК

НОВАТЭК продолжает испытывать сложности с газовозами и невозможностью полноценной работы нового проекта Арктик СПГ-2. Проект «Арктик СПГ 2» предусматривал строительство трех очередей по производству сжиженного природного газа мощностью 6,6 млн тонн в год каждая на основаниях гравитационного типа, на которые устанавливаются СПГ-модули. Первая и вторая очереди уже запущены, но не могут работать из-за отсутствия танкеров. НОВАТЭК в данный момент придумывает способы осуществления работы данного проекта хотя бы частично.

Помимо «Ямал СПГ» и «Арктик СПГ-2» НОВАТЭК прорабатывает и другие варианты: новый проект «Мурманский СПГ» с двумя или тремя линиями по 6,8 млн т/г. В рамках этого проекта необходимо построить газопровод-отвод «Волхов - Мурманск – Белокаменка», его будет строить Газпром (планируется ввод к 2030 г.). Мурманский СПГ будет использовать электроэнергию с профицитной Кольской АЭС, а газ с завода может вывозиться танкерами без ледового класса. НОВАТЭК для проекта намерен использовать собственную ресурсную базу. Строительство предполагается несколькими этапами с 2027 по 2030 гг.

В данный момент трудности компании оказывают давление на дивидендные выплаты. Ожидаемая дивидендная доходность 12 мес. составляет 5,5% ([подробнее](#)). В будущем увеличение доли высокомаржинальных продаж СПГ в общей структуре выручки (с 30 до 50 или 60%) кардинально поменяет финансовые показатели компании.

DCF-модель дает хороший потенциал роста акций компании - рейтинг 19 из 20, что соответствует рекомендации «Strong Buy». Рекомендация «Strong Buy» - держать долю акций в портфеле значительно выше, чем предполагает бенчмарк. Однако, степень неопределенности здесь диктует нам использование более консервативного подхода. В WILD ETF доля акций НОВАТЭКа составляет 5,58%, в индексе МосБиржи - 4,94% ([полный состав на любой день доступен здесь](#)).

=====

Не является инвестиционной рекомендацией, в том числе индивидуальной.

