КИТФинанс Брокер

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: СТАВКА НА РОСТ АКЦИЙ «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»

СЕНТЯБРЬ, 2015 ГОДА

Инвестиционная идея: ставка на рост акций компании «Газпром Нефть»

Торговая идея: **сентябрь 2015 года**

Инструмент: **акции «Газпром Нефть»**

Тикер QUIK: **SIBN**

Количество акций в 1 лоте: **10 шт.**

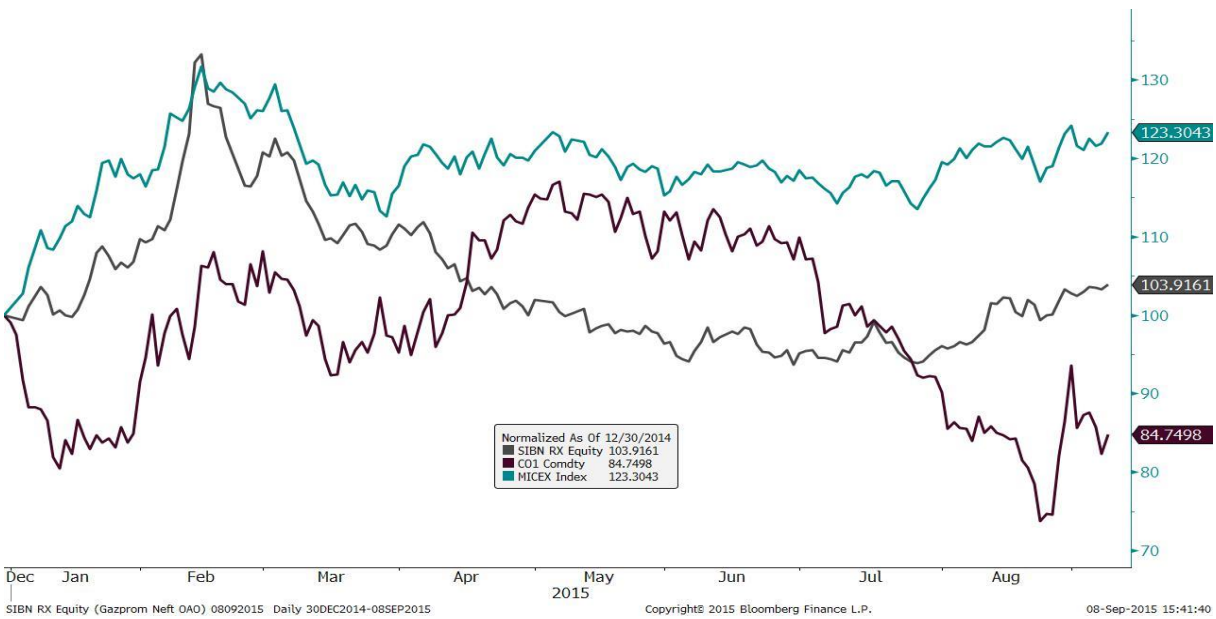
Текущее значение: **148,5 рублей**

Срок удержания позиции: **0,5-1 год**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Потенциал роста: **35%**

Рекомендация: покупка акций компании «Газпром Нефть» на 10-15% от портфеля с горизонтом инвестирования от полугода по текущей рыночной цене (диапазон цены 147,5-149,5 рублей) и продажа акций при достижении цены в 200 рублей. Компания обладает достаточной инвестиционной привлекательностью, что доказывает «сильная» отчётность за 1 полугодие 2015 года и высокие дивидендные выплаты. Кроме того, данная акция также интересна для клиентов КИТ Финанс Европа, АДР компании торгуются на LSE по цене $11,68 (по состоянию на 08.09.2015), ticker: GAZ.



«Газпром Нефть»: о компании

ОАО «Газпром нефть» — вертикально-интегрированная нефтяная компания, основные виды деятельности которой — разведка и разработка месторождений нефти и газа, нефтепереработка, а также производство и сбыт нефтепродуктов. По итогам 2014 года входит в четвёрку крупнейших российских вертикально-интегрированных нефтяных компаний по объёмам добычи, и в тройку по объёмам переработки нефти. Крупнейший акционер «Газпром нефти» — ОАО «Газпром» (95,68 %). Остальные акции находятся в свободном обращении.

- Таблица 1 Основные показатели компании «Газпром Нефть»

Рыночная капитализация	$10,24 млрд
Количество выпущенных акций	4,74 млрд
P/E	4,75
DEBT/Equity	0,58
Дивидендная доходность	5,25%
EV	$19,81 млн

В структуру «Газпром нефти» входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья. Компания перерабатывает порядка 80% добываемой нефти, демонстрируя одно из лучших в российской отрасли соотношений добычи и переработки.

Добыча углеводородов в 1 полугодии текущего года увеличилась на 20,5% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года и достигла 282,06 млн баррелей.

Компания остается одной из наиболее динамично растущих среди российских нефтегазовых компаний. Единственный минус акций компании, это низкий показатель free-float (кол-во свободно обращающихся акций на рынке) около 4%, поэтому акция не столь популярна, хотя сама компания обладает достаточной инвестиционной привлекательностью. Потенциал роста к текущим котировкам составляет как минимум 30%.

«Газпром Нефть»: драйверы роста

- **Сильные финансовые результаты за 1 полугодие 2015 года.**

«Газпром нефть» — один из лидеров отрасли по эффективности бизнеса. Согласно опубликованным данным финансовой отчетности по МСФО за 1 полугодие 2015 года чистая прибыль компании выросла в I полугодии на 28,3% и составила 112,4 млрд руб. Валовая выручка от продаж составила 423,2 млрд руб, а показатель EBITDA составила 94,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 22%. В целом, результаты компании превзошли ожидания рынка. В 2 квартале чистая выручка от продаж увеличилась на 17,9% кв/кв до 386,8 млрд руб. Росту способствовало увеличение объема добычи углеводородов и увеличение нефтяных котировок (средняя цена на нефть марки Brent выросла на 15% кв/кв до $62 за баррель). Основные финансовые показатели представлены в Таблице 2:

Показатель	2к 2015	2к 2014	г/г	1к 2015	кв/кв
Средний курс $	52,7	35	50,6%	62,2	-15,2%
Средняя цена на нефть марки Brent, $/баррель	62,1	109,6	-43,3%	53,8	15,4%
Валовая прибыль от продаж	423,2	379,7	11,5%	379,7	11,5%
Чистая выручка от продаж	386,8	368,4	5,0%	328,2%	17,9%
EBITDA	94,8	87,1	8,8%	81	17,0%

- **Постепенное снижение долговой нагрузки**

По данным за 2 квартал 2015 года компания снижает размер чистого долга по сравнению с 1 кварталом 2015 года до 439 млрд руб. ($7,9 млрд). Коэффициент «чистый долг/EBITDA в рублевом выражении составил 1,2х. Дополнительная информация представлена в Таблице 3.

Показатель	1К15	2К15	Изменение	2014 год
Краткосрочный долг	119,5	95,7	-19,9%	61,1
Долгосрочный долг	481,1	473,8	-1,5%	502,3
Итого (Total Debt):	600,5	569,5	-5,2%	563,4
Итого денежные средства:	149,5	130,1	-13,0%	132,0
Итого долг (Net Debt)	451,0	439,4	-2,6%	431,4
Чистый долг/EBITDA	1,4х	1,2х	-	1,4х

«Газпром Нефть»: драйверы роста

- **Дивидендная политика**

»Газпром Нефть» выплачивает дивиденды на полугодовой основе. В компании утверждена дивидендная политика, согласно которой размер годовых выплат не может быть ниже:

1. 15% от консолидированного финансового результата по МСФО
2. 25% от чистой прибыли по РСБУ

На протяжении последних лет дивидендные выплаты компании составляли 25% от финансового результата по МСФО. Размер дивидендов за 1 полугодие 2014 года составил 4,6 руб. на 1 акцию, при условии, что стоимость нефти марки Brent находилась на уровне в $109 за баррель. В текущем году дивиденды за 1 полугодие составили **5,92 рубля**, дивидендная доходность примерно 4%. Дата закрытия реестра назначена на 16 октября 2015 года. По итогам 2015 года дивиденды могут вырасти до 10,3 руб. на акцию (7% к текущим котировкам). Дивидендная история компании представлена в Таблице 4.

- **Таблица 4 Дивидендные выплаты компании «Газпром Нефть»**

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	1П2015
Размер дивиденда на 1 акцию, (руб.)	4,44	7,3	9,3	9,38 (+1 полугодие 2013 г.)	6,47 (+1 полугодие 2014 г.)	5,92
Общий объем дивидендных выплат, (млн. руб.)	21,051	34,611	44,09	44,47	30,676	
% от чистой прибыли по US GAAP/МСФО	22%	22%	25%	25%	25%	
Дата закрытия реестра для получения дивидендов	25 апреля 2011	24 апреля 2012	23 июня 2013	23 июня 2014	22 июня 2015	16 октября 2015

«Газпром Нефть»: конкурентный анализ

- Компания «Газпром Нефть» осуществляет свою деятельность в нефтегазовой отрасти. Основными конкурентами компании являются: «Газпром», «Лукойл», «Сургутнефтегаз», «Роснефть», «Новатек», «Башнефть» и «Татнефть».
- В Таблице 5 и 6 представлены финансовые показатели компании «Газпром Нефть» и ее конкурентов. Данные, предоставлены Thompson Reuters, приведены на конец 2014 года.
- **Коэффициент P/E** (=отношение рыночной капитализации к годовой прибыли) свидетельствует об инвестиционной привлекательности компании. При прочих равных условиях, менее рентабельные бизнесы будут обладать большим P/E. Данный показатель «Газпром Нефти» равен 4,7, существенно ниже отраслевых значений, что свидетельствует о неоцененности компании.
- **Коэффициент P/B** (=отношению текущей рыночной капитализации компании к её балансовой стоимости) «Газпром Нефти» равен 0,6. Данный показатель показывает то, во сколько долларов рынок оценивает каждый доллар балансового капитала компании. Текущие значение показателя «Газпром Нефти» также подтверждает недооценность компании на рынке.
- **Рентабельность по EBITDA** = 21,2%, что выше медианного значения по отрасли (15,9%), но на уровне ближайших конкурентов (21,87%). Снижение показателя по сравнению с 2013 годом связано с увеличением экономической напряженности.
- Доходность акционерного капитала (**ROE**), получаемая как отношение чистой прибыли к средней величине акционерного капитала компании за год, существенно превышает медианного значения в нефтегазовой индустрии (8,2%). Показатель рентабельность активов (**ROA**)=7,6%, отражающий эффективность создания дохода активами компании, снизился почти в 2 раза по сравнению с 2013 годом. Однако, относительно конкурентов ROA «Газпром Нефти» является достаточно высоким. Среднее значение ROA нефтегазовой отрасти – 5,5%. Высокие значения ROE и ROA отражают инвестиционную привлекательность компании, а также ее эффективность.
- Ликвидность активов компании «Газпром Нефть» отражает показатель **Current Ratio**. Чем показатель больше, тем лучше платёжеспособность компании. Показатель «Газпром Нефти» - 1,9, при среднем значении по отрасли – 1,22. **Quick Ratio** «Газпром Нефти» равен 1,5. Показатель отражает отношение кредитных и собственных источников финансирования.
- Если говорить о долговой нагрузке компании «Газпром Нефть», то размер общего долга компании на конец 2014 года составил 563 427 млн руб. **Отношение общего долга к акционерному капиталу** достиг 64%, медианное значение отрасли – 0,49. В целом компания обладают достаточным уровнем финансовой устойчивости.

«Газпром Нефть»: конкурентный анализ

- Таблица 5 Сравнение «Газпром Нефть» с конкурентами

Наименование компании (Тикер)	Рыночная капитализация (млрд, RUB)	EBITDA margin (%)	EPS (RUB)	P/E	P/B
Газпром Нефть (SIBN)	**704,56**	**21,2**	**41,83**	**4,7**	**0,6**
Газпром (GAZP)	3 384,885	27,8	73,19	8,5	0,3
Лукойл (LKOH)	2 081,073	12,3	383,70	11,7	0,4
Сургутнефтегаз (SNGS)	1 526,931	29,4	34,34	1,5	0,9
Роснефть (ROSN)	2 611,391	19,3	52,83	9,3	1,5
Башнефть (BANE)	372,917	15,9	366,39	6,0	1,2
Татнефть (TATN)	697,207	27,2	65,54	7,2	0,7

- Таблица 6 Сравнение «Газпром Нефть» с конкурентами

Наименование компании (Тикер)	ROE (%)	ROA (%)	Quick Ratio	Current Ratio	Total Debt/Total Equity (%)
Газпром Нефть (SIBN)	**13,5**	**7,6**	**1,5**	**1,9**	**63,7**
Газпром (GAZP)	3,9	2,6	1,5	1,9	27,4
Лукойл (LKOH)	2,8	2,0	1,2	1,6	16,7
Сургутнефтегаз (SNGS)	32,2	29,7	5,0	5,4	1,3
Роснефть (ROSN)	9,0	3,4	0,9	1,0	113,8
Башнефть (BANE)	22,4	8,3	1,0	1,2	85,7
Татнефть (TATN)	17,6	13,6	2,2	2,6	5,2

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 (ООО).
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:
-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.
Без ограничения срока действия.

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