

**9 августа 2017 г.**

## ГАЗПРОМ НЕФТЬ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА II КВАРТАЛ 2017 Г.

В ближайшее время мы ожидаем публикации финансовой отчетности Газпром нефти по МСФО за II квартал 2017 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка Газпром нефти составит 450 млрд руб., что на 4% ниже уровня предыдущего квартала. EBITDA компании вырастет на 3% кв./кв. до 96 млрд руб., чистая прибыль составит 48 млрд руб., что на 23% ниже показателя за I квартал 2017 г.

### Прогноз результатов Газпром нефти за II квартал 2017 г.

млрд руб.	Прогноз	Факт		Изменение, %	
	2К'17	1К'17	2К'16	К/К	Г/Г
Выручка	450	469	405	-4%	11%
EBITDA	96	93	85	3%	13%
Рентабельность EBITDA	21%	20%	21%		
Чистая прибыль	48	62	49	-23%	-2%
Чистая рентабельность	11%	13%	12%		

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, отчетность Газпром нефти

Мы полагаем, что на финансовые показатели Газпром нефти влияние оказали следующие факторы:

- ▲ Рост объема нефтепереработки на 13% кв./кв. до 10 млн тонн;
- ▲ Сезонный фактор: более высокие продажи в летний период;
- ▼ Снижение средней цены Urals на 7% кв./кв. до \$49 за баррель при 3%-ном снижении экспортной пошлины ;
- ▼ Рост среднего курса рубля к доллару с 58.8 руб./\$ в I квартале до 57.1 руб./\$ в отчетном периоде.

Тикер	SIBN
Текущая цена, руб.	208
Целевая цена, руб.	233
Потенциал роста	12%
Рекомендация	<b>Покупать</b>
Рыночная капитализация, млрд руб.	981
EV, млрд руб.	1 617
Доля акций в свободном обращении, %	4%
Количество акций, млн	4 718

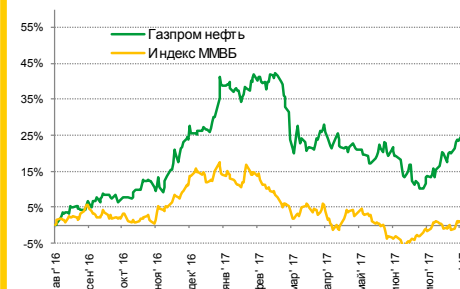
### Финансовые показатели по МСФО

млрд руб.	16	17П	18П	19П
Выручка	1 696	1 693	1 749	1 809
EBITDA	368	372	393	414
Рентабельность EBITDA	22%	22%	22%	23%
Чистая прибыль	200	183	184	192
Чистая рентабельность	12%	11%	11%	11%
Прибыль на акцию, руб.	42	39	39	41

### Мультипликаторы

	16	17П	18П	19П
EV/S	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.4	4.3	4.1	3.9
P/E	5.1	5.4	5.3	5.1

### Прирост цены акций Газпром нефти и индекса ММВБ за 12 мес.



Источник: Bloomberg

## AK BARS Банк (Казань)

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания AK BARS Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

#### Отдел срочного рынка

**Степан Богданов**  
Зам. начальника отдела  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

### Отдел брокерского обслуживания

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК BARS 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 BARS 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.