



ПАО АНК «Башнефть» – российская вертикально-интегрированная нефтяная компания, которая с 2016 года входит в структуру ПАО НК «Роснефть». В связи с возможным увеличением дивидендных выплат благодаря ожидаемому получению «Башнефтью» 100 млрд руб. от «Системы» в I квартале 2018 года, а также продлением соглашения о сокращении добычи нефти аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции «Башнефти» на июнь 2018 года в 1500 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
28.12.17	МСХ	BANEP	1336 руб.	1500 руб.	12,3%

22 декабря 2017 года судебное разбирательство между «Системой» и «Роснефтью» завершилось мировым соглашением, согласно которому «Система» выплатит 100 млрд руб. штрафа в пользу «Башнефти» в связи убытками от ее реорганизации. Окончательные расчеты должны быть завершены не позднее 30 марта 2018 года. Это открывает возможность для выплат дополнительных дивидендов в июле 2018 года и обнуления чистого долга. Размер штрафа соответствует 27% капитализации «Башнефти».

30 ноября 2017 года страны-члены ОПЕК и ряд стран, не входящих в картель, продлили соглашение о сокращении добычи нефти до конца 2018 года. По новым условиям соглашения Ливия и Нигерия также должны будут участвовать в сделке. По состоянию на октябрь 2017 года страны-участницы соглашения перевыполняют взятые на себя обязательства на 4-5%. Данное соглашение поддерживает котировки нефти в 2018 году, которые в декабре 2017 года впервые за 2,5 года поднялись выше \$67 за баррель.

14 ноября 2017 года ПАО АНК «Башнефть» представило финансовую отчетность по итогам 9 мес. 2017 года по МСФО. Выручка компании увеличилась на 10,1% г/г до 478 млрд руб. в основном за счет роста цен на нефть, а чистая прибыль расширилась на 28,5% г/г до 43 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО АНК «БАШНЕФТЬ» И ИНДЕКСА ММВБ (%)



КОТИРОВКИ НЕФТИ МАРКИ BRENT, \$/баррель



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
Выручка	637,3	610,3	593,1	636,1	632,0	683,8	1,8%
ЕБИТДА	102,4	130,9	129,8	142,7	146,7	184,4	15,8%
Чистая прибыль	47,5	59,2	53,7	65,2	63,5	96,7	19,5%
EPS (руб./акция)	307,9	349,8	315,9	383,8	357,2	544,5	15,3%
Чистый долг	115,0	99,4	109,5	104,7	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	Сектор 2018 Est
P/E	4,7	5,7	11,3	5,7	5,9	3,9	5,6
P/S	0,3	0,6	1,0	0,6	0,6	0,5	0,7
EV/ЕБИТДА	3,4	3,4	5,6	3,4	3,3	2,6	2,8
ND/ЕБИТДА	1,1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	1,0
Чистая рентабельность	7,5%	9,7%	9,1%	10,2%	10,0%	14,1%	13,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	16,1%	21,5%	21,9%	22,4%	23,2%	27,0%	23,3%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.