

25.07.2014


энергокапитал
инвестиционная группа

Роснефть остается фундаментально привлекательной

Роснефть опубликовала консолидированные финансовые результаты за II кв. 2014 г. по МСФО.

Показатель	II кв. 2013 г.	II кв. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млрд руб.	35	172	391.4%
Выручка, млрд руб.	1 176	1 435	22.0%
ЕБИТДА, млрд руб.	215	304	41.4%
ЕБИТДА margin	18.3%	21.2%	

Добыча углеводородов за I кв. 2014 г. составила 5 млн барр. н.э./сут, что на 4,6% превышает показатель за аналогичный период прошлого года. Объем реализации нефти и нефтепродуктов во II кв. 2014 г. вырос на 1,3% и составил 52,9 млн. тонн.

Свободный денежный поток Компании составил 112 млрд руб., что в 3 раза больше аналогичного показателя II кв. 2013 г. Удельные капитальные вложения за первые пол года снизились до \$5,5 на барр.н.э., в то время как удельные операционные затраты на добычу составили \$4,0 на барр.н.э.

Чистый долг компании в текущем периоде значительно сократился и составил 1 495 млрд руб. Во II кв. 2014 г. показатель чистого долга к ЕБИТДА составил 1,28.

Компания отмечает, что сильные финансовые результаты были достигнуты благодаря стабильному уровню добычи углеводородов, успешному развитию новых проектов, дисциплине капитальных затрат и контролю над операционными расходами.

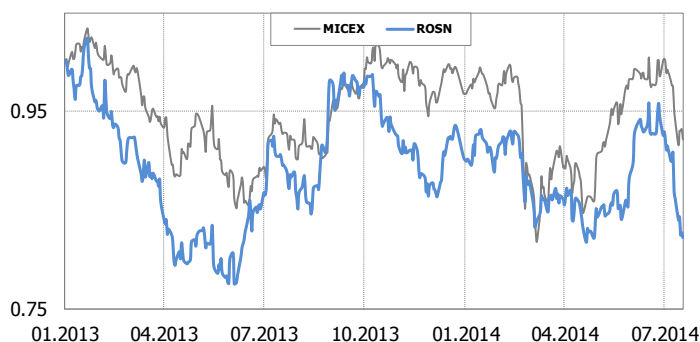
Напомним: 17 июля Минфин США в рамках дополнительного пакета санкций ограничил доступ Роснефти к средне- и долгосрочному финансированию на американском рынке капиталов.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Роснефть	4.83	0.43	4.04	221.37	290.00	31.0%
Башнефть	5.69	0.73	4.69			
Сургутнефтегаз	4.27	1.10	-0.65			
Лукойл	5.26	0.34	2.63			
Татнефть	5.30	0.82	3.41			
ExxonMobil	13.59	1.01	8.23			
RoyalDutchShell	13.32	0.60	5.95			
Chevron	11.56	1.08	6.30			
Total	10.97	0.69	5.03			
ConocoPhillips	15.22	1.78	6.02			
Marathon Oil	13.14	1.75	4.03			
Petrochina	10.74	0.59	6.35			
Petrobras	12.16	0.93	8.62			
Sinopec	8.14	0.21	5.54			
CNOOC	7.68	1.76	3.93			
ONGC	12.83	2.05	6.56			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Роснефть/ROSN



Рекомендации	Покупать
Срок	Долгосрочно
Риск операции	13%
Потенциал роста	31%

Несмотря на публикацию сильной отчетности ожидать подъема котировок Роснефти в ближайшее время не стоит. Эмитент продолжает оставаться заложником геополитики в силу принадлежности к крупнейшим госкомпаниям на российском фондовом рынке. При этом фундаментально можно говорить о существенной недооцененности акций даже с учетом всех дисконтов, а планируемые компанией ежегодные выплаты дивидендов из расчета 25% прибыли по МСФО повышают привлекательность Роснефти как дивидендной фишки.

Еще одной идеей в бумагах эмитента является приватизация госпакета в размере 19,5%, которая была перенесена с 2016 на 2015 г. Приватизация может стать существенным драйвером роста для котировок при условии стабилизации ситуации в геополитике.

Мы сохраняем свой прогноз и рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Роснефти в долгосрочные дивидендные портфели с целевой ценой 290 руб.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

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

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов

Директор управления по инвестициям

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

Олег Кочиерь

Зам. начальника отдела управления благосостоянием

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

“Личный брокер”

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова

Директор управления Москва

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

Наталья Маковева

Директор управления по продажам Санкт-Петербург

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

Игорь Безруков

Вице-президент по работе с корпоративными клиентами

bezrukov@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

Директор управления корпоративного консалтинга

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

Управление по работе с клиентами

Павел Философов

Директор управления по работе с клиентами

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

Анна Климентьева

Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов

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

Бобкова Александра

Финансовый консультант

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

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин

Директор департамента

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

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк

Директор управления

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

Василий Копосов

Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Марсело Муньос

Специалист отдела

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

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев

Генеральный директор

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

Александр Павлов

Управляющий директор коммерческого управления

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

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.