



Группа НЛМК: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 250Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- **Группа НЛМК** является одной из крупнейших металлургических компаний, занимающей лидирующие позиции по производству стали в России (21% рынка стали)
- **Группа НЛМК** неизменно демонстрирует высокую финансовую устойчивость и сохраняет низкий уровень долговой нагрузки
- Компания сфокусирована на повышении эффективности бизнес-процессов, развитии сырьевой базы, укреплении своих позиций на стратегических рынках и повышении безопасности производства

Группа НЛМК – лидирующий международный производитель высококачественной стальной продукции с вертикально-интегрированной моделью бизнеса. Добыча сырья и производство стали сосредоточены в низкокзатратных регионах, изготовление готовой продукции осуществляется в непосредственной близости от основных потребителей в России, Северной Америке и странах ЕС.

Благодаря самообеспеченности в основных сырьевых материалах, энергии и высокой технологической оснащенности НЛМК входит в число самых эффективных и прибыльных производителей стали в мире. Компания имеет диверсифицированный продуктовый портфель, обеспечивающий лидерство на локальных рынках и высокую эффективность продаж. Используя преимущества гибкой производственной цепочки, сбалансированного продуктового ряда, эффективной системы сбыта и обширной географии продаж, Компания обладает возможностью своевременно реагировать на постоянно изменяющиеся рыночные условия.

Дивидендная политика

Дивидендная политика позволяет компании направлять на дивиденды все свободные денежные средства. Базы выплат определяются в следующем порядке:

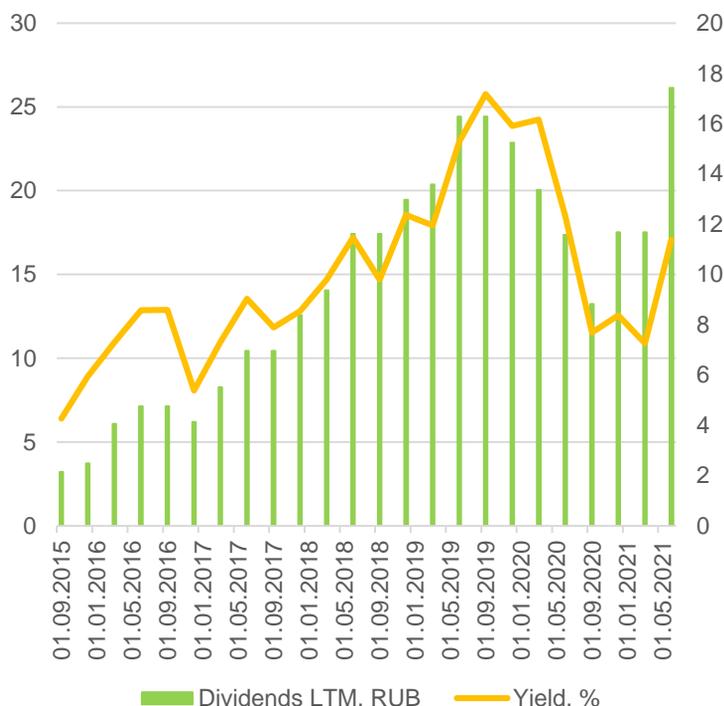
- 100% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net Debt/EBITDA находится ниже 1,0x
- Минимум 50% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net Debt/EBITDA находится выше 1,0x

Комментарии

- С 2014 года дивиденды растут практически экспоненциально
- Заводы компании в США и ЕС менее прибыльны
- В 2021 году рост цен на металлы может замедлиться

Компания	Группа НЛМК
Тикер MOEX	NLMK
Средняя частота выплат	4 раза в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	206.4
Net Debt/EBITDA	0,42
Средняя доходность за последние 5 лет	11%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	29,71%
Прогнозная доходность в 2021	11,6%

Динамика дивидендов НЛМК



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО Сургутнефтегаз прив.: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 42.152₽, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- ПАО Сургутнефтегаз является одной из ведущих российских нефтегазовых компаний, осуществляющей деятельность в сфере поиска, разведки и добычи углеводородного сырья
- ПАО Сургутнефтегаз успешно занимает позицию одного из крупнейших игроков по реализации нефтепродуктов – важная составляющая увеличения добавленной стоимости для роста маржинальной прибыли
- Приоритетным направлением компании для ее роста являются геологоразведка с целью увеличения ресурсной базы и создания продуктов с высокой маржинальностью

ПАО Сургутнефтегаз – одна из крупнейших частных вертикально интегрированных нефтяных компаний России, объединившая в своей структуре научно-проектные, геолого-разведочные, буровые, добывающие подразделения, нефте- и газоперерабатывающие, сбытовые предприятия. Компания ведет деятельность в трех нефтегазоносных провинциях России – Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской.

На протяжении многих лет предприятие является лидером отрасли по разведочному, эксплуатационному бурению и вводу в эксплуатацию новых добывающих скважин. Надежная ресурсная база, непрерывный научный поиск, широкое применение прогрессивных технологий, собственный высокотехнологичный сервисный комплекс, высокий уровень автоматизации производственных процессов, наработанный колоссальный опыт и трудовые традиции сегодня позволяют ПАО Сургутнефтегаз определять перспективы развития.

Дивидендная политика

База выплат определяется в следующем порядке:

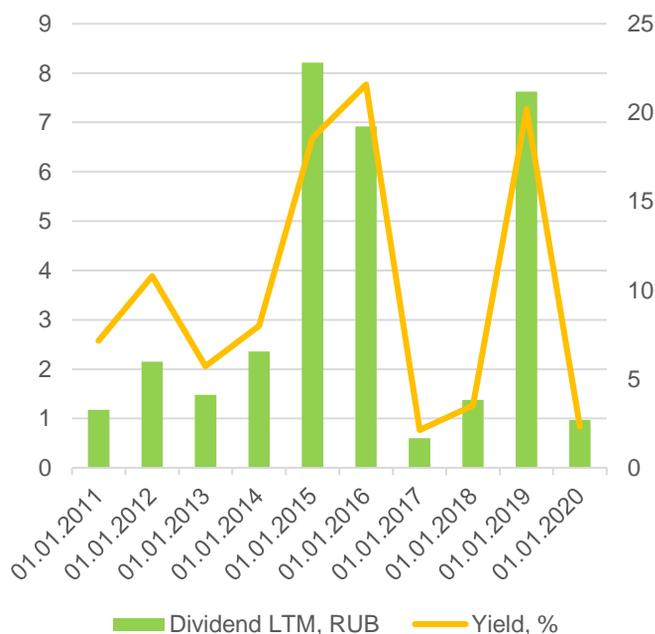
- Не менее 10% чистой прибыли, разделенной на число акций, которые составляют 25% уставного капитала, при этом не менее дивидендов по обыкновенным акциям

Комментарии

- Огромная подушка наличных на счетах компании. Отсюда отрицательный чистый долг
- Колебания валютного курса влияют на стоимость денег на счетах компании
- Информационная закрытость и непрозрачность

Компания	ПАО Сургутнефтегаз
Тикер MOEX	SNGSP
Средняя частота выплат	1 раз в год
Валюта	RUB
Цена открытия, ₽	40.145
Net Debt/EBITDA	-15,3
Средняя доходность за последние 5 лет	8,8%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	-0,58%
Прогнозная доходность в 2021	14,8%

Динамика дивидендов Сургутнефтегаз прив.



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО Лукойл: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 6 636 Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- **ПАО Лукойл** занимает одну из главных позиций на мировом рынке производства нефтепродуктов и нефтехимии
- **ПАО Лукойл** реализует бизнес-модель, которая создает добавленную стоимость, а также обеспечивает высокую устойчивость бизнеса Компании путем диверсификации рисков
- Одним из приоритетов компании является устойчивый рост дивидендов не менее чем на уровень рублевой инфляции

ПАО Лукойл – одна из крупнейших публичных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится около 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Ежедневно продукцию Компании, энергию и тепло покупают миллионы людей более чем в 100 странах мира, улучшая качество своей жизни. Более 100 тысяч человек объединяют свои усилия и таланты, чтобы обеспечить эффективное развитие компании и ее передовые позиции на рынке.

Развитие переработки и сбыта позволяет Компании снизить зависимость от высокой ценовой волатильности и укрепить конкурентные позиции путем выпуска и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью. Сегодня Лукойл выпускает широкий ассортимент высококачественных нефтепродуктов, продукции газопереработки и нефтехимии и осуществляет реализацию оптом и в розницу в 18 странах мира. Основными конкурентными преимуществами Компании являются лидерство по эффективности переработки, выгодная география и близость к рынкам сбыта, ассортимент и высокое качество продукции, развитие премиальных каналов сбыта.

Дивидендная политика

Одна из самых стабильных российских компаний с точки зрения дивидендов. База выплат определяется в следующем порядке:

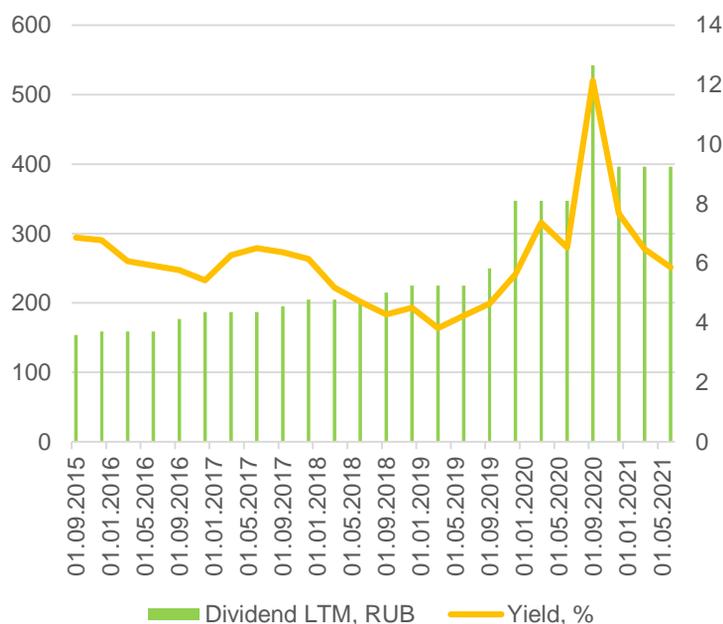
- Не менее 100% свободного денежного потока, скорректированного на уплаченные проценты, погашение обязательств по аренде и расходы на выкуп акций

Комментарии

- Программа обратного выкупа акций на сумму \$3 млрд до 2022 года
- Дивидендные выплаты растут последние 10 лет
- Спад пандемии коронавируса и соглашения ОПЕК+ дают толчок ценам на нефть, что, в свою очередь, поддержит акции Лукойла

Компания	ПАО Лукойл
Тикер MOEX	LKOH
Средняя частота выплат	2 раза в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	5 742
Net Debt/EBITDA	0,19
Средняя доходность за последние 5 лет	6,2%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	7,91%
Прогнозная доходность в 2021	6,3%

Динамика дивидендов ПАО Лукойл



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО Акрон: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 6 307Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- ПАО Акрон является одним из крупнейших производителей минеральных удобрений и промышленной продукции
- ПАО Акрон реализует модернизацию действующих производств и строительство новых в рамках обновленной стратегии развития Группы «Акрон» до 2025 года
- Компания сфокусирована на производстве высококачественной продукции, увеличении объемов и освоении выпуска новых марок сложных удобрений

ПАО Акрон – ведущее предприятие Группы «Акрон» и одно из крупнейших промышленных производств Северо-Западного региона России. Акрон является вертикально интегрированным производителем сложных удобрений NPK в России, входит в десятку мировых лидеров по производственным мощностям NPK. Компания владеет двумя химическими заводами и горно-обогатительным комбинатом в России суммарной мощностью производства свыше 7 млн т конечной продукции.

В основе бизнес-модели Компании лежит эффективная цепочка взаимосвязанных сегментов бизнеса: добыча сырья, химическое производство, логистика и дистрибуция. Группа обладает правом на добычу свыше 400 млн т KCL извлекаемых ресурсов калия в России Канаде. Свыше 5 млн т в год общей проектной мощности имеют три портовых перевалочных терминала на Балтийском море, принадлежащие Компании. Акрон имеет развитые дистрибуторские сети в России (АО Агронова) и Китае (Beijing Yong Sheng Feng AMPC, LTD), а также собственные трейдинговые компании (Acron Argentina S.R.L, Acron Brasil Ltda, Acron USA Inc, etc)

Дивидендная политика

Первая часть инвестиционных программ завершена, теперь компания планирует повышать дивиденды до 55-65% от чистой прибыли МСФО, не менее \$200 млн. На данный момент, база выплат определяется в следующем порядке:

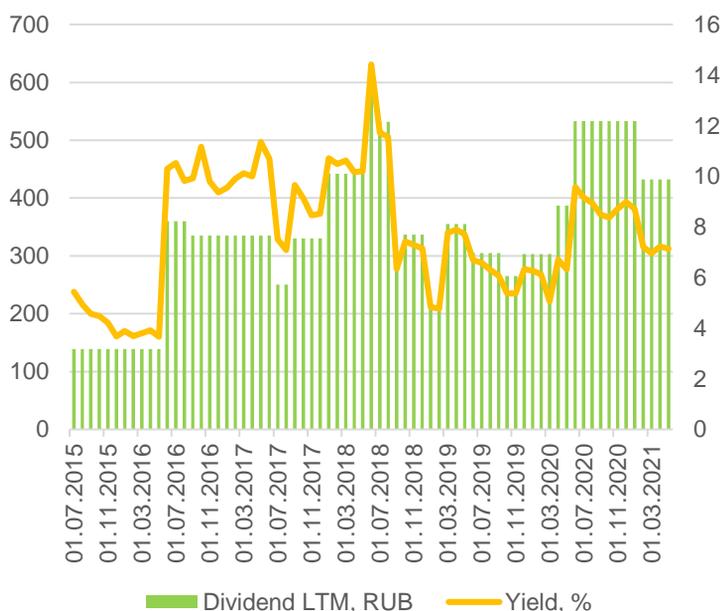
- Не менее 30% от чистой прибыли по МСФО

Комментарии

- В последние 5 лет дивиденды стабильны
- Показатель Чистый долг/LTM EBITDA снижается
- Переизбыток производственных мощностей на рынке удобрений вносит неопределенность в долгосрочной перспективе

Компания	ПАО Акрон
Тикер MOEX	AKRN
Средняя частота выплат	Не менее 2 раз в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	6 006
Net Debt/EBITDA	2,82
Средняя доходность за последние 5 лет	8,2%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	-39%
Прогнозная доходность в 2021	7,9%

Динамика дивидендов ПАО Акрон



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО МТС: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 349Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- **ПАО МТС** является одной из компаний – «голубых фишек» российского рынка акций и входит в число крупнейших мобильных операторов мира по размеру абонентской базы
- **ПАО МТС** демонстрирует стабильность бизнеса и уделяет существенное внимание максимизации доходности акционеров через стабильную дивидендную политику и регулярную реализацию программ обратного выкупа
- Стратегия развития МТС CLV 2.0 (Customer Lifetime Value 2.0) направлена на укрепление лидерства на российском телекоммуникационных и IT-рынках

ПАО МТС – ведущая компания в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ-вещания, цифровых сервисов и мобильных приложений, финансовых услуг и сервисов электронной коммерции, а также конвергентных ИТ-решений в сфере системной интеграции, интернета вещей, мониторинга, обработки данных и облачных вычислений. Предоставляя инновационные услуги и решения, МТС вносит значимый вклад в экономический рост и улучшение качества жизни десятков миллионов людей в странах присутствия.

МТС активно диверсифицирует бизнес и осваивает новые направления. Компания планирует развивать клиентоцентричный подход, который повысит продолжительность нахождения клиента в экосистеме Группы МТС CLV 2.0. Эта стратегия детализирует существующие цели МТС и ориентирована на создание на базе основного телекоммуникационного бизнеса продуктовой экосистемы с бесшовным переходом между серверами. Благодаря этому МТС сможет вывести на рынок больше конвергентных решений, способствуя повышению уровня жизни и развитию цифровой экономики в России.

Дивидендная политика

Компания стабильно выплачивает высокие дивиденды. База выплат определяется в следующем порядке:

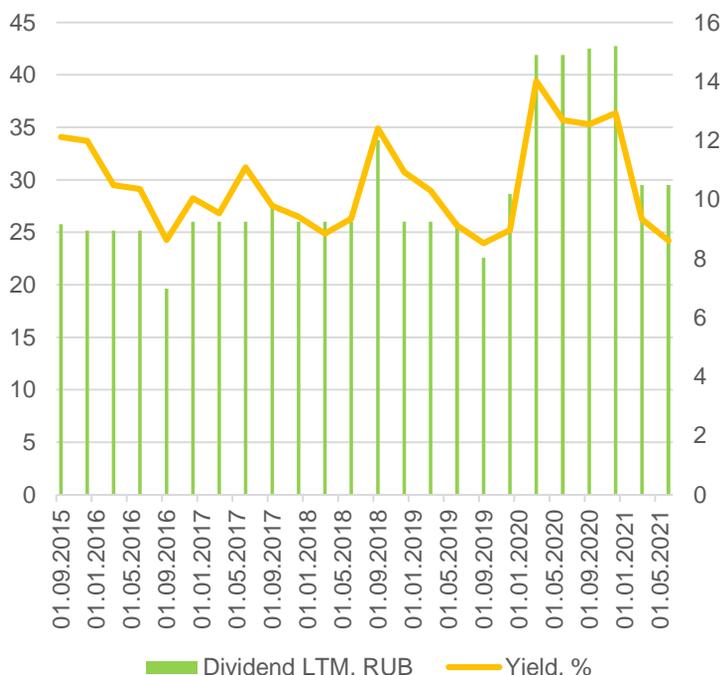
- не менее 28 рублей на акцию по в течение 2019-2022 годов

Комментарии

- Акции МТС могут выступать в качестве защитного актива
- Компания – флагман внедрения 5G на российском рынке. Тем не менее, это потребует крупных капитальных затрат.

Компания	ПАО МТС
Тикер MOEX	MTSS
Средняя частота выплат	2 раза в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	332
Net Debt/EBITDA	2,1
Средняя доходность за последние 5 лет	10,5%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	12,55%
Прогнозная доходность в 2021	8,5%

Динамика дивидендов ПАО МТС



Источники: сайт Компании, Bloomberg





ПАО Магнит: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 5 175 Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- ПАО Магнит является одной из ведущих розничных сетей в России по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии их расположения
- ПАО Магнит входит в список крупнейших публичных компаний мира рейтинга Global Forbes.
- Компания сфокусирована на укреплении текущих федеральных лидирующих позиций, увеличивая долю рынка при сохранении доходности бизнеса

Наряду с продажей товаров Магнит занимается производством продуктов питания под собственными торговыми марками. Компания управляет несколькими предприятиями по выращиванию овощей, производству бакалеи и кондитерских изделий. «Магнит» владеет тепличным и грибным комплексами, которые являются одними из крупнейших в России. Логистическая инфраструктура компании включает в себя 38 распределительных центров и около 4400 автомобилей.

В основе своей работы Компания учитывает потребности местных сообществ, с которыми взаимодействует, а также потребности различных групп стейкхолдеров, на которых влияют наши решения. Магнит занимается благотворительной деятельностью и поддержкой важных инициатив, включая защиту окружающей среды. В стратегию развития компании до 2023 года входят следующие цели: поднять плотность продаж с 1м² по всей сети с повышением до 35% во многих регионах; увеличить долю рынка до 15%, сохранив EBITDA; поднять ROIC и обеспечить рентабельность инвестиций за счет критического анализа и экспертного управления проектами, включая новые открытия.

Дивидендная политика

База выплат определяется в следующем порядке:

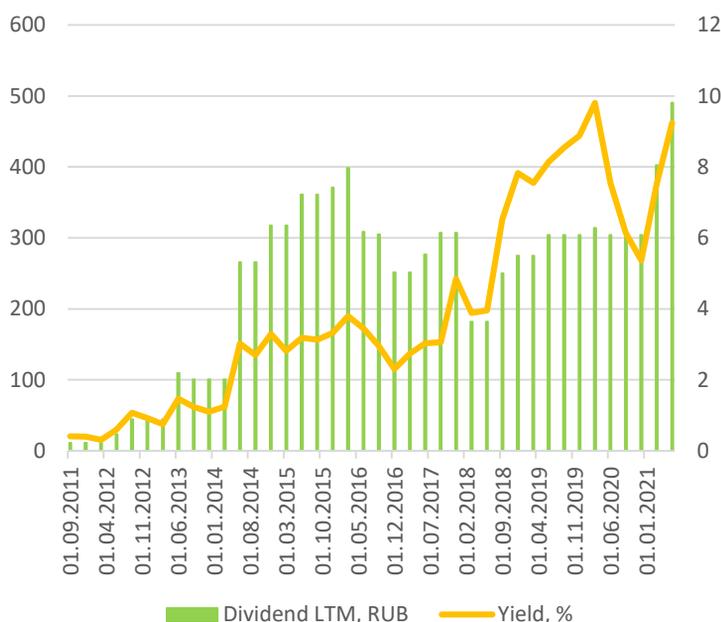
- Дивиденды выплачиваются из прибыли в соответствии с РСБУ

Комментарии

- Стратегия развития до 2025 года предполагает уровень долговой нагрузки Net Debt/EBITDA на уровне 1,5х, что позволит стабильно выплачивать дивиденды.
- Покупка «Дикси» значительно сократит разрыв с главным конкурентом – X5 Retail Group
- Магнит планирует открывать в год 1-1,5 тыс. «магазинов у дома» и 5-15 супермаркетов

Компания	ПАО Магнит
Тикер MOEX	MGNT
Средняя частота выплат	2 раза в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	4 928
Net Debt/EBITDA	0,68
Средняя доходность за последние 5 лет	5,4%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	9,71%
Прогнозная доходность в 2021	6,8%

Динамика дивидендов ПАО "Магнит"



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО ТГК-1: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 0.01281₽, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- ПАО ТГК-1 является одной из лидирующих энергетических компаний России
- ПАО ТГК-1 нацелено на обновление основных фондов для обеспечения эффективной работы в новых условиях функционирования рынка электроэнергетики и мощности
- Компания сфокусирована на максимально эффективном и безопасном обеспечении потребностей населения, бизнеса и государства в электрической энергии и тепле

ПАО ТГК-1 – ведущий производитель электрической и тепловой энергии в Северо-Западном регионе России. Объединяет 52 электростанции в четырех субъектах РФ: Санкт-Петербурге, Республике Карелия, Ленинградской и Мурманской областях. 19 из них расположены за Полярным кругом. По сравнению с другими генерирующими компаниями России «ТГК-1» обладает уникальной структурой производственных активов. 40% ее установленной мощности приходится на гидрогенерацию. 12 ТЭЦ – стратегические источники тепловой энергии для жителей и предприятий Санкт-Петербурга, Петрозаводска, Мурманска, Кировска и Апатитов Мурманской области.

Опираясь на международные стандарты ведения бизнеса, осуществляя экологически ответственную эксплуатацию мощностей и реализуя инновационную социальную политику, ПАО «ТГК-1» стремится занять лидирующие позиции на энергетическом рынке, быть надежным партнером для инвесторов, заботиться об интересах акционеров и отвечать самым высоким требованиям клиентов. Используя лучшее из опыта, накопленного вековой историей энергетики, Компания внедряет передовые технологии, создает живую энергию и отдает ее людям.

Дивидендная политика

База выплат определяется в следующем порядке:

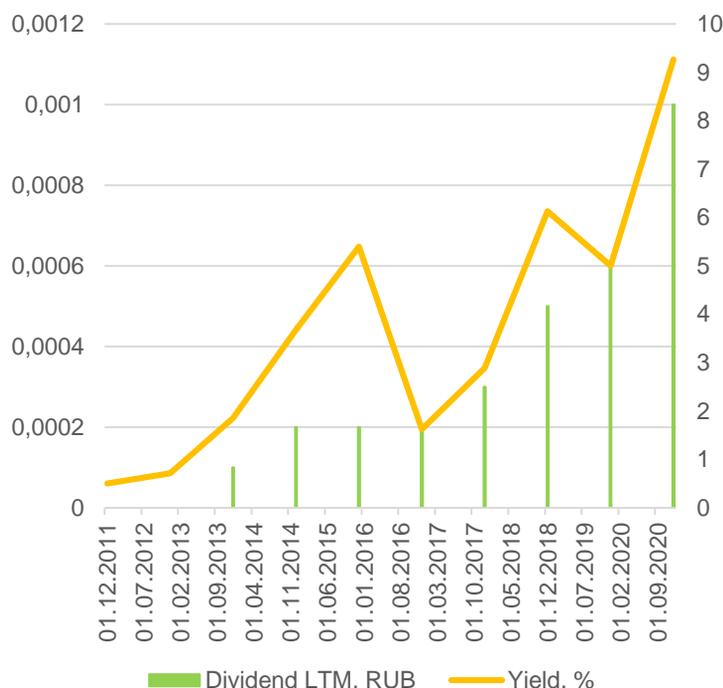
- 50% чистой прибыли по МСФО

Комментарии

- Дочерние компании Газпром энергохолдинга выплачивают 50% прибыли по МСФО в качестве дивидендов, в отдельных случаях больше
- В 1 квартале 2021 года компания нарастила чистую прибыль и EBITDA
- Выработка электроэнергии в 1 квартале выросла на 11%

Компания	ПАО ТГК-1
Тикер MOEX	TGKA
Средняя частота выплат	1 раз в год
Валюта	RUB
Цена открытия, ₽	0.0122
Net Debt/EBITDA	1,08
Средняя доходность за последние 5 лет	5,6%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	35%
Прогнозная доходность в 2021	8,6%

Динамика дивидендов ПАО "ТГК-1"



Источники: сайт Компании, Bloomberg



ПАО Юнипро: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА 3.009 Р, ДЕРЖАТЬ



Резюме

- ПАО Юнипро является наиболее эффективной компанией в секторе тепловой генерации электроэнергии в РФ
- ПАО Юнипро реализует модернизацию генерирующих мощностей, а также занимается строительством паргазовых мощностей и паросилового угольного энергоблока
- Компания сфокусирована на повышении эффективности и надежности работы существующего генерирующего оборудования и неукоснительного соблюдения стандартов охраны труда и промышленной безопасности.

ПАО Юнипро – российская энергетическая компания, основной вид деятельности которой заключается в производстве и продаже электрической энергии, мощности и тепловой энергии. ПАО «Юнипро» также представлено на рынках распределённой генерации и инжиниринга в РФ.

Компания управляет пятью генерирующими электростанциями, для эксплуатации которых закупает топливо, материально-технические ресурсы и строительно-монтажные и ремонтные работы. В процессе основной операционной деятельности производится генерация электрической энергии, реализуемая на оптовом рынке электроэнергии и мощности по нескольким секторам, различающимся условиями заключения сделок и сроками поставок. Выручка от сбыта электроэнергии и мощности составляет 97,6% в общем объеме. Вспомогательным видом деятельности считается производство и продажа тепла. Кроме этого, Компания реализует несколько дополнительных направлений бизнеса посредством долевого участия в коммерческих и некоммерческих организациях.

Дивидендная политика

База выплат определяется в следующем порядке:

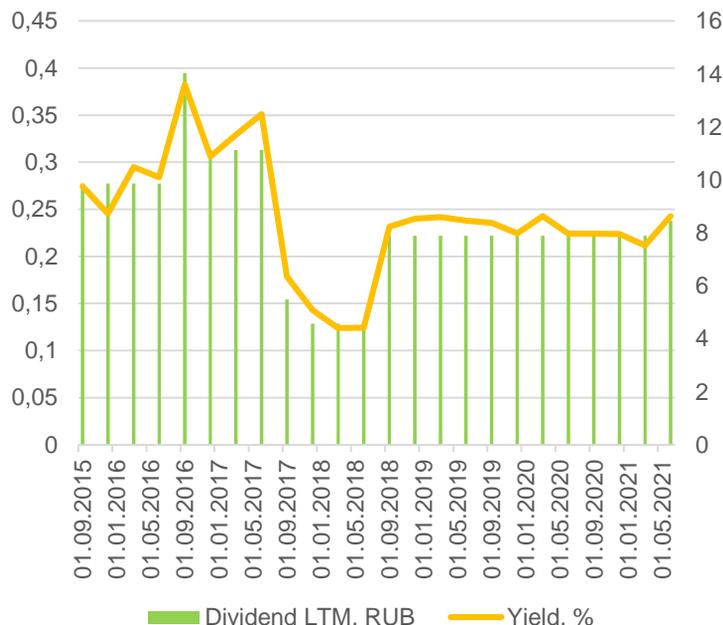
- Не менее 20 млрд рублей в течение 2020-2022 гг из свободного денежного потока

Комментарии

- Дивиденды в 2021 году могут быть снижены до с 20 до 18 млрд руб, однако доходность все равно превысит 7%
- В 2022 году планируется запуск 1 блока Сургутской ГРЭС-2 в рамках программы модернизации
- Fortum может изменить дивидендную политику после получения контроля
- Рост дивидендов за последние 3 года составил 20%

Компания	ПАО Юнипро
Тикер MOEX	UPRO
Средняя частота выплат	Не менее 2 раз в год
Валюта	RUB
Цена открытия, Р	2.865
Net Debt/EBITDA 2020	-0,007
Средняя доходность за последние 5 лет	7%
Темпы роста дивидендов за 5 лет	-9,62%
Прогнозная доходность в 2021	8,5%

Динамика дивидендов ПАО Юнипро



Источники: сайт Компании, Bloomberg