

## Обзор рынка 25.11.2016

25 ноября будет проведено IPO «Русснефти». Начало аукциона пройдет в 12:30, конец – в 15:00 (по московскому времени), торги начнутся в 16:00.

Размещено будет до 20% обыкновенных акций (15% от уставного капитала), принадлежащих кипрской BELYRIAN HOLDINGS LIMITED, бенефициарными владельцами которой являются члены семьи Гучириевых.

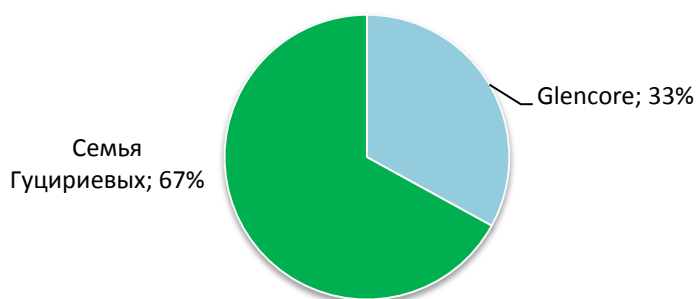


Рисунок 1. Структура акционерного капитала компании. Обыкновенные акции

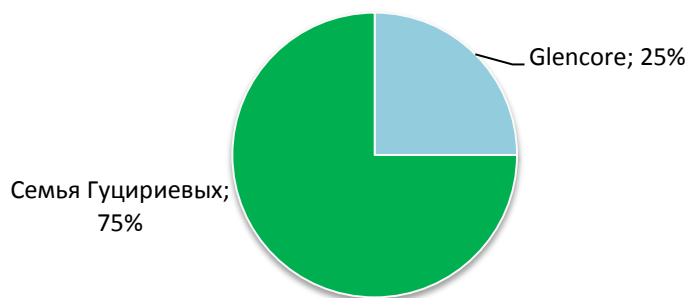


Рисунок 2. Структура акционерного капитала компании. Уставный капитал

Книга заявок на акции «Русснефти» переподписана, рассказали источники, близкие к размещению. Сбор заявок начался 18 ноября и прекратился 24 ноября в 18.00 мск, был продлен на час от ранее заявленного времени. Спрос превысил предложение более чем на 30%, сказал «Интерфаксу» источник на финансовом рынке.

Сначала ценовой диапазон составлял 490–600 руб. за акцию. В четверг «Русснефть» сообщила, что сузила ценовой диапазон до 540–600 руб. за обыкновенную акцию, что соответствует капитализации в 159–176 млрд руб. Финальная цена будет объявлена сегодня. По данным «Интерфакса», она может составить 550 руб. за акцию. То есть на размещении семья Гучириевых может заработать 32,2 млрд руб., или около \$500

млн по курсу ЦБ. Именно на такую сумму и рассчитывала «Русснефть».(Источник: [Ведомости, «Русснефть» вызвала большой интерес у неизвестных инвесторов](#))

Ранее топ-менеджеры «Русснефти» рассказали инвесторам о стратегии развития. К 2025 г. компания намерена нарастить добычу с нынешних 7,9 млн до 11 млн т в год благодаря разработке ачимовских отложений Тагринского месторождения и Средне-Шапшинского месторождения в Ханты-Мансийском автономном округе, а также приобретению расположенных в Оренбургской области добывающих активов еще у одной нефтяной компании Гучериева – «Форте инвеста». Эта сделка стоимостью \$270 млн должна быть закрыта в апреле 2017 г.

Таблица 1. Добыча нефти в 2015 году, в млн.тонн

Роснефть	189.202
Сургутнефтегаз	61.622
Газпром нефть	34.326
Татнефть	27.248
Славнефть	15.475
Башнефть	19.919
Русснефть	7.387
Нефтиса	6.8
ИНК	5.2
ННК	2.3
Нобель Ойл	0.6

«Русснефть» также подчеркивает, что у нее одно из самых низких в отрасли отношение капзатрат к операционному денежному потоку – 0,4. Средний по отрасли показатель – 0,65, а у лидера, «Роснефти», – 0,3.

Таблица 2. Ключевые финансовые показатели по МСФО

Млрд. Р	2013	2014	2015	2015 I полугодие	2016 I полугодие
Выручка	135	114	105	58	50
EBITDA	27	25	21	14	13
Рентабельность, %	20%	22%	20%	24%	26%
EBITDA/добыча, Тыс. Р/тонна нефти	3,06	2,92	2,84	3,7	3,84

Высокий чистый долг – на 30 июня \$1,6 млрд, или 3,1 EBITDA, – называл основным риском компании в своем обзоре один из организаторов IPO, «ВТБ капитал». Именно поэтому – плюс из-за нестабильности макроэкономических условий – банк и обозначил такую широкую границу оценки компании. Насторожило и качество корпоративного управления, рассказал один из участников о пятничной встрече инвесторов с менеджментом «Русснефти». Так, компания в 2014 г. выдала ассоциированным компаниям кредит на 38,1 млрд руб., на 31 декабря 2015 г. его размер составлял уже 53,5 млрд, говорится в отчетах «Русснефти». Это валютный кредит, предоставленный подконтрольной Гучериевым группе «Сафмар», пересказал пояснения топ-менеджмента «Русснефти» собеседник «Ведомостей». «Не лучшая практика», – резюмирует он (Источник: [Ведомости, «Русснефть» готовит «народное» IPO](#)).

## **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**