

Обзор рынка 14.11.2016

11 октября были опубликованы финансовые результаты «Роснефти» за III квартал 2016 года. ИВ последнее время информация о компании в основном связано с покупкой «Башнефти» в рамках приватизации последней, а также будущей приватизацией самой «Роснефти», которая должна состояться до конца текущего года.

По итогам девяти месяцев на счетах у «Роснефти» оказалось \$20,2 млрд – на \$2 млрд меньше, чем кварталом ранее, следует из презентации компании к отчету по МСФО. После отчетной даты «Роснефть» заплатила \$5,3 млрд за контрольный пакет «Башнефти», а также планирует купить 49% в индийской Essar Oil, которая владеет крупным НПЗ недалеко от г. Вадиана. Вся компания оценена в \$12,9 млрд. Стоимость доли «Роснефти» с учетом долга составит \$3,5 млрд, говорил ее представитель. Это будут собственные деньги «Роснефти», сказал на телеконференции первый вице-президент компании Павел Федоров. По его словам, стоимость доли – около \$3,8 млрд, окончательная цифра еще уточняется. Сделку планируется закрыть в I квартале 2017 г., сообщала группа Essar. «Роснефти» также предстоит погасить долг в \$3,8 млрд в IV квартале, говорится в ее презентации.

Параллельно «Роснефть» восполняет средства, продавая доли в активах. В октябре, т. е. уже после отчетной даты, «Роснефть» закрыла ряд сделок по продаже долей в добычных активах на общую сумму в \$4 млрд: 11% индийской ONGC в «Ванкорнефти», а также 23,9% в «Ванкорнефти» и 29,9% в «Таас-Юрях нефтегазодобыче» индийскому консорциуму во главе с Oil India Limited. Также «Роснефть» подписала с Beijing Gas Group соглашение о продаже китайской компании 20% «Верхнечонскнефтегаза» за \$1,1 млрд и продолжает обсуждать другие сделки по продаже долей в добычных активах.

По итогам девяти месяцев 2016 г. чистый долг «Роснефти» вырос на 6,5% до \$26,1 млрд, говорится в ее презентации.

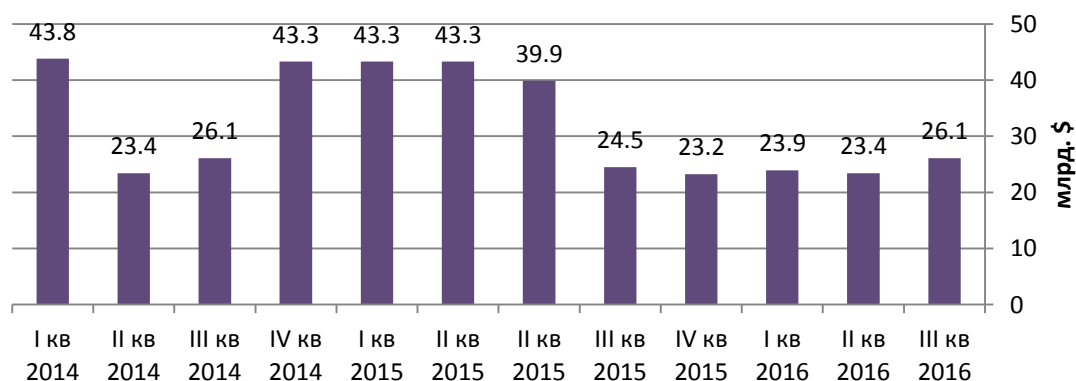


Рисунок 1. Динамика чистого долга

Чистая долговая нагрузка увеличилась с 1,2 EBITDA (за девять месяцев 2015 г.) до 1,5 EBITDA («Роснефть» не учитывает в качестве долга 1,8 трлн руб. предоплаты по долгосрочным контрактам на поставку нефти) (Источник: Ведомости, [«Роснефти» могут потребоваться деньги](#)).

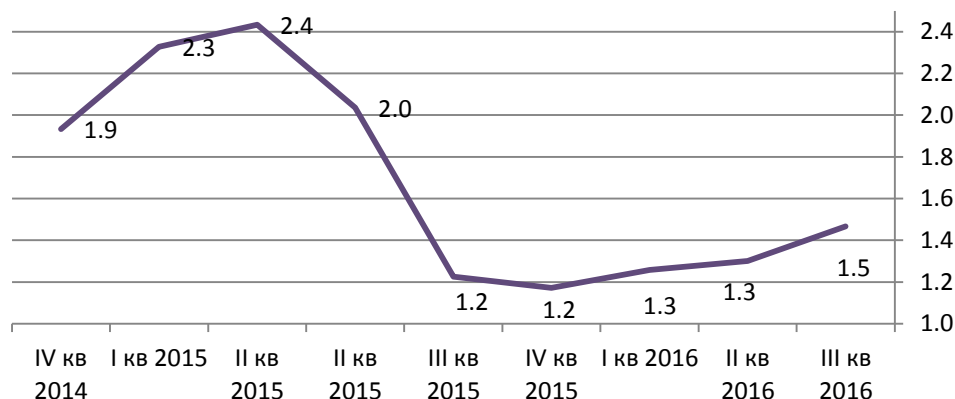
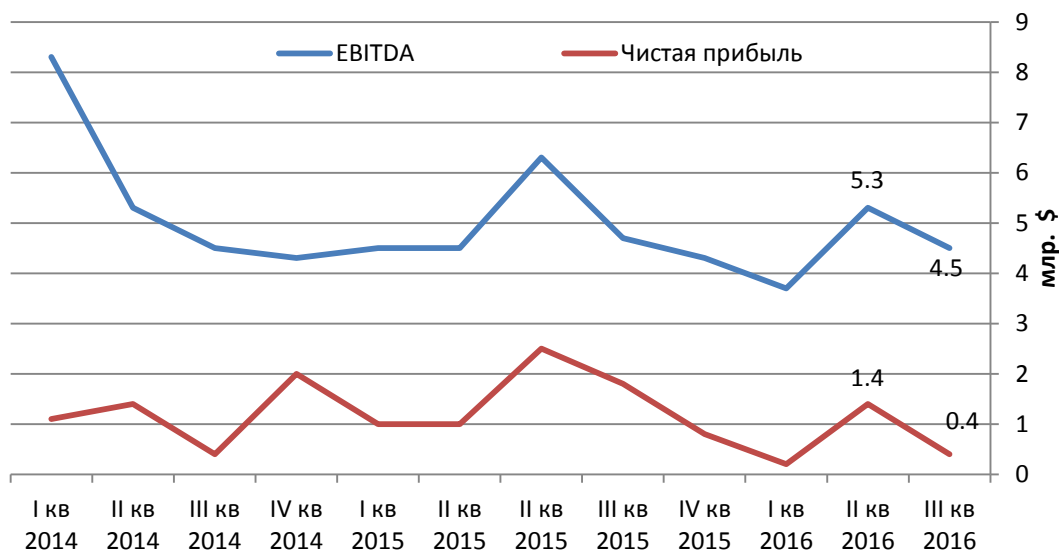


Рисунок 2. Отношение чистого долга к EBITDA за 12 месяцев

С другой стороны, чистая прибыль компании за квартал сократилась на 71%.



«В III квартале 2016 г. ситуация на товарных рынках оставалась напряженной. Дополнительное давление на показатели прибыльности оказал также существенный эффект временного лага по экспортным пошлинам», - приводит компания слова главного исполнительного директора «Роснефти» Игоря Сечина.

Негативная динамика финансовых показателей во многом связана с эффектом временного лага по экспортным пошлинам (-58 млрд. руб. – эффект на EBITDA квартал к кварталу), говорит представитель компании. В нормализованных на эффект лага по экспортной пошлине условиях EBITDA «Роснефти» увеличилась бы на 2 млрд. руб. квартал к кварталу, а снижение чистой прибыли было бы незначительным, объясняет он (Источник: [«Роснефть» подвели налоги и цены на сырье](#)).

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76