

**3 мая 2017 г.**
**РОСНЕФТЬ:  
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА I КВАРТАЛ 2017 ГОДА**

5 мая мы ожидаем публикации финансовой отчетности Роснефти по МСФО за I квартал 2017 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка Роснефти снизится на 3% кв./кв. и составит 1 444 млрд руб. EBITDA компании вырастет на 6% кв./кв. до 386 млрд руб., чистая прибыль увеличится на 50% кв./кв. до 78 млрд руб.

**Сравнение прогнозов с предыдущими периодами**

млрд руб.	Прогноз		Факт		Изменение, %	
	1К'17	4К'16	1К'16	К/К.	Г/Г	
Выручка	1 444	1 485	1 048	-3%	38%	
EBITDA	386	365	273	6%	41%	
Рентабельность EBITDA	27%	25%	26%			
Чистая прибыль	78	52	14	50%	457%	
Чистая рентабельность	5%	4%	1%			

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, данные Роснефти

Мы полагаем, что на финансовые показатели Роснефти основное влияние оказали следующие факторы:

■ Рост средней цены на нефть на 8% кв./кв. до \$52.2 за баррель, что было нивелировано укреплением рубля к доллару на 7% до 58.6 руб./\$;

↓ Снижение экспортной пошлины на нефть на 7% кв./кв. до \$86.5 / тонну при росте НДПИ на 22% в ходе дальнейшей реализации налогового маневра;

↑ Консолидация показателей Башнефти за полные 3 месяца (Роснефть приобрела Башнефть 12 октября 2016 г., поэтому IV квартал 2016 г. включал не полные квартальные данные);

↑ Эффект низкой базы для чистой прибыли: эффективная ставка налога на прибыль в предыдущем квартале составила 50% против стандартных 20%, наш расчет прибыли в отчетном периоде сделан исходя из ставки 20%;

↑ Роснефть учитывает в EBITDA предоплату поставок нефти, которая в IV составила 39 млрд руб., соответственно, мы сделали корректировку на эту величину в отчетном периоде для сопоставимости.

Тикер ММВБ	ROSN
Текущая цена, руб.	316
Целевая цена, руб.	326
Потенциал роста	3%
Рекомендация	<b>Держать</b>

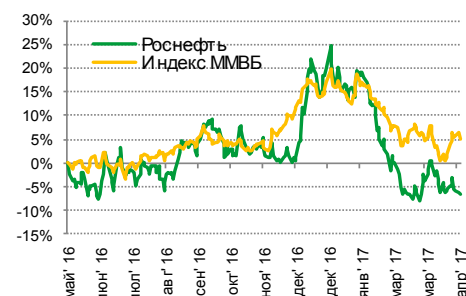
Рыночная капитализация, млрд руб.	3 338
EV, млрд руб.	5 228
Доля акций в свободном обращении, %	15%
Количество обыкновенных акций, млн	10 598

**Финансовые показатели по МСФО**

млрд руб.	16	17П	18П	19П
Выручка	4 988	5 953	6 001	6 025
EBITDA	1 278	1 420	1 402	1 436
Маржа EBITDA	26%	24%	23%	24%
Чистая прибыль	181	403	159	143
Чистая маржа	4%	7%	3%	2%
Прибыль на акцию, руб.	17	38	15	13

**Мультипликаторы**

	16	17П	18П	19П
EV/S	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.7	3.6
P/E	18.4	8.3	21.0	23.4

**Прирост цены акций и индекса ММВБ за 12 мес.**


Источник: Bloomberg

## АК БАРС Банк (Казань)

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

### Отдел брокерского обслуживания

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzelenev@akbf.ru](mailto:mzelenev@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.