



Краткосрочная торговая идея

Новости о дивидендах уже отыграны Татнефть | TATN, TATNP



Основные данные

Московская биржа:	TATN /TATNP	₽ 505,4 / ₽ 465
Капитализация	Млн USD	15 520

Финансовые показатели		2020	2021П	2022П
Чистая выручка	Млн ₽	720 677	1 050 859	1 124 079
Операционная прибыль	Млн ₽	178 072	268 651	278 797
Маржа	%	25%	26%	25%
Чистая прибыль	Млн ₽	107 866	178 430	177 881
Маржа	%	15%	17%	16%

Мультипликаторы	2019	2020	2021П
P/B	1,3	1,3	1,2
P/E	10,0	6,5	6,6

Динамика	За 1 нед.	За мес.	За 6 мес.	За год
Татнефть, ao	-11,37%	-15,39%	22,61%	-8,02%
Татнефть, ап	-12,34%	-16,23%	17,25%	-9,32%

52w Hi – Lo	TATN	TATNP
	633,9	584,6
	395,5	383,4

Цены на 30 апреля 2021 года
По данным ПАО «Московская биржа»

Георгий Ващенко

Аналитик

gvashchenko@ffin.ru

Александр Осин

Аналитик

osin@ffin.ru

ПОКУПКА

Татнефть АО

Цель **600 руб.**

Стоп-аут **479 руб.**



ПОКУПКА

Татнефть АП

Цель **560 руб.**

Стоп-аут **439 руб.**



Актуальные новости

- **Совет директоров Татнефти рекомендовал акционерам утвердить минимальный уровень дивидендов, допустимый в рамках текущей политики компании.** Он предусматривает выплаты в размере 50% чистой прибыли, что на 30% ниже ожиданий рынка. При этом значительного, более чем на 3–8% (в зависимости от методики расчета), снижения оценок справедливой стоимости компании не предполагается.
- **Акции Татнефти 30 апреля частично восстановили утраченные в последние дни позиции.** С одной стороны, на стоимость бумаг оказывают давление крупные потери компании, обусловленные отменой правительственных льгот НДС, а также сделкой с ОПЕК. Как следствие, цена на акции в настоящее время характеризуется высокой зависимостью от ожиданий, связанных с динамикой нефтяных котировок. С другой стороны, стоимость бумаг Татнефти определяется ее традиционно высокой среднесрочной оценкой по финансовым и операционным мультипликаторам. Кроме того, мы отмечаем еще два позитивных фактора для Татнефти: поправки к закону об НДС, а также значимое улучшение долгосрочных прогнозов по ресурсной базе за счет ливийских проектов.
- **По нашему мнению, обыкновенные и привилегированные акции компании практически достигли уровня поддержки после снижения последних дней.** Эта коррекция, вероятно, была обусловлена техническим выравниванием краткосрочных темпов роста котировок Татнефти по отношению к отраслевым индикаторам динамики цен бумаг.
- **Активная эмиссия госдолга США завершена.** Выпуски облигаций, запланированные на апрель-июнь 2021 года и составляющие, по данным американского Казначейства, \$95 млрд, размещены в полном объеме, что привело к улучшению информационного фона для активов, характеризующихся относительно высоким уровнем риска. Выступая в четверг в Конгрессе, Джоозеф Байден отметил, что американское руководство «не ищет эскалации конфликта с Россией» и «может сотрудничать» с руководством РФ, «например продлевая Договор СНВ». Возможно, в ближайшие недели эта риторика обусловит улучшение динамики секторов, которые обеспечивали рост в течение последних кварталов, в частности нефтегазовой отрасли.

О компании

Татнефть (TATN 0,042640 ▲ 6,97%, TATNP 465,7 ▲ 1%).

Входит в пятерку крупнейших российских нефтяных компаний. Развивает также нефтехимическое направление, включая производство шин.



Техническая картина

- Котировки обыкновенных и привилегированных акций компании тестируют уровни среднесрочной поддержки: 500 руб. и 460 руб. за бумагу соответственно. Ближайшие значимые сопротивления расположены на отметках 530 руб. и 500 руб. за акцию, а далее — 570 руб. и 530 руб. соответственно.**



Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://ffin.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.