

Высокий долг и скромные дивиденды Роснефти

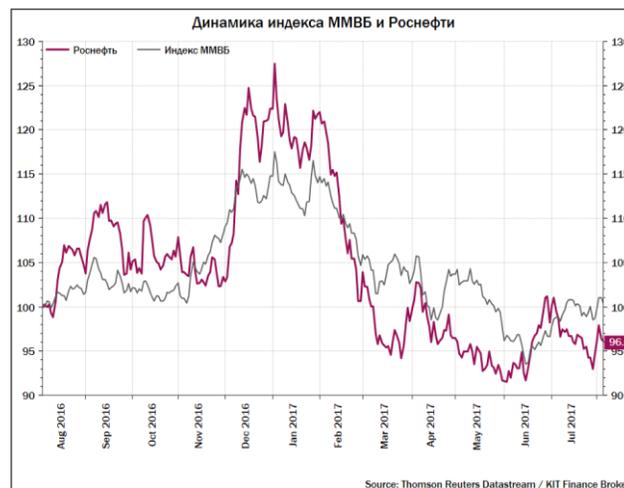
Роснефть отчиталась по МСФО за II кв. и за I полугодие 2017 г.

Выручка компании во II кв. увеличилась на 13,55% г/г, до 1,4 трлн руб. Чистая прибыль упала на 31% – с 89 до 68 млрд руб. Давление оказало списание по курсовым разницам. EBITDA, хотя и превысила прогнозное значение (269 млрд руб.), но относительно аналогичного периода прошлого года снизилась на 12,1% - до 306 млрд. руб. Отрицательную динамику показала и рентабельность по EBITDA, составившая 21,2%

FCF по итогам II кв. составил 39 млрд руб., капитальные затраты – 215 млрд руб., а чистый долг Роснефти достиг 2,2 трлн руб. Причем, с начала года долговая нагрузка компании увеличилась на 17,2%. Рост долга обусловлен увеличением капзатрат, выплатой дивидендов в течение 2016 г., а также покупкой активов, что повлекло консолидацию обязательств. Кроме того, компания в июле привлекла долгосрочные кредиты в размере 130 млрд руб. со сроком погашения не позднее III кв. 2022 г.

Напомним:

Глава Роснефти Сечин И.И. на прошлом собрании акционеров предложил увеличить норму дивидендных выплат с 35% до 50% чистой прибыли. Внеочередное собрание акционеров пройдет 29 сентября 2017 г. в Санкт-Петербурге, на котором акционеры рассмотрят вопрос о размере и сроках выплаты дивидендов по итогам I полугодия 2017 г.



Тикер: **ROSN**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

| Компания | P/S | P/E | EV/EBITDA | Текущая цена | Прогнозная цена | Потенциал |
|----------------------------|------|-------|-----------|--------------|-----------------|-----------|
| Роснефть | 0,58 | 9,64 | 2,69 | 317 | 370 | 16,70% |
| Газпром нефть | 0,53 | 4,29 | 2,50 | | | |
| Лукойл | 0,37 | 5,83 | 2,63 | | | |
| Сургутнефтегаз | 0,98 | 4,43 | 3,61 | | | |
| Татнефть | 1,20 | 6,43 | 4,49 | | | |
| Среднее зарубежные аналоги | 1,27 | 16,81 | 6,53 | | | |

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Финансовые показатели Роснефти частично превзошли рыночные ожидания, но все равно остаются относительно слабыми. Средняя цена на нефть во II кв. упала на 9,2% в рублевом выражении, рентабельность бизнеса продолжила снижаться, долговая нагрузка растет, а синергетический эффект от M&A сделки с Башнефтью пока что мало заметен.

Что касается увеличения частоты выплат дивидендов, то исходя из нормы выплаты 50% чистой прибыли по МСФО, на акцию придется 3,82 руб. по итогам I полугодия 2017 г. Это соответствует текущей дивидендной доходности 1,2%, что опять же не станет драйвером роста бумаг на рынке.

С учетом вышеприведённых факторов в бумагах Роснефти пока что не видим триггеров роста. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

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.