



12.11.2014

Газпром нефть отчиталась лучше прогноза

Газпром нефть опубликовала финансовую отчетность за III кв. и 9 мес. 2014 г. по МСФО.

Показатель	9 мес. 2013 г.	9 мес. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	135 154	139 531	3.2%
Выручка, млн руб.	1 117 346	1 246 155	11.5%
EBITDA, млн руб.	226 397	251 594	11.1%
EBITDA margin	20.3%	20.2%	

Увеличение добычи нефти и реализации нефтепродуктов, в том числе через премиальные каналы сбыта (мелкий опт и собственная сеть АЗС, реализация авиакеросина и бункеровка) привели к росту прибылей и выручки.

Рост чистой прибыли сдерживался влиянием убытка от курсовых разниц в результате переоценки кредитного портфеля в иностранной валюте. Операционный денежный поток за 9 мес. 2014 г. достиг 228,2 млрд руб., увеличившись на 3,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Добыча углеводородов за 9 мес. превысила 357 млн баррелей н.э., что на 5,3% больше аналогичного периода 2013 г. Общий объем нефтепереработки за 9 мес. 2014 г. составил 33,5 млн тонн, что на 4,2% превышает результаты прошлого года. Рост стал результатом увеличения доли переработки газового конденсата на Омском НПЗ и проводимыми в аналогичном периоде 2013 г. ремонтными работами на предприятиях.

Продажи в премиальных сегментах сбыта достигли 19,4 млн. тонн (рост на 9,5% год к году), объем продаж через АЗС вырос на 7,8% — до 7,2 млн. тонн.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Газпром нефть	2.59	0.37	2.54	145.70	177.00	21.48%
Роснефть	4.71	0.38	4.04			
Башнефть	2.04	0.27	2.26			
Сургутнефтегаз	3.77	1.10	-1.22			
Лукойл	4.47	0.29	2.33			
Татнефть	4.79	0.68	2.69			
ExxonMobil	12.32	0.91	7.58			
RoyalDutchShell	11.31	0.51	4.94			
Chevron	10.08	0.94	5.43			
Total	8.96	0.56	4.34			
ConocoPhillips	12.42	1.46	5.15			
Marathon Oil	11.25	1.50	4.25			
Petrochina	10.82	0.60	7.16			
Petrobras	8.57	0.65	8.11			
Sinopec	8.07	0.21	5.01			
CNOOC	6.96	1.60	3.34			
ONGC	12.46	1.99	6.45			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Сырьевая конъюнктура во II пг. 2014 г. негативно влияет на компанию, однако ослабление рубля практически полностью нивелирует данный эффект. Газпром нефть сохраняет устойчивые темпы роста основных показателей, а результаты отчетности за 9 мес. оказались даже выше прогнозных.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги эмитента в долгосрочные дивидендные портфели с целевой ценой 177 руб.

Газпром нефть/ SIBN



Рекомендации

Покупать

Срок	Долгосрочно
Риск операции	10%
Потенциал роста	21%

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"
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 Макоева
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

Ирина Мальцева
Начальник отдела мониторинга
iramal@energ.ru
+7 (812) 329-55-02

Александра Бобкова
Финансовый консультант
bobkova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

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) 329-17-94

Марсело Муньос
Специалист отдела
marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенов
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.