



29.10.2013

Роснефть сохраняет потенциал роста

Роснефть опубликовала отчетность по МСФО за 9 мес. 2013 г.

Показатель	9 мес. 2012 г.	9 мес. 2013 г.	Изменение
Чистая прибыль, млрд руб.	285	417	46.3%
Выручка, млрд руб.	2 270	3 344	47.3%
EBITDA, млрд руб.	498	674	35.3%
EBITDA margin	21.9%	20.2%	

Чистый долг компании на 30 сентября 2013 г. составил 1,9 трлн руб., что в 3,5 раза выше аналогичного показателя годом ранее.

Чистая прибыль Роснефти в III кв. 2013 г. выросла на 55% и составила 280 млрд руб. с учетом прибыли от переоценки чистых активов ТНК-ВР в размере 167 млрд руб. Выручка за июль-сентябрь 2013 г/ выросла на 69% и составила 1 356 млрд руб. Показатель EBITDA в отчетном периоде достиг 303 млрд руб., что на 57% выше аналогичного показателя годом ранее. Капитальные затраты в III кв. 2013 г. составили 130 млрд руб.

Добыча углеводородов за III кв. 2013 г. увеличилась на 2%, до 4 884 тыс. барр. н.э./сут. Добыча нефти достигла 4 193 тыс. барр. в сутки, добыча газа возросла до 10,82 млрд куб.м. Рост добычи нефти обусловлен реализацией программы бурения на месторождениях Уватской группы и Ванкора.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Роснефть	5.63	0.55	4.79	253.91	290.00	14.2%
Башнефть	7.86	0.78	4.64			
Сургутнефтегаз	6.06	1.49	0.61			
Лукойл	5.15	0.42	3.28			
Татнефть	7.03	0.81	4.42			
ExxonMobil	11.64	0.87	6.17			
RoyalDutchShell	8.88	0.48	4.63			
Chevron	10.11	0.98	4.25			
Total	9.37	0.60	4.08			
ConocoPhillips	12.55	1.65	4.94			
Marathon Oil	12.16	1.56	3.20			
Petrochina	10.78	0.64	8.15			
Petrobras	8.27	0.74	6.58			
Sinopec	6.95	0.18	5.99			
CNOOC	8.92	2.07	4.20			
ONGC	8.75	1.40	3.92			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Как и ожидалось, Роснефть сохраняет высокие темпы роста. Восстановление цен на нефть в III кв., сезонный спрос, рост среднегодового производства, азиатские контракты компании и продолжающаяся политика консолидации мелких активов оказывают поддержку акциям эмитента. Основными же рисками для инвесторов остаются возможность принятия «политических» проектов Роснефтью и высокая корреляция от рыночных цен на нефть, что в целом характерно для компаний данного сектора.

Акции Роснефти сохраняют потенциал роста относительно текущих уровней. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги нефтяного гиганта с целевой ценой 290 руб.

Роснефть/ROSN



Рекомендации	Покупать
Срок	Среднесрочная
Риск операции	14%
Потенциал роста	6%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-28

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковеева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Анна Климентьева
Клиентский менеджер

klienteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Управление активами на рынке ценных бумаг

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатьев
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.