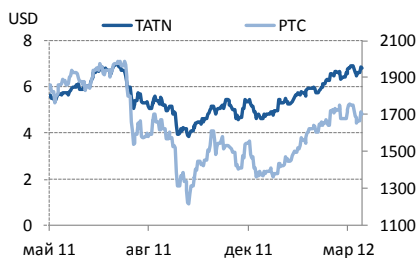


Нефть и газ

Ticker TATN RX
LP, \$ 6.82
Rec. HOLD
TP, \$ 5.50



Татнефть

Рост чистой прибыли по РСБУ предполагает увеличение дивидендов

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

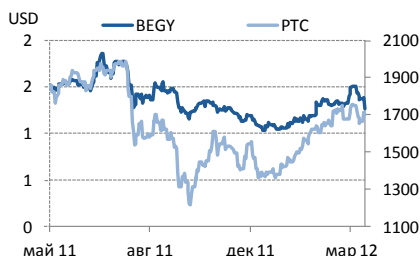
Рост чистой прибыли за 2011 г. по РСБУ на 45% г-г. Вчера Татнефть представила финансовые результаты за 2011 г. по РСБУ. Выручка повысилась на 23.5% г-г до RUR 318.6 млрд (\$10.8 млрд), чистая прибыль - на 45% г-г до RUR 54.9 млрд (\$1.87 млрд).

Власти Татарстана рекомендуют направлять на дивиденды 30% чистой прибыли. В соответствии с законами Республики Татарстан, компаниям рекомендовано выплачивать в виде дивидендов 30% чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, значительное повышение чистой прибыли по РСБУ подразумевает, что объем дивидендных выплат увеличится, так как Татнефть рассчитывает дивиденды на основе чистой прибыли по РСБУ.

Дивидендная доходность акций Татнефти может составить 6.9%. Поскольку Татнефть исторически следует рекомендациям правительства республики, мы полагаем, что компания направит на дивиденды RUR 16.4 млрд (\$567 млн) или RUR 7.1 (\$0.245) на акцию, что обеспечит дивидендную доходность на уровне 3.6% и 6.9% на обыкновенную и привилегированную бумагу соответственно.

Электроэнергетика

Ticker BEGY RX
LP, \$ 1.27
Rec. SELL
TP, \$ 1.34



Башкирэнерго

Одобренные условия реорганизации негативны для компании

Ирина Филатова, Екатерина Трипотень, аналитики ФГ БКС

Условия выкупа ниже рыночной стоимости. Вчера совет директоров Башкирэнерго одобрил условия реорганизации, в соответствии с которыми компания будет разделена на генерирующую и сетевую компании. Цена выкупа составит RUR 33.42 за обыкновенную акцию и RUR 25.39 за привилегированную акцию, что в обоих случаях ниже текущих рыночных котировок и средневзвешенной цены за 6 месяцев. Совет директоров Башкирэнерго назначил внеочередное собрание акционеров по данному вопросу на 20 июня. Реестр закрывается 3 апреля.

Схема реорганизации негативна для миноритарных акционеров, подтверждаем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ». Одобренные условия совпадают со схемой, озвученной 16 марта на Дне инвестора Интер РАО (см. *Flash Note* от 20 марта), и подтверждают наш негативный взгляд на предложенную схему реорганизации. Мы считаем, что реорганизация Башкирэнерго не принесет дополнительной стоимости миноритарным акционерам компании ввиду непривлекательных коэффициентов конвертации и ожидаемой цены выкупа акций ниже рыночной. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по обыкновенным и привилегированным акциям компании.