

Финансовый отчет Лукойла: без сюрпризов

Лукойл опубликовал финансовую отчетность за 12 месяцев 2016 г.

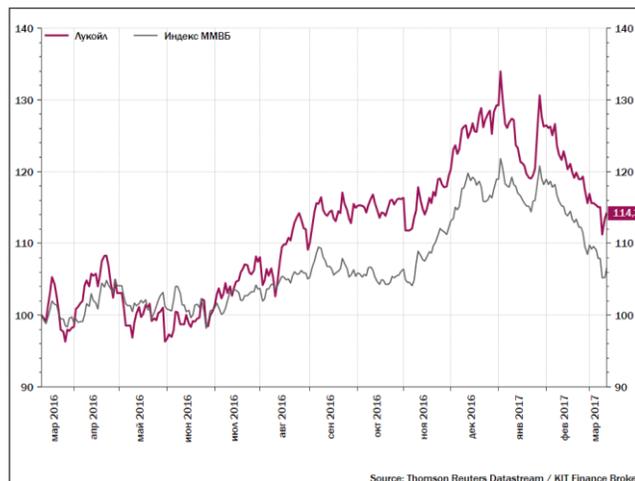
Выручка крупнейшей в России частной нефтяной компании снизилась на 9,1% до 5,2 трлн. руб. EBITDA составила 730,7 млрд. руб., результат хуже прошлогоднего на 10,5%. Чистая прибыль снизилась на 29,0% до 206,8 млрд. руб.

Отметим, что результат по чистой прибыли включает в себя убыток по курсовым разницам, достигающий почти 112,0 млрд. руб., тогда как годом ранее Лукойл зафиксировал неденежную положительную переоценку курсовых разниц в 111,0 млрд. руб.

В свою очередь EBITDA Лукойла искажается из-за величины поставок компенсационной нефти по проекту Западная Курна-2 в 2015 г. Показатель, очищенный от результата по Западной Курне-2, увеличился по сравнению с прошлогодним на 1,7%.

Таким образом, индикаторы операционной эффективности деятельности Лукойла за прошедший год улучшились. В компании это объясняют максимизацией объемов добычи на наиболее рентабельных месторождениях и увеличением объемов переработки нефти.

Беспокойство вызывает ускоряющееся падение добычи в Западной Сибири – регионе, где сосредоточено около половины добывающих активов компании. В 2016 г. объем добычи сократился на 7,2%, в 2015 г. – на 5,6%.



Тикер: **ЛКОН**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Лукойл	0,4	5,5	3,0	3097,5	3550,0	14,6%
Роснефть	0,6	6,6	4,7			
Сургутнефтегаз	1,2	9,5	-1,1			
Татнефть	1,4	7,8	5,0			
Башнефть	1,3	13,2	6,4			
Газпром нефть	0,5	4,2	4,1			
Зарубежные аналоги	1,3	17,2	6,7			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Финансовый отчет Лукойла практически не содержит неожиданностей. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании, бумаги Лукойла являются нашим фаворитом в секторе. Подтверждаем рейтинг ПОКУПАТЬ и целевую цену 3550 руб. за акцию.

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.