

Операционная маржа Новатэка продолжает снижаться

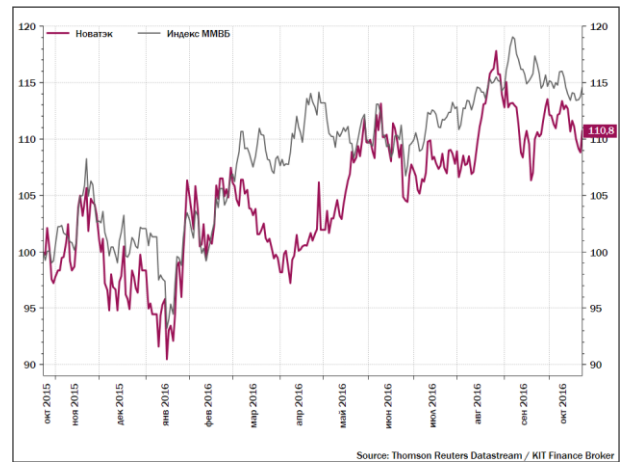
Новатэк опубликовал отчетность за III кв. 2016 г., составленную в соответствии с МСФО.

Чистая прибыль компании составила 36,5 млрд. руб. против убытка в 13,4 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. При этом, в прошлом году существенное воздействие на финрезультат оказали курсовые разницы (около 2,3 млрд. руб.) и переоценки финансовых инструментов (более 5,0 млрд. руб.). Иными словами, убыток июля-сентября 2015 г. не является результатом операционной деятельности.

Что касается операционки – здесь ситуация не столь позитивная: операционная прибыль в III кв. 2016 г. составила 33,7 млрд. руб., это всего на 0,9% больше чем в прошлом году. Операционная маржа снизилась с 28,8% до 26,7%. 7,8%-ный рост выручки связан в основном с увеличением продаж сырой нефти и нефти (+365% и +11% соответственно).

Напомним:

На прошлой неделе глава ФАС г-н Артемьев заявил: «Мы всерьез готовим реформу, дерегулирование рынка газа в РФ в ближайшие два-три года».



Рекомендация: Накапливать

Тикер: NVTK

Торговая площадка: Московская биржа

Валюта: RUB

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Новатэк	4,0	11,5	10,7	665,6	715,0	7,4%
Газпром	0,5	2,7	1,9			
Среднее зарубежные аналоги	2,8	13,3	14,0			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Операционная прибыль Новатэка за III кв. 2016 г. выглядит относительно слабо. По 9 месяцам картина интереснее: выручка выросла на 14,5%, скорректированная операционная маржа составила 28,6%, что тоже правда немного меньше, чем в прошлом году. Но все это незначительные ухудшения показателей деятельности, не вносящие существенных корректив в перспективную оценку бизнеса Новатэка. Важнейшие драйверы роста цен акций Новатэка будут реализованы начиная с 2017 г.: это и Ямал СПГ, и дерегулирование внутреннего газового рынка, и, в далекой перспективе, отмена экспортной монополии Газпрома.

Мы сохраняем целевую цену – 715 руб. за акцию и рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ бумаги Новатэка в инвестиционных портфелях. Делать это следует вблизи 650 руб. на акцию, рынок периодически предоставляет такие возможности.

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.

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.