ГАЗПРОМ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА III КВАРТАЛ 2016 Г.

19-го января мы ожидаем публикацию финансовой отчетности Газпрома по МСФО за III квартал 2016 г.

Согласно нашим расчетам, выручка компании вырастет на 2% кв./кв. до 1 351 млрд руб., EBITDA увеличится на 10% кв./кв., до 275 млрд руб., чистая прибыль снизится на 44% кв./кв. до 136 млрд руб.

Сравнение прогнозов с показателями предыдущих периодов

млрд руб.	Прогноз	Факт		Изменение, %	
	3К'16	2К'16	3К'15	К/К.	Г/Г
Выручка	1 351	1 327	1 293	2%	4%
EBITDA	275	249	491	10%	-44%
Рентабельность EBITDA	*20%*	*19%*	*38%*		
Чистая прибыль	136	245	-2	-44%	н/д
Чистая рентабельность	*10%*	*18%*	*0%*		

Источник: Газпром, АК БАРС Финанс

Мы считаем, что на финансовые результаты Газпрома основное влияние оказали следующие факторы:

- Рост средней экспортной цены в дальнее зарубежье на 10% кв./кв. до $190 за тыс кубометров;
- Относительно стабильные объемы продаж на внешних рынках: +2% кв./кв. в дальнее зарубежье, +0% кв./кв. в странах бывшего Советского Союза; снижение объема реализации на 8% кв./кв. на внутреннем рынке;
- Более сильные результаты Газпром нефти по сравнению со II кварталом (рост EBITDA на 15 млрд руб.)

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб.	154
Целевая цена, руб.	163
Потенциал роста	6%
Рекомендация	Держать

Рыночная капитализация, млрд руб.	3 534
EV, млрд руб.	5 297
Доля акций в свободном обращении, %	44%
Количество акций, млн	22 950

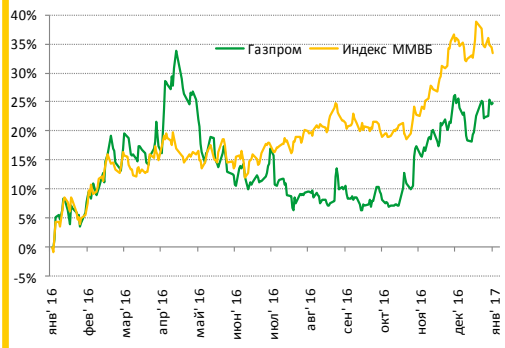
Финансовые показатели по МСФО

млрд руб.	15	16П	17П	18П
Выручка	6 073	5 248	5 510	5 786
EBITDA	1 875	1 412	1 483	1 557
Рентабельность EBITDA	*31%*	*27%*	*27%*	*27%*
Чистая прибыль	787	988	1 037	1 089
Чистая рентабельность	*13%*	*19%*	*19%*	*19%*
Прибыль на акцию, руб.	34	43	45	47

Мультипликаторы

	15	16П	17П	18П
EV/S	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	2.8	3.8	3.6	3.4
P/E	4.5	3.6	3.4	3.2

Прирост цены акций Газпрома и индекса ММВБ за 12 мес.



Источник: Bloomberg

Александр Сидоров, **asidorov@akbf.ru**

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

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

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

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

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

Отдел управления ликвидностью

Армен Хондкарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@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

Отдел брокерского обслуживания

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

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Полина Лазич
доб. 155; plazich@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 гарантирует 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 финансовым 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.