

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

11 декабря 2018 г.

Стремительный рост котировок нефти в рублях стал одной из главных причин установления рекордных финансовых результатов компаниями российского нефтегазового сектора. Одним из его представителей является «Газпром нефть».

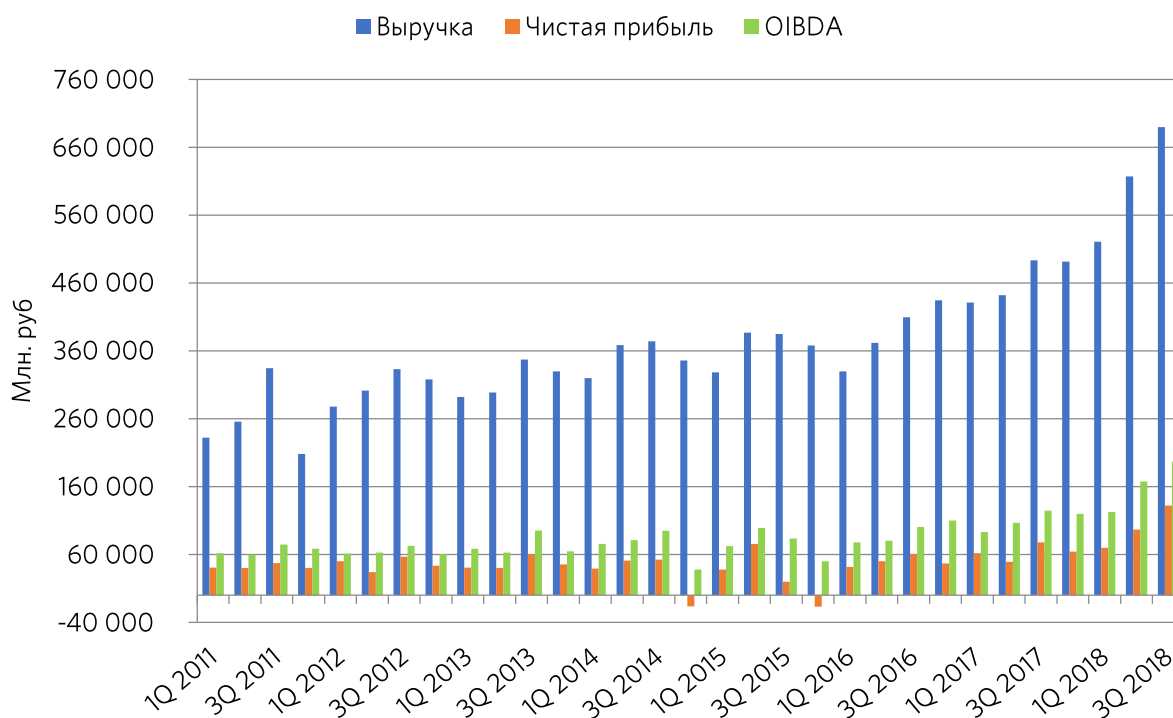


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и OIBDA

Основные финансовые показатели демонстрируют значительный рост в течение последних лет. Отмечая результаты данного квартала, стоит выделить рост показателей выручки, чистой прибыли и OIBDA на 40%, 70% и 58% по отношению к аналогичному периоду годом ранее.

Также положительными факторами являются постепенно увеличивающиеся уровни добычи нефти и газа за последние годы, хоть и рост первого показателя затруднительно назвать значительным. Тем не менее, компания планирует нарастить уровень добычи нефти на 3% в 2019 году, а к концу 2020 приблизиться к отметке в 70 млн. тонн. В пользу этого свидетельствуют данные об открытии нового месторождения на Аяшском участке.

15 ноября. «Ведомости» – «Дочерняя компания «Газпром нефти», работающая на Дальнем Востоке, «Газпромнефть-Сахалин» открыла новое месторождение нефти и газа на Аяшском лицензионном участке на шельфе Охотского моря, говорится в сообщении компании. Месторождение было названо в честь античного морского бога, сына «Нептуна» – «Тритон».

...

Первое месторождение, «Нептун», с запасами нефти 415 млн. т. по категориям C1-C2 было открыто в 2017 г. Месторождение расположено в 55 км от берега на Аяшском участке шельфа. Добыча на пике оценивается в 5-6 млн. т. в год...»

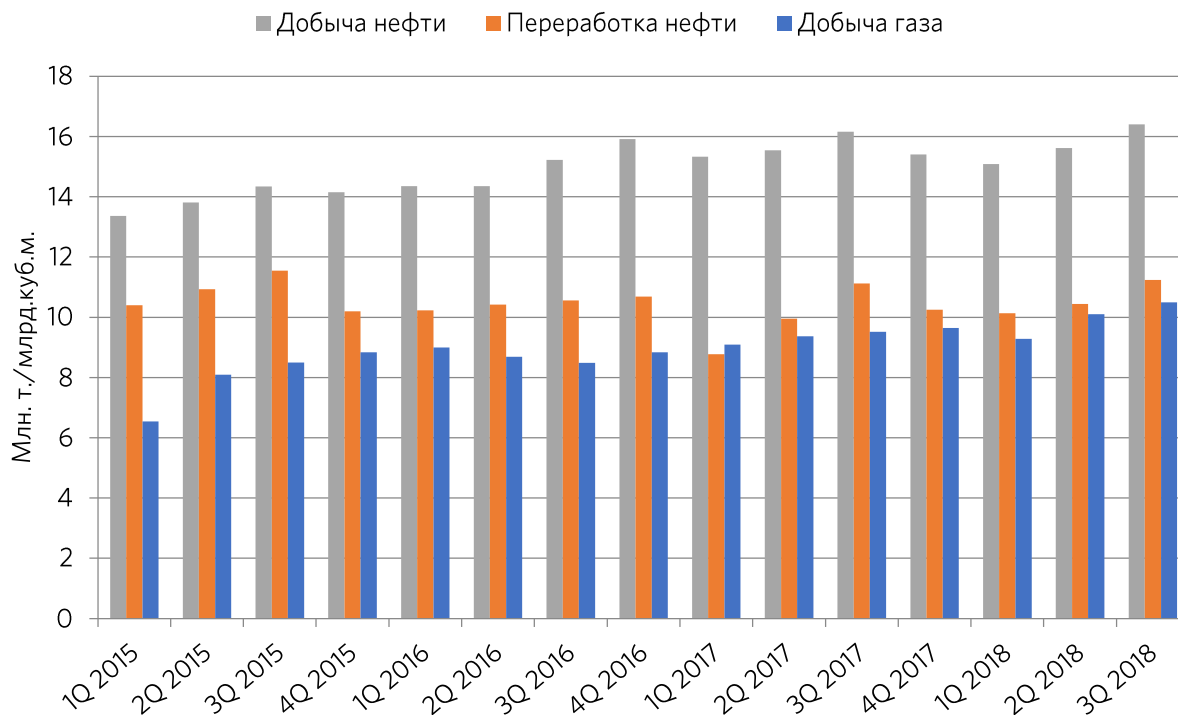
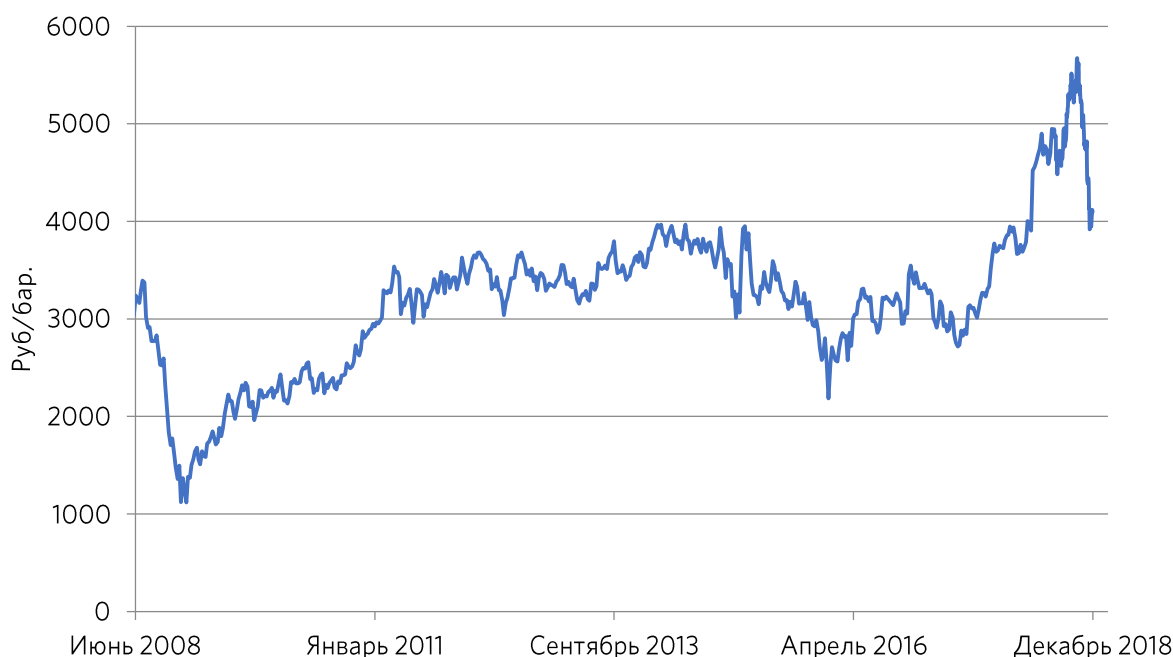


Рисунок 2. Динамика изменения уровней добычи и переработки нефти

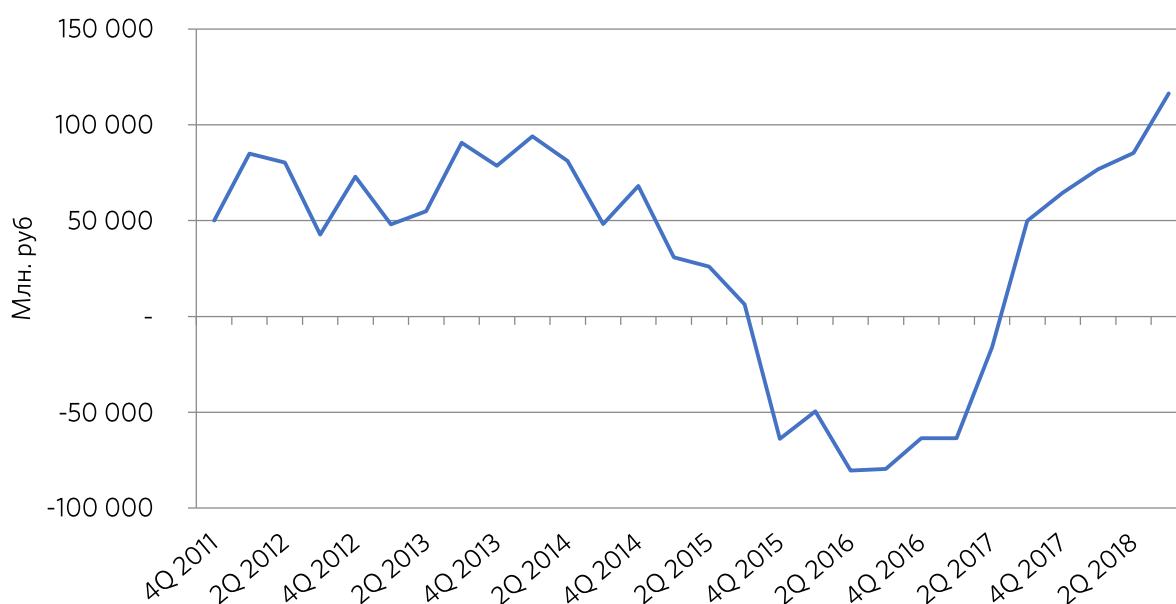
5 декабря. «Коммерсант» – «Газпром нефть» сохраняет планы по увеличению добычи нефти и углеводородов к 2020 году, даже если ОПЕК примет решение о сокращении объемов производства, заявил журналистам глава компании Александр Дюков. «Мы планируем увеличить добычу в 2019 году, а в 2020 году, как и обещали, добыть 100 млн. тонн нефтяного эквивалента. Добыча нефти будет близка к 70 млн. тонн в 2020 году, в 2019 году — чуть меньше, чем в 2020 году», — приводит его слова ТАСС.»

## Brent



Говоря о дальнейших перспективах данной компании, нельзя не отметить резкое снижение цены нефти, выраженной в рублях. Со своих пиковых значений на рубеже 3 и 4 квартала цена опустилась примерно на 30%. Данный факт неизбежно окажет определенное воздействие на результаты за 4 квартал в случае сохранения текущих уровней. Ранее нами [неоднократно выделялась](#) возможная резкая коррекция котировок цен на нефть и увеличение волатильности котировок на данный товар.

## Свободный денежный поток за последние 12 месяцев



Возвращаясь к финансовым результатам, определенно стоит обратить внимание на существенное улучшение ситуации со свободным денежным потоком. Выгодная рыночная конъюнктура, при стабильной инвестиционной программе в последние годы, также позволила установить свой максимум показателю свободного денежного потока.

В декабре компания выплатит рекордный размер дивидендов за 9 месяцев 2018 года в размере 22,05 рублей на акцию. Таким образом, годовая дивидендная доходность составит более 7%, что является конкурентным значением в секторе.

	Газпромнефть	Лукойл	Роснефть	Татнефть
EV/Sales	1,02	0,54	1,07	1,93
EV/OIBDA	3,92	3,87	4,56	5,71
Чистый долг/EBITDA	0,80	0,18	1,95	-0,27
P/E	5,04	6,71	6,88	8,36
P/BV	0,95	1	1,05	2,23

Таблица 1. Сравнительная таблица коэффициентов

«Газпром нефть» также остается привлекательной и с точки зрения сравнительных коэффициентов. При этом бумаги обладают значительно большей дивидендной доходностью, чем главный «стоимостной» конкурент – компания «Лукойл».

Объединяя вышесказанное, на текущий момент в акциях компании «Газпром нефть» реализуются драйверы роста, отмеченные нами при формировании [модельных портфелей](#). В то же время, на наш взгляд потенциал роста на текущий момент не исчерпан. Принимая во внимание данные по финансовой отчетности за 3 квартал 2018 года, котировки могут показать рост до 20% от текущих значений в среднесрочной перспективе.

---

## 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

---