



ПАО «Газпром нефть» – одна из крупнейших вертикально-интегрированных компаний России, основными видами деятельности которой являются разведка и разработка месторождений углеводородов, добыча, переработка, производство и сбыт нефти и нефтепродуктов. В связи с сильными операционными и финансовыми результатами компании и ожидаемой выплатой дивидендов аналитики QBF установили целевую цену на акции ПАО «Газпром нефть» на июнь 2019 года в 420 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

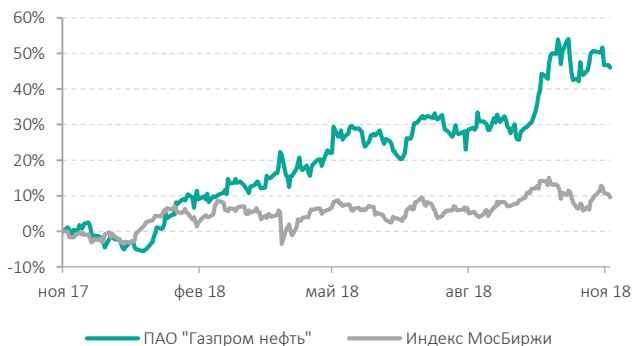
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.11.18	MCX	SIBN	373.5 руб.	420 руб.	12,3%

С 2013 года «Газпром нефть» проводит прогрессивную дивидендную политику в интересах своих акционеров. Два раза в год компания направляет на дивиденды не менее 25% чистой прибыли по МСФО. По итогам 9 месяцев 2018 года будут выплачены рекордные дивиденды в размере 22,05 руб. на одну акцию, а дивидендная доходность превысит 6%. Последний день для покупки акций для участия в дивидендах – 26 декабря. На следующие дивиденды в июне 2019 года компания планирует направить 35% чистой прибыли по МСФО. Таким образом, совокупная годовая дивидендная доходность составит около 8% годовых.

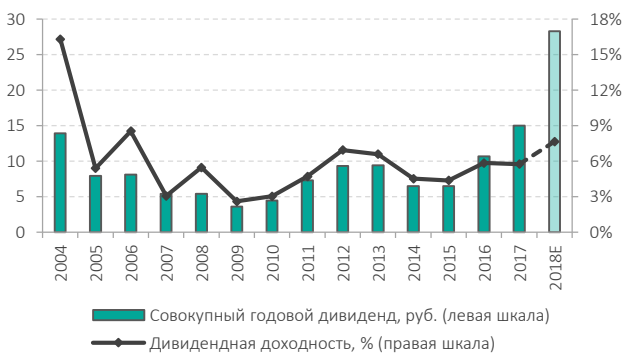
По итогам 2017 года темпы роста производства «Газпром нефти» составили 3,4% г/г с учетом ограничений на добычу углеводородов в рамках сделки ОПЕК+. Это самые высокие темпы роста производственных показателей за всю историю компании, которые были достигнуты за счет увеличения добычи на Мессояхском, Новопортовском и Приразломном месторождениях. Данные месторождения находятся за полярным кругом, поэтому добытая на них нефть не облагается экспортными пошлинами. Кроме того, «Газпром нефть» получает налоговые послабления по НДС, а также является бенефициаром налогового маневра, который вступит в силу в 2019 году

**16 августа 2018 года** ПАО «Газпром нефть» представило финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании выросла на 24,4% г/г до 1,1 трлн руб., а чистая прибыль – на 50,5% г/г до 177,1 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. трлн	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	1,47	1,55	1,86	2,12	2,51	2,62	15,5%
EBITDA, скорр.	0,34	0,38	0,44	0,53	0,61	0,60	15,3%
Чистая прибыль, скорр.	0,13	0,22	0,26	0,31	0,38	0,39	31,6%
EPS, скорр. (руб./акция)	27,2	45,7	54,3	66,0	81,9	81,6	31,6%
Чистый долг	0,63	0,59	0,58	0,63	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	5,7	4,7	4,5	5,6	4,6	4,5	7,8
EV/EBITDA	4,3	4,4	4,2	4,7	4,1	4,1	5,9
ND/EBITDA	1,9	1,6	1,3	1,2	1,0	1,1	0,8
Чистая рентабельность	8,7%	13,9%	13,8%	14,7%	14,9%	14,7%	15,4%
Рентабельность по EBITDA	22,9%	24,8%	23,9%	25,2%	24,3%	22,9%	25,1%

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, приведенные 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-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 Москва • Пресненская набережная, дом 8, строение 1 • этаж 12 • помещение I  
 LLC IC «QBF» 123112 Moscow • Presnenskaya embankment, house 8, building 1 • floor 12 • room I

+7 (495) 988 98 21 | invest@qbf.ru | www.qbf.ru