



12.08.2014

Газпром нефть отчиталась ПОЗИТИВНО

Газпром нефть опубликовала консолидированные финансовые результаты за I кв. 2014 г. по МСФО.

Показатель	I кв. 2013 г.	I кв. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	77 621	87 599	12.9%
Выручка, млн руб.	715 034	814 508	13.9%
Скорректированная EBITDA, млн руб.	150 567	178 383	18.5%
EBITDA margin	21.1%	21.9%	

Увеличение показателей продаж и скорректированной EBITDA обусловлено ростом объема добычи углеводородов и объемов продаж в премиальных каналах сбыта, а также увеличением цен на нефть и нефтепродукты.

Объем добычи углеводородов вырос на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., что обусловлено продолжающимся ростом добычи на месторождениях Оренбургского региона и Приобском месторождении, увеличением эффективной доли владения в проекте СеверЭнергия, увеличением добычи природного газа и уровня утилизации ПНГ, а также применением новых технологий на зрелых месторождениях.

Общий объем нефтепереработки за I кв. 2014 г. вырос на 3,8% по сравнению с прошлым годом. Продажи в премиальных сегментах сбыта достигли 12,20 млн тонн (рост на 11,1% год к году), объем продаж через АЗС в России вырос на 7,2% — до 4,61 млн тонн.

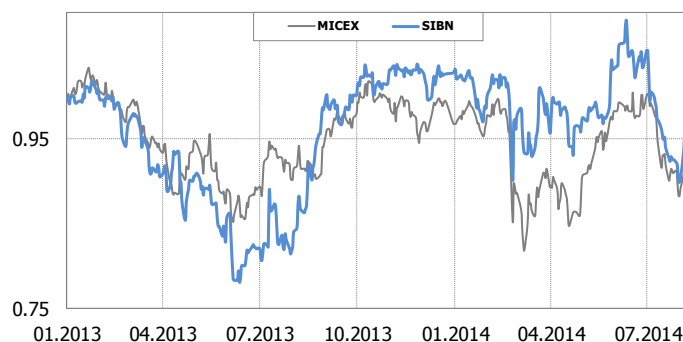
Соотношение чистого долга к показателю EBITDA составило 0,64. Операционный денежный поток компании вырос на 15,6%, до 145 млрд руб.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Газпром нефть	2.72	0.36	2.48	139.50	177.00	26.9%
Роснефть	4.84	0.41	3.96			
Башнефть	5.02	0.65	4.22			
Сургутнефтегаз	4.25	1.09	-0.70			
Лукойл	5.12	0.33	2.67			
Татнефть	4.96	0.76	3.04			
ExxonMobil	12.89	0.95	7.36			
RoyalDutchShell	13.30	0.60	5.94			
Chevron	10.90	1.02	5.61			
Total	10.30	0.65	4.77			
ConocoPhillips	14.11	1.65	5.63			
Marathon Oil	12.57	1.67	3.88			
Petrochina	11.36	0.63	6.58			
Petrobras	11.20	0.85	8.34			
Sinopec	8.47	0.22	5.66			
CNOOC	7.87	1.80	4.00			
ONGC	12.57	2.01	6.51			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Газпром нефть/SIBN



Рекомендации	Покупать
Срок	Долгосрочно
Риск операции	11%
Потенциал роста	27%

В последнее время на капитализацию компании усилилось давление геополитических проблем, однако с учетом поддержания компанией сильной динамики финансовых показателей и стабильных цен на нефть акции Газпром нефти по-прежнему представляются нам существенно недооцененными даже с учетом всех рыночных дисконтов.

Что же касается вышедшей отчетности, то в целом мы позитивно оцениваем результаты деятельности Газпром нефти. К тому же новость окажет поддержку быкам и в среднесрочной перспективе котировки могут вернуться к значениям выше 150 руб. Еще одним драйвером может стать выплата промежуточных дивидендов - уже сегодня совет директоров компании примет решение о рекомендации акционерам размера выплат.

Нашей рекомендацией по-прежнему остается **ПОКУПАТЬ** бумаги эмитента в долгосрочные дивидендные портфели с целевой ценой 177 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

энергoкапитал
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"
dolzhikov@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.