



**ПАО «Сургутнефтегаз»** – одна из крупнейших российских нефтяных и газодобывающих компаний. Корпорация осуществляет поиск, разведку и добычу углеводородного сырья в Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской провинциях. В связи с улучшением финансовых показателей и ожидаемым ростом дивидендов аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции ПАО «Сургутнефтегаз» на июль 2019 года в 43,2 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
11.01.19	MCX	SNGSP	39,2 руб.	43,2 руб.	10,2%

«Сургутнефтегаз» стабильно добывает около 60 млн тонн нефти и 10 млрд куб. м природного газа в год. На фоне роста средней цены на нефть марки Brent на 31% г/г в 2018 году компания существенно улучшит операционную прибыль. Только за 9 месяцев 2018 года выручка увеличилась более чем на 40% г/г.

По итогам 9 месяцев 2018 года на балансе у «Сургутнефтегаза» скопилось 2,7 трлн руб. денежных средств на депозитах в банке. Поскольку средства размещены в долларах, то при ослаблении рубля происходит их переоценка в сторону увеличения по российским стандартам бухгалтерского учета. В связи с этим растет прибыль банка: за первые три квартала 2018 года прибыль от переоценки превысила 300 млрд руб.

Согласно дивидендной политике «Сургутнефтегаза», компания направляет на дивиденды по привилегированным акциям не менее 10% чистой прибыли по РСБУ. Учитывая ослабление рубля к доллару на 20,6% за 2018 год, дивидендная доходность привилегированных акций компании по итогам 2018 года превысит 18% в текущих котировках.

**31 октября 2018 года** компания «Сургутнефтегаз» представила финансовую отчетность за 9 месяцев 2018 года по РСБУ. Ее выручка увеличилась на 40,2% г/г до 1,1 трлн руб., а чистая прибыль выросла в 6,6 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 598,3 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (%)



ДИВИДЕНДЫ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
<b>Выручка</b>	1002,6	1020,8	1175,0	1357,3	1714,1	1772,3	13,8%
<b>ЕБИТДА</b>	319,7	345,0	338,2	411,9	486,3	476,4	10,5%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	712,3	-60,9	196,0	496,5	528,0	388,2	-14,1%
<b>EPS, руб./акция</b>	19,9	-1,7	5,5	13,9	12,7	9,4	-17,1%
<b>Чистый долг</b>	-2507,0	-2197,5	-861,4	-789,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
<b>P/E</b>	1,7	-	5,1	2,0	1,9	2,5	4,7
<b>EV/ЕБИТДА</b>	-3,9	-3,1	0,5	0,6	0,5	0,5	3,3
<b>ND/ЕБИТДА</b>	-7,8	-6,4	-2,5	-1,9	-1,6	-1,7	0,3
<b>Чистая рентабельность</b>	71,0%	-	16,7%	36,6%	30,8%	21,9%	16,6%
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	31,9%	33,8%	28,8%	30,3%	28,4%	26,9%	22,8%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведённые информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.