

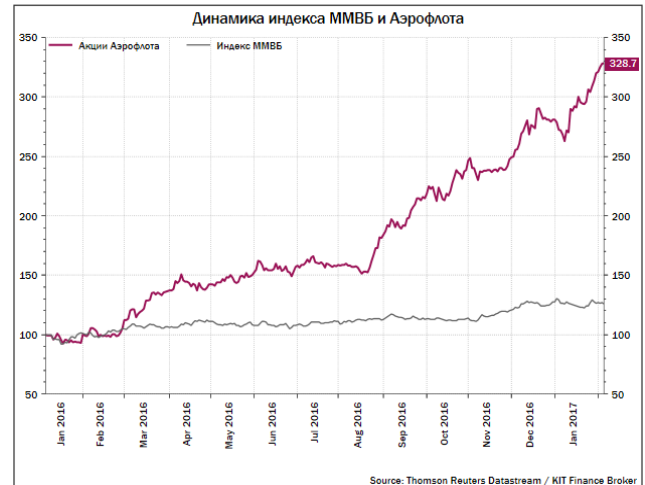
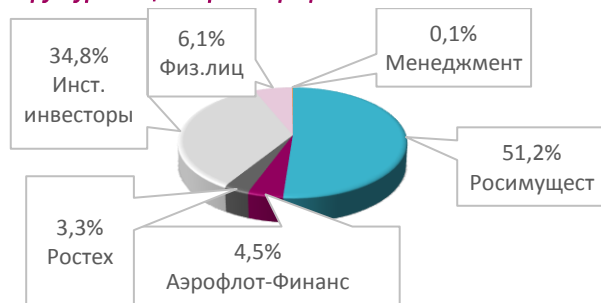
Аэрофлот – посадочная полоса уже близко?

Аэрофлот накануне представил неконсолидированную отчетность по РСБУ за 4 кв. и за весь 2016 г.

Крупнейшая авиакомпания в России за отчетный период показала чистую прибыль в размере 30,6 млрд руб. против убытка 18,9 млрд руб. Выручка увеличилась на 16,8%, до 427,9 млрд руб., в первую очередь, за счет роста пассажиропотока (+11%), увеличения процента занятости пассажирских кресел (+2 п.п., до 81,2%), а также расширения сети маршрутов.

Но за 4 кв. результаты не столько радужные. Выручка компании увеличилась на 7% г/г, до 99,5 млрд руб., при этом операционный убыток составил 9,5 млрд руб. Результаты авиаперевозчика за 4 кв. традиционно слабые в связи с отражением большей части затрат, это справедливо и для РСБУ, и для МСФО.

Структура акционеров Аэрофлота



Тикер: **AFLT**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Календарь событий: **2 марта Аэрофлот опубликует финансовые результаты по МСФО за 2016 г.**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Аэрофлот	0,3	6,2	4,1	174,05	160,0	-8,8%
Среднее зарубежные аналоги	0,9	9,5	4,2			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Согласно дивидендной политике Аэрофлота, акционеры могут рассчитывать на выплаты в размере 25% чистой прибыли по МСФО. С учетом того, что компания демонстрирует рост финансовых показателей, а также принимая во внимание структуру акционеров, контрольный пакет акций Аэрофлота принадлежит государству, ставки получить дивиденды от Аэрофлота в этом году высоки. Тем более, менеджмент компании заявлял о готовности следовать «дивидендному правилу» и выплатить 50% чистой прибыли по МСФО за 2016 г. Наш прогноз по дивидендам – примерно 15,5 руб. на 1 акцию, ожидаемая дивидендная доходность – 9%, что выше среднего уровня на рынке.

Аэрофлот на протяжении 2016 г. демонстрировал сильные финансовые результаты. Этому способствовал уход Трансаэро с рынка и рост пассажиропотока. Текущий год вряд ли предоставит «легкие» драйверы для роста, поэтому и потенциал увеличения рыночной стоимости компании весьма ограничен. Не окажет существенной поддержки акциям и выплата дивидендов. Этот фактор уже в цене. В среднесрочной перспективе акции Аэрофлота будут двигаться вместе с рынком. В этой связи рекомендуем фиксировать прибыль в бумагах, постепенно замещая их акциями с большим потенциалом роста.

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.