

Прибыль Роснефти снизилась из-за «бумажных» списаний

Роснефть отчиталась по МСФО за 2016 г.

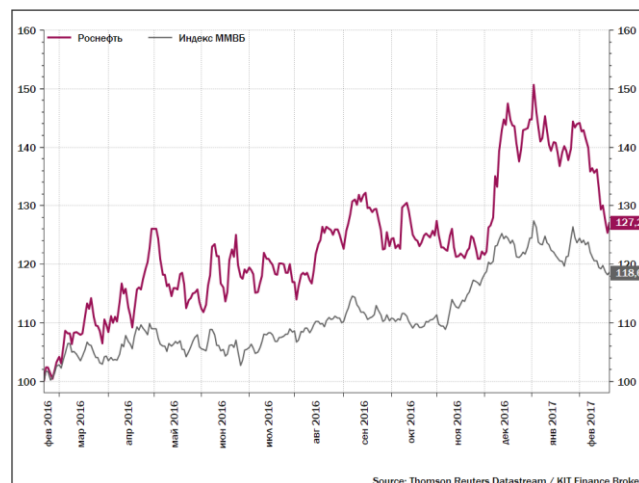
Выручка компании снизилась на 3,1% до 4988 млрд. руб. EBITDA выросла на 2,7% - до 1278 млрд. руб. Чистая прибыль упала почти вдвое – с 355 до 181 млрд. руб.

Операционная рентабельность Роснефти снизилась незначительно – всего на 0,5 п.п. Негативный эффект на чистую прибыль оказали неденежные списания: -23 млрд. руб. обесценения активов, -70 млрд. руб. убыток по курсовым разницам (в 2015 г. была зафиксирована прибыль по курсовым разницам в 86 млрд. руб.). На 24 млрд. руб. увеличился убыток по операциям хеджирования валютных рисков.

Напомним:

После завершения сделки приватизации 19,5% акций Роснефти были озвучены параметры новой дивидендной политики компании, предполагающей выплаты до 35% чистой прибыли по МСФО. Речи о корректировке прибыли на неденежные переоценки не шло, так что в базовом варианте для расчета дивидендов будет использоваться абсолютная величина показателя.

В релизе, посвященном отчетности за 12М 2016 г. подчеркивается, что вместе с дивидендами за 2016 г. могут быть осуществлены промежуточные выплаты за 2017 г.



Тикер: **ROSN**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Роснефть	0,6	6,2	4,3	351,3	370,0	5,3%
Лукойл	0,4	5,9	3,1			
Сургутнефтегаз	1,1	6,4	-0,8			
Татнефть	1,2	6,7	4,0			
Газпром нефть	0,6	4,9	4,5			
Зарубежные аналоги	1,3	17,6	6,8			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Исходя из нормы выплаты 35% чистой прибыли по МСФО в качестве дивиденда, на акцию придется 5,98 руб., что соответствует текущей дивидендной доходности 1,7%. Адекватной доходность будет если компания объединит финальный дивиденд за 2016 г. и I кв. 2017 г. Чистая прибыль за I кв. 2017 г. может быть высокой, так что публикация финансовой отчетности за январь-март становится важной датой для котировок Роснефти.

В связи с падением котировок повышаем рейтинг акций Роснефти до ДЕРЖАТЬ, сохраняя целевую цену 370 руб. Бумаги Роснефти едва ли продемонстрируют опережающую рынок динамику. В секторе нашим фаворитом остаются акции Лукойла.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.