

## Обзор рынка. Роснефть. Комментарий к финансовой отчетности за третий квартал 2018г.

14 ноября 2018 г.

Сегодня кратко рассмотрим основные позиции финансовой отчетности компании «Роснефть» за 9 месяцев 2018 года.

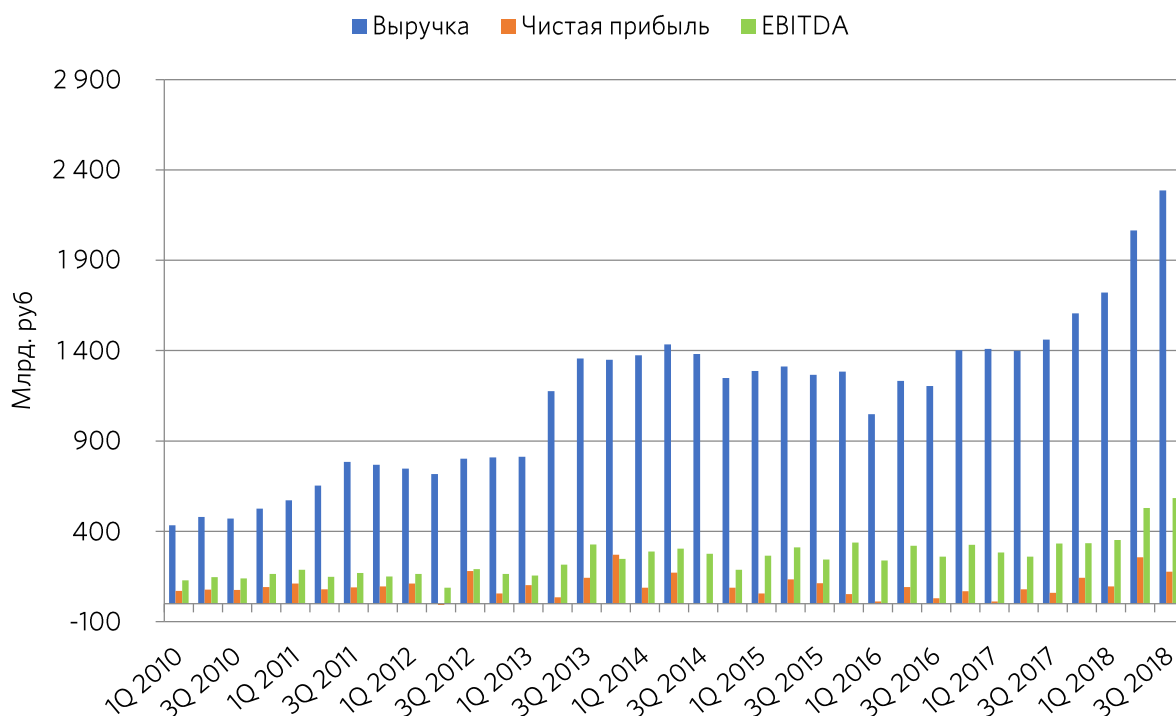


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Основные финансовые показатели за третий квартал зафиксировали очередной рост, главным образом связанный с увеличением цены на нефть в российской валюте. В третьем квартале котировкам удалось достичь значения в 5500 рублей за баррель, преодолев максимум второго квартала в размере менее 5000 рублей за баррель.

Выручка, чистая прибыль и EBITDA выросли на 56%, 195%, 76% к аналогичному периоду соответственно при разнице стоимости нефти марки «Brent» в рублях за данные периоды около 60%.

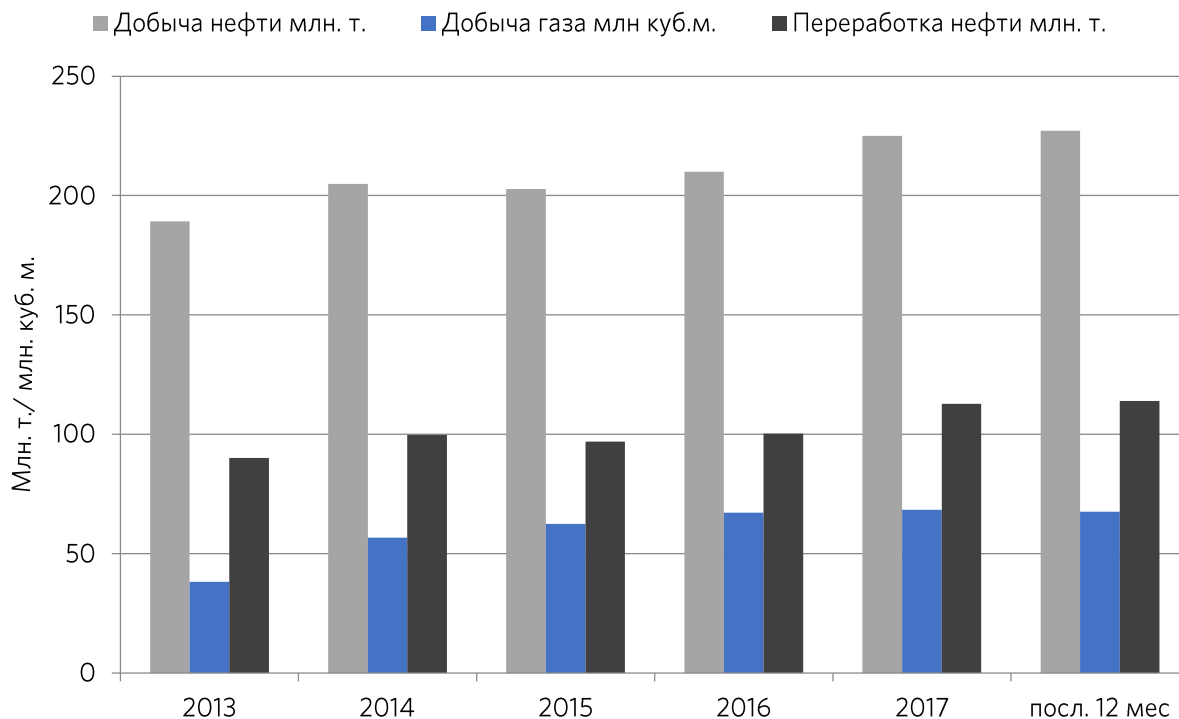


Рисунок 2. Уровни добычи газа, нефти и переработки нефти

Уровни добычи и переработки нефти показали умеренное увеличение. Ожидается, что данные показатели за текущий год превзойдут предыдущий за исключением добычи газа в связи с проведением ремонтных работ на части месторождений.



Рисунок 3. Динамика изменения котировок нефти марки Brent в российской валюте (выделен третий квартал 2018 г.)

Параметры рентабельности также ожидаемо отразили увеличение в текущем квартале. Российские экспортеры последние годы получают увеличенные доходы в связи со слабостью национальной валюты, и нефтегазовый сектор не является исключением. Вслед за финансовыми показателями растут значения эффективности, однако не достигают максимальных уровней как первые.



Рисунок 4. Динамика изменения показателей рентабельности собственных средств и EBITDA

Активное проведение сделок по покупке активов является главной причиной растущей долгой нагрузки компании, однако, учитывая текущие финансовые показатели, компания способна самостоятельно обслуживать существующий долг.

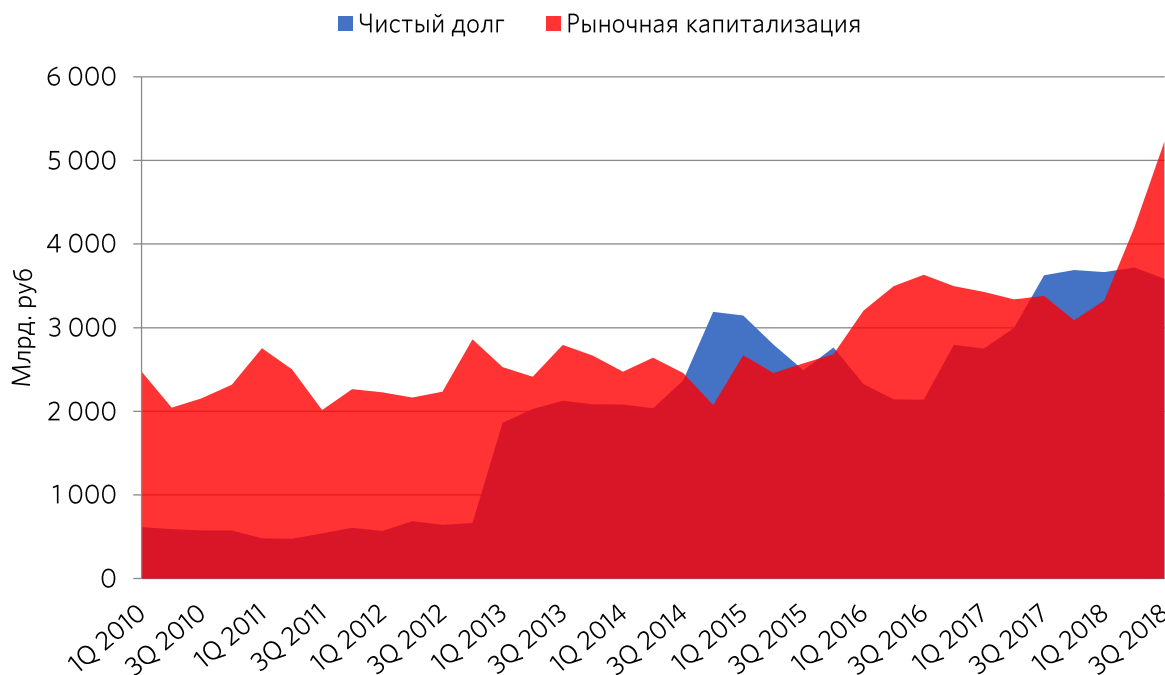


Рисунок 5. Динамика изменения рыночной капитализации и чистого долга

	Роснефть	Лукойл	Татнефть	Газпромнефть
P/E	7,4	7,79	11,5	5,45
P/BV	1,13	1,05	2,36	1,02
EV/EBITDA	4,75	2,31	7,52	4,49
чистый долг/EBITDA	1,99	0,12	-0,15	1,14

Таблица 1. Сравнительная таблица коэффициентов

Сравнительно можно сказать, что компания оценена рынком справедливо. Основная часть сравнительных коэффициентов не выделяется от значений конкурентов.

Общий размер дивидендов за 2018 год ожидается на уровне 30 рублей на акцию, что составляет более 6% дивидендной доходности по текущим ценам. Данное значение также нельзя назвать выделяющимся среди эмитентов российского фондового рынка.

В целом, на текущий момент значительного потенциала роста для бумаг данной компании не прослеживается. Цены на нефть в рублях находятся на максимальных уровнях за многие годы, а долларовые котировки нефти показали значительный рост без масштабных коррективных движений. В дополнение к этому можно упомянуть исторические максимумы по отношению длинных позиций к коротким для нефти на американском срочном рынке. На текущий момент ситуация на мировом рынке нефти крайне нестабильна. Напряжение в восточных странах в совокупности с постоянно изменяющимися действиями ОПЕК подпитывают волатильность на торговых площадках. Отдельно стоит отметить неподтвержденные слухи о возможном распаде «ОПЕК», что потенциально может вызвать резкое увеличение предложения со стороны стран экспортеров на рынке нефти. Возможные покупки данного инструмента могут носить исключительно краткосрочный характер.

---

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

---

## Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Яковлева	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
Роман Рашидович Муталлиев	Портфельный управляющий mutalliev@pfc.ru

---