

11 августа 2017 г.

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Газпром нефть представила хорошую отчетность по МСФО за II квартал 2017 г.

Финансовые результаты превзошли ожидания рынка и наши прогнозы в части выручки и EBITDA и совпали по чистой прибыли. В отчетном периоде компания отразила рост доходов в результате роста объема нефтепереработки, сезонного фактора, а также увеличивающейся доли новых проектов с налоговыми льготами в общей добыче компании. Негативное влияние оказали снижение цен на нефть на 7% кв./кв. до \$49 за баррель при незначительном снижении величины экспортной пошлины, а также укрепление рубля.

Сравнение результатов с прогнозами

млрд руб.	Факт 2К'17	Прогноз		АК БАРС Финанс vs Консенсус	Отклонение от фактических показателей	
		АК БАРС Финанс	Консенсус		Консенсус	АК БАРС Финанс
Выручка	476	450	464	-3%	3%	6%
ЕВITDA	106	96	101	-5%	5%	10%
Рентабельность EBITDA	22%	21%	22%			
Чистая прибыль	49	48	49	-2%	0%	2%
Чистая рентабельность	10%	11%	11%			

Источник: данные компании, Интерфакс, расчеты АК БАРС Финанс

По итогам II квартала добыча углеводородов Газпром нефти выросла на 0.5% кв./кв. до 164 млн б.н.э., объем нефтепереработки – на 13% кв./кв. до 10 млн тонн, что было обусловлено ремонтными работами в I квартале.

По итогам I полугодия капитальные затраты снизились на 11% г./г. до 154 млрд руб. Компания пока сохраняет план по капвложениям на 2017 г. - \$5.8 млрд. Свободный денежный поток за 6 месяцев составил 27 млрд руб., и Газпром нефть планирует сохранить положительный показатель по итогам года. Чистый долг за 6 месяцев снизился с 642 до 605 млрд руб., соотношение «Чистый долг/EBITDA» - с 1.60 до 1.37.

Сравнение результатов с предыдущими периодами

млрд руб.	Факт			Изменение	
	2К'17	1К'17	2К'16	К/К	Г/Г
Выручка	476	469	405	1%	18%
ЕВITDA	106	93	85	14%	25%
Рентабельность EBITDA	22%	20%	21%		
Чистая прибыль	49	62	49	-21%	0%
Чистая рентабельность	10%	13%	12%		

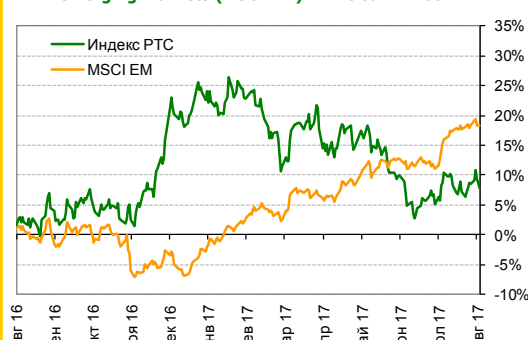
Источник: данные компании

Газпром нефть в среднесрочной перспективе увеличит долю выплаты дивидендов от чистой прибыли, но решение - за акционером, заявил финансовый директор компании Алексей Янкевич. Ожидается, что размер дивидендов вырастет в абсолютной величине в связи с ростом прибыли.

Мы считаем опубликованную отчетность хорошей: Газпром нефть отразила рост операционных доходов несмотря на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, вышла на устойчивый, по словам менеджмента, FCFF, сократила чистый долг, улучшив финансовую устойчивость, и анонсировала планы увеличить долю дивидендов в чистой прибыли.

Тикер	SIBN
Котировки закрытия, руб.	208
Целевая цена, руб.	233
Потенциал роста	12%
Рекомендация	покупать

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 029	-0.6	1.9	-7.7	7.1
Dow Jones	21 844	-0.9	2.0	4.4	17.4
S&P 500	2 438	-1.4	0.5	1.8	11.5
NASDAQ	6 217	-2.1	0.4	1.6	18.9
FTSE 100 (Лондон)	7 390	-1.4	-0.1	-0.8	5.9
CAC 40 (Париж)	5 115	-0.6	-1.2	-5.7	12.7
NIKKEI-225	19 730	0.0	-2.3	-1.2	17.9
HANG SENG	27 444	-1.1	3.9	7.0	19.1
Shanghai Comp	3 262	-0.4	0.2	4.8	6.9
Bovespa (Бразилия)	66 992	-1.0	5.0	-0.8	14.9

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	1 960	-0.8	1	-3	0
Газпром	118.1	-0.5	-6	-10	-14
Роснефть	305.0	-1.4	-5	-3	-7
Лукойл	2 902	-1.3	0	1	3
Сбербанк	172.2	-0.7	8	0	22
ВТБ	0.061	-2.1	-6	-8	-11
Норильский никель	9 180	-1.0	6	7	-9
Северсталь	850.2	-0.9	2	10	6
РусГидро	0.796	-0.7	-3	-14	15
ФСК ЕЭС	0.168	-2.0	-8	-13	8
МТС	240.6	-0.6	6	-5	-4
Ростелеком	64.92	0.0	-2	-14	-26

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	51.9	-1.5	-0.2	7.7	14.5
WTI	48.6	-2.0	-0.9	7.3	11.1
СПГ Henry Hub	2.87	0.7	3.5	-1.3	5.1
Золото	1 281	1.1	1.5	6.3	-4.5
Платина	979	0.4	3.0	9.7	-16.6
Никель	10 985	2.1	5.8	22.1	1.2
Медь	6 423	-0.5	1.1	10.3	33.2
Алюминий	2 037	0.5	6.3	7.4	23.7

Александр Сидоров, asidorov@akbf.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Русал** [сообщил](#), что Михаил Прохоров продал СУАлу (Sual Partners Ltd) 7% акций Русала за \$503.89 млн. Сделка прошла с 30%-ным дисконтом к рыночной цене. По результатам сделки доля М.Прохорова в Русале снизится примерно до 6.7%, тогда как доля СУАЛа вырастет с 15.8% до 22.8%. Вместе с тем в сообщении указывается, что сделка позволяет сохранить акционерное соглашение между крупнейшими владельцами алюминиевой компании.
- **Алроса** в июле сократила продажи алмазно-бриллиантовой продукции на 20% к июню, до \$293.5 млн. Вице-президент Алросы Юрий Окоемов пояснил, что это сокращение обусловлено сезонными факторами в преддверии августовских каникул. Вместе с тем в период с января по июль 2017 года продажи Алросы в стоимостном выражении составили \$2.79 млрд.

СЫРЬЕВОЙ РЫНОК

- Добыча нефти стран ОПЕК в июле составила 32.869 млн баррелей в сутки, что на 173 тыс б/с больше, чем месяцем ранее. Наибольшее увеличение пришлось на Ливию - на 154 тыс б/с - до 1 млн б/с, и Нигерию, которая нарастила добычу нефти на 34 тыс б/с - до 1.75 млн б/с.
- ОПЕК повысил прогноз роста мирового спроса на нефть в 2017 и в 2018 гг. Ожидается, что в 2017 г. спрос на нефть может составить 96.5 млн баррелей в сутки, тогда как месяцем ранее ОПЕК ожидал этот показатель на уровне 96.4 млн баррелей в сутки. Повышение прогноза на 2017 г. объясняется большим, чем ожидалось, фактическим потреблением нефти в странах ОЭСР в первой половине года. В 2018 г. спрос на нефть составит 97.8 млн баррелей в сутки, тогда как в июле прогноз составлял 97.6 млн баррелей в сутки. Прогноз повышен за счет увеличения потребления нефти в странах ОЭСР.

КАЛЕНДАРЬ

11 авг	Полус	Производственные результаты за 1 п. 2017 г.
14 авг	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 1 п. 2017 г.
15 авг	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 1 п. 2017 г.
15 авг	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2017 г.
16 авг	Дикси групп	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2017 г.
18 авг	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2017 г.
18 авг	Акрон	Совет директоров даст рекомендации по промежуточным дивидендам.
23 авг	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 п. 2017 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Транснефть (1п.2017), ап	20 день от ВОСА	3875.49	2.2%
НКХП (1п.2017)	8 сен	7.4	3.9%
Химпром (1п2017), ао	10 сен	0.1198	12.1%
Химпром (1п2017), ап	10 сен	0.1198	2.4%
Магнит (1п2017)	15 сен	115.51	1.2%
Северсталь (2кв2017)	26 сен	22.28	2.6%
Московская биржа (1п2017)	29 сен	2.49	2.2%
КуйбышевАзот, ао (1п2017)	8 окт	1	1.2%
КуйбышевАзот, ап (1п2017)	8 окт	1	1.2%
НЛМК (2кв2017)	12 окт	3.2	2.4%
МТС (1п2017)	13 окт	10.4	4.3%
Роснефть (1п2017) прогноз	Н.Д.	3.82	1.2%

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ПермьЭнСб	60.50	7.8	11	-9	-5	24
КубаньЭнСб	138.0	7.0	10	-11	-11	-29
КамчатЭн	0.106	6.5	-6	-6	-33	15
ПермьЭнС-п	59.20	6.5	7	-12	-4	21
МагадЭн	2.640	5.6	2	-3	-11	-20
Ростов ЭС ап	0.215	4.4	4	-17	-25	-32
Полус Зол.	4 203	4.3	6	-4	-4	-6
ВолгЭнСб	0.980	3.7	-2	-4	-32	-32
ДВМП	3.730	3.3	-1	24	1	118
АВТОВАЗ ап	6.920	2.8	4	5	7	95

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧЦЗ	484.0	-9.7	-4	-9	-28	20
РОСИНТЕР	62.60	-5.3	-5	12	-18	8
ВолгЭнСб-п	0.930	-5.1	-14	-5	-32	-48
Росбанк	51.80	-4.4	-4	-6	-24	7
КузбТК	131.0	-4.4	9	11	42	109
ЧелябЭС	0.131	-4.0	-3	6	4	20
Возрожд	588.0	-3.6	-20	-19	-22	-8
Мечел	150.3	-3.5	1	-8	-17	171
ЧелябЭС ап	0.133	-2.9	0	5	15	33
ММК	36.12	-2.5	1	5	-13	14

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.