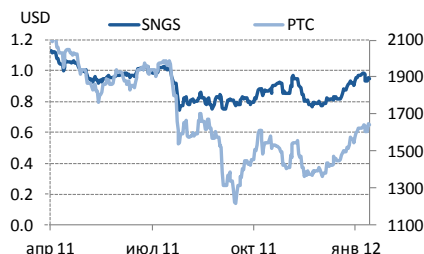


Нефть и газ

Ticker SNGS RX
LP, \$ 0.95
Rec. BUY
TP, \$ 1.11



Сургутнефтегаз

Андрей Полищук аналитик ФГ БКС

Инвестпрограмма на 2012 г. на уровне наших ожиданий

Инвестпрограмма одобрена на уровне \$5.98 млрд, модернизация НПЗ будет завершена в 4К12. По словам менеджмента, Сургутнефтегаз увеличит инвестиционную программу на 2012 г. до RUR180 млрд (\$5.98 млрд). Сургутнефтегаз планирует завершить модернизацию нефтеперерабатывающего завода в г. Кириши в 4К12. Компания не раскрыла размер инвестиционной программы за 2011 г.; однако менеджмент ранее оценивал ее на уровне RUR160 млрд (\$5.44 млрд).

CAPEX – \$5 млрд, увеличение глубины переработки. По нашим оценкам, Сургутнефтегаз увеличит CAPEX на 2012 г. до \$5 млрд. Мы видим значительный потенциал в модернизации нефтеперерабатывающего завода, так как компания владеет одним из крупнейших НПЗ в России (мощностью 22 млн т). Инвестиционная программа компании также нацелена на повышение глубины переработки: на данный момент этот показатель компании – один из самых низких среди российских аналогов – всего 46% (в 2011 г.) при среднем значении по сектору 70%. Сургутнефтегаз планирует увеличить глубину переработки до более чем 60% в 2012 г., что повысит производство светлых нефтепродуктов и, таким образом, выручку. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по привилегированным и обыкновенным акциям.

Андрей Полищук
apolishuk@msk.bcs.ru