

Aktienanalyse LUKoil

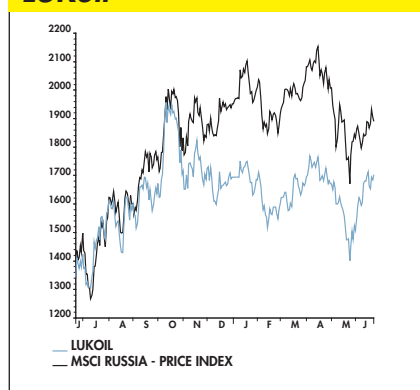
Branche: Oil & Gas/Austria

Juni 2010

Empfehlung: Kaufen

Kurs (USD) 24.06.10	55,00
Kursziel	68,20
Volatilitätsrisiko	mittel
Börsennotiz, Wien	
ISIN-Code	RU0009024277
Reuters	LKOH.RTS
Bloomberg	LKOH RU
www.lukoil.com	
Streubesitz	51,0%
Marktkapital. (USD Mio.)	46.565,53
Ø Tagesumsatz (12 Mon.)	
USD Mio.	0,31
RTSI Gewichtung	13,99%
Buchwert/Aktie (USD)	73,75

LUKoil



Source: Thomson Financial Datastream

Analyst: Anna Yudina
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen Centrobank
A-1015 Wien, Tegetthoffstr. 1
Telefon: +7 495 221 - 9817

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen Centrobank ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen Centrobank behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen Centrobank übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen. Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an professionelle Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen Centrobank stützen. Die Marktteilnehmer werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Raiffeisen Centrobank in den im Bericht genannten bzw. in ähnlichen Investments Geschäfte auf eigene Rechnung abschließen, darin eigene Positionen halten sowie im Rahmen ihrer Emissionstätigkeit als (Lead-)Manager auftreten kann. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Die vollständige Analyse finden Sie auf unserer Homepage www.rcb.at

Guter Gesamteindruck

LUKoil ist die größte private integrierte Ölfirma Russlands. Der Hauptanteil der Förderung findet in Russland statt, speziell in Westsibirien. Das Unternehmen besitzt 1,3 % der weltweiten Ölreserven und 2,3 % der weltweiten Produktion.

Die Q1 2010 US-GAAP Zahlen konnten Dank Kosteneinsparungen gesteigert werden, obwohl die Nachfrage nach Öl und Ölprodukten in Europa rückläufig ist. Unserer Ansicht nach sind die Äußerungen des russischen Premierministers Vladimir Putin über mögliche Senkungen der Exportzölle für die kaspischen Ölfelder des Unternehmens zwar gute Nachrichten, jedoch werden sie keine sofortigen Auswirkungen auf die Gewinne haben. Vorerst haben wir keine gesenkten Exportzölle in unsere Kalkulationen inkludiert und warten diesbezüglich noch auf weitere Nachrichten. Weiterhin sehen wir LUKoil gut positioniert um expandieren zu können. Die Steuersenkungen im Jahr 2009 werden sich positiv auswirken. Weitere Kostensenkungen werden angestrebt. Generell weist LUKoil eine konservative Finanzpolitik auf und genießt guten Zugang zu nationalen und internationalen Finanzquellen. Zusätzlich sind die Aktien von LUKoil günstig und weisen ein Steigerungspotenzial von 20 % auf.

- + Gut diversifizierter internationaler Öl- und Gaskonzern.
- + Weites Netz an modernisierten Raffinerien in Russland und im Ausland.
- + Exportorientierung steigert Rentabilität.
- + Hohe Dividendenrendite im Vergleich zum Sektordurchschnitt.
- Verzögerungen bei Ölfeldentwicklungen verhindern Wachstum der Fördermenge in den kommenden Jahren.
- Eine EBITDA-Marge von 15-16 % ist im Branchenvergleich relativ gering.
- Zurückfahren des Capex-Programms limitiert Wachstumspotenzial.

Bewertung und Empfehlung: Der hohe Grad der Diversifikation und die relative Bewertung lässt uns LUKoil attraktiv erscheinen. Dementsprechend erhöhen wir unser Kursziel von USD 63,8 auf USD 68,2. Da dies ein Kurspotenzial von 20 % darstellt erhöhen wir unsere Empfehlung von „Halten“ auf „Kauf“.

Kennzahlen je Aktie (IFRS)

in EUR	2008	2009	2010e	2011e	2012e
Gewinn	10,88	8,35	9,47	10,87	12,69
KGV	2,9	6,7	5,8	5,1	4,3
Cash Earnings	13,72	13,46	14,59	15,50	17,60
KCEV	2,3	4,2	3,8	3,5	3,1
Dividende	1,44	1,77	1,83	1,89	2,21
Dividendenrendite	4,5%	3,2%	3,3%	3,4%	4,0%
Payout Ratio	13%	21%	19%	18%	18%
Aktienanzahl (Mio. Stk.)	840,1	840,1	840,1	840,1	840,1

Quelle: LUKoil, Raiffeisen Centrobank-Schätzung