

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Новатэк представил хорошую отчетность по МСФО за IV квартал 2016 г.

Финансовые результаты Новатэка совпали с ожиданиями рынка по выручке и EBITDA, но оказались выше по чистой прибыли. В отчетном периоде компания отразила рост финансовых показателей относительно предыдущего квартала в результате роста цен на жидкие углеводороды и объема реализации. Существенный рост чистой прибыли обусловлен доходом от курсовых разниц в размере 35.5 млрд руб.

По итогам 2016 г. выручка компании выросла на 13% до 537 млрд руб., EBITDA – на 18% до 189 млрд руб., чистая прибыль – на 258% до 265 млрд руб. Объем реализации природного газа увеличился на 4% до 64.7 млрд кубометров, жидких углеводородов – на 31% до 16.9 млн тонн, за счет роста добычи нефти дочерних обществ.

Сравнение результатов с прогнозами

млн руб.	4К 2016 Факт	Консенсус	Факт vs Консенсус
Выручка	144 250	143 109	1%
EBITDA	47 849	48 078	0%
Рентабельность EBITDA	33%	34%	
Чистая прибыль	59 450	55 805	7%
Чистая рентабельность	41%	39%	

Источник: данные компании, Интерфакс

Капитальные затраты в 2016 г. снизились на 32% до 34.4 млрд руб., что вкпе с более сильным операционным денежным потоком обусловило рост свободного денежного потока на 69% до 139 млрд руб. Чистый долг компании сократился за год в два раза до 168 млрд руб.

Нормализованная чистая прибыль Новатэка по итогам 2016 г. выросла на 1% до 134 млрд руб., поэтому мы полагаем, что дивиденды по итогам 2016 г. (включая промежуточные) будут на уровне 2015 г. – 13.5 руб. на акцию. Компания уже выплатила промежуточные дивиденды по итогам I полугодия 2016 г. в размере 6.9 руб., таким образом, мы ожидаем оставшиеся дивиденды по итогам 2016 г. на уровне 6.6. руб. на акцию, что соответствует полугодовой дивидендной доходности в размере 0.8%.

Резюмируя, мы считаем отчетность Новатэка за 2016 г. сильной: компания продемонстрировала рост операционных и финансовых показателей, увеличила FCFF и снизила чистый долг.

Сравнение результатов с предыдущими периодами

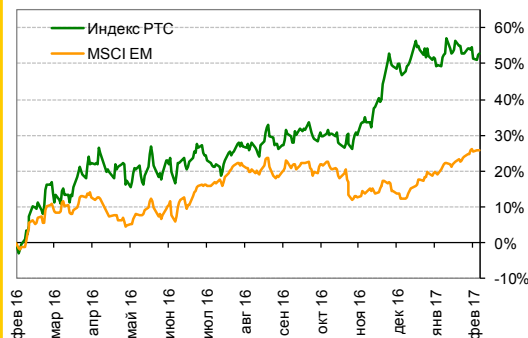
млн руб.	4К 2016 Факт	3 К 2016 Факт	4К 2015 Факт	К/К	Г/Г
Выручка	144 250	126 483	131 970	14%	9%
EBITDA	47 849	43 833	40 700	9%	18%
Рентабельность EBITDA	33%	35%	31%		
Чистая прибыль	59 450	37 950	14 400	57%	в 4.1x
Чистая рентабельность	41%	30%	11%		

Источник: данные компании

Тикер	NVTK
Котировки закрытия, руб.	779
Целевая цена, руб.	710
Потенциал роста	-9%
Рекомендация	Держать

Александр Сидоров, asidorov@akbf.ru

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Dow Jones	20 743	0.6	4.6	9.0	24.8
S&P 500	2 365	0.6	4.1	7.4	21.6
NASDAQ	5 866	0.5	5.6	8.9	28.3
FTSE 100 (Лондон)	7 275	-0.3	1.1	6.7	20.5
CAC 40 (Париж)	4 889	0.5	0.8	7.5	13.7
NIKKEI-225	19 381	0.7	1.3	6.7	20.3
HANG SENG	23 964	-0.8	5.7	6.7	24.3
Shanghai Comp	3 253	0.4	4.4	0.4	11.4
Bovespa (Бразилия)	69 052	0.8	7.0	11.5	59.7

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 128	0.4	-2	3	17
Газпром	138.4	-0.1	-8	-8	-1
Роснефть	354.0	1.4	-9	3	24
Лукойл	3 200	0.6	0	3	22
Сбербанк	167.0	0.9	0	8	62
ВТБ	0.068	-0.1	-1	-1	-8
Норильский Никель	9 677	1.0	3	-6	10
Северсталь	898.9	1.9	-1	-4	40
РусГидро	1.041	-0.6	-4	29	45
ФСК ЕЭС	0.249	3.8	18	40	295
МТС	278.6	-0.9	2	25	17
Ростелеком	79.98	1.0	-5	-3	-13

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	56.7	0.9	1.2	2.6	65.6
WTI	54.1	1.2	1.6	3.8	72.9
СПГ Henry Hub	2.52	-8.3	-12.0	-21.5	39.1
Золото	1 229	-0.5	0.1	2.9	2.5
Платина	995	-0.7	-0.6	4.8	8.3
Никель	10 855	-2.6	0.8	11.9	26.6
Медь	6 060	-0.2	0.6	5.4	31.1
Алюминий	1 886	-0.7	-0.1	2.2	21.8

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Суммарные запасы углеводородов **Газпром нефти** с учетом доли в совместных предприятиях категорий «доказанные» и «вероятные» (proved + probable - 2P) по международным стандартам SPE-PRMS по состоянию на 31 декабря 2016 г. составили 2.72 млрд т.н.э., увеличившись по сравнению с 2015 г. на 0.8%. Компания в 2016 г. на 22% превысила возмещение новых запасов над объемом добычи (86.2 млн тонн н.э.) Показатель обеспеченности добычи Газпром нефти доказанными запасами углеводородов (по стандартам SPE-PRMS) составляет 18 лет.
- Золотодобытчик **Полюс** представил хорошую отчетность по МСФО за 2016 год, согласно которой скорректированный показатель EBITDA увеличился на 20% и составил \$1.5 млрд с рентабельностью 62% против 58% годом ранее. Выручка Полюса выросла на 12%, до \$2.5 млрд, на фоне роста продаж золота на 8%, до 1.9 млн унций. По итогам 2016 г. золотодобытчик получил скорректированную чистую прибыль в размере \$952 млн (+2% год к году). Вместе с тем у Полюса значительно увеличилась долговая нагрузка: чистый долг вырос в 9 раз, до \$3.2 млрд, а соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на конец 2016 года составило 2.1x против 0.3 на его начало.

ДИВИДЕНДЫ

- **ФСК ЕЭС** увеличила в 2016 году чистую прибыль по РСБУ в 6 раз, до 106.1 млрд руб., что во многом обусловлено положительной переоценкой доли в Интер РАО. Чистая прибыль, скорректированная на разовые статьи, составила 59.2 млрд руб. На текущий момент (до утверждения правительством РФ новых правил расчета дивидендов для госкомпаний) показатель прибыли по РСБУ является базой расчета. Исходя из этого, предполагаемый диапазон дивидендной доходности может составить от 5% до 8.5% в зависимости от расчета по скорректированной или общей чистой прибыли.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- **Квадра** планирует продать 6.2% собственных акций, которые получила в результате проведенного ранее выкупа. Акции планируется продавать по рыночной стоимости. В настоящее время предполагается к продаже пакет акций Квадры оценивается на ММВБ на уровне 465 млн руб.

КАЛЕНДАРЬ

22 фев	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Mail.ru	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
22 фев	Татнефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о годовом собрании акционеров
22 фев	Нижнекамск-нефтехим	Совет директоров определит дату годового собрания акционеров
27 фев	Vimpelcom	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
28 фев	Газпром	День инвестора
1 мар	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г. Совет директоров рассмотрит перспективы дивидендной политики на 2017-2019 гг.
1 мар	Газпром	
1 мар	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ по итогам 2016 г.
1 мар	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2016 г.
1 мар	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Северсталь (4кв2016)	9 июн 17	20 июн 17	27.73

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЗМЗ	49.80	8.3	20	26	37	50
СОЛЛЕРС	641.0	7.7	6	24	42	59
Мотовил	6.030	7.5	34	20	50	64
СтаврЭНСбп	0.257	4.5	3	24	46	7
ФСК ЕЭС	0.249	3.8	18	39	59	294
Мегион-ап	512.0	3.6	9	16	5	-10
НижгорСб-п	740.0	3.5	-3	0	-25	-30
Ростов ЭС ап	0.300	3.4	5	8	-4	-18
Новатэк	779.0	3.2	7	8	12	21
ЮТэйр	10.12	2.7	0	-1	11	-1

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДагСб	0.855	-20.8	-43	-48	58	119
КрасОкт-1п	360.0	-10.3	174	171	141	310
КрасОкт	569.0	-9.4	106	101	154	403
Черкизово	853.0	-3.9	5	11	2	-16
ОПИН	385.0	-3.8	13	76	64	104
МГТС	843.0	-3.5	1	8	9	73
СамарЭн	0.301	-2.9	6	33	54	20
ТГК-14	0.003	-2.6	-5	29	32	201
Арсаргера	3.490	-2.5	-5	26	30	125
Возрожд-п	175.0	-2.5	0	6	12	41

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.