

30 мая 2017 г.
**ГАЗПРОМ:
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА I КВАРТАЛ 2017 Г.**

31-го мая мы ожидаем публикацию финансовой отчетности Газпрома по МСФО за I квартал 2017 г.

Согласно нашим расчетам, выручка компании снизится на 1% кв./кв. до 1 763 млрд руб., EBITDA увеличится на 24% кв./кв., до 404 млрд руб., чистая прибыль вырастет на 20% кв./кв. до 290 млрд руб.

Сравнение прогнозов с показателями предыдущих периодов

| млрд руб. | Прогноз | Факт | | Изменение, % | |
|-----------------------|---------|-------|-------|--------------|------|
| | 1К'17 | 4К'16 | 1К'16 | К/К. | Г/Г |
| Выручка | 1 763 | 1 788 | 1 737 | -1% | 1% |
| EBITDA | 404 | 327 | 444 | 24% | -9% |
| Рентабельность EBITDA | 23% | 18% | 17% | | |
| Чистая прибыль | 290 | 242 | 362 | 20% | -20% |
| Чистая рентабельность | 16% | 14% | 6% | | |

Источник: Газпром, АК БАРС Финанс

Мы считаем, что финансовые результаты Газпрома будут существенно лучше показателей предыдущего квартала в результате действия следующих факторов:

↑ Рост средней экспортной цены в дальнее зарубежье на 23% кв./кв. до \$218 за тыс м³;

↑ Рост объема продаж на внутреннем рынке на 6% кв./кв. до 94 млрд м³, в страны бывшего Советского союза—на 5% кв./кв. до 12 млрд м³, снижение объема экспорта в дальнее зарубежье на 4% до 50 млрд м³;

↓ Рост среднего курса рубля к доллару с 63.1 руб./\$ в IV квартале 2016 г. до 58.6 руб./\$ в отчетном периоде;

↓ Более слабые результаты Газпром нефти по сравнению с IV кварталом (снижение EBITDA на 12 млрд руб. до 93 млрд руб.)

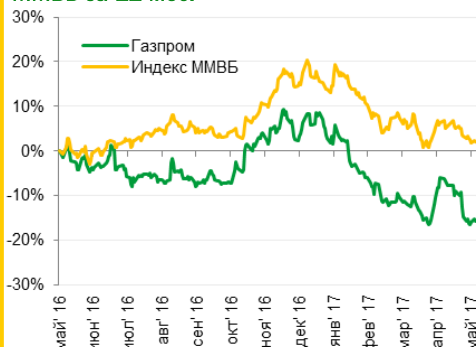
| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| Тикер | GAZP |
| Текущая цена, руб. | 123 |
| Целевая цена, руб. | 156 |
| Потенциал роста | 27% |
| Рекомендация | Покупать |
| Рыночная капитализация, млрд руб. | 2 823 |
| EV, млрд руб. | 5 003 |
| Доля акций в свободном обращении, % | 44% |
| Количество акций, млн | 22 950 |

Финансовые показатели по МСФО

| млрд руб. | 16 | 17П | 18П | 19П |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка | 6 111 | 5 735 | 5 808 | 5 902 |
| EBITDA | 1 322 | 1 469 | 1 468 | 1 498 |
| Рентабельность EBITDA | 22% | 26% | 25% | 25% |
| Чистая прибыль | 952 | 687 | 653 | 642 |
| Чистая рентабельность | 16% | 12% | 11% | 11% |
| Прибыль на акцию, руб. | 41 | 30 | 28 | 28 |

Мультипликаторы

| | 16 | 17П | 18П | 19П |
|-----------|-----|-----|-----|-----|
| EV/S | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.8 | 3.4 | 3.4 | 3.3 |
| P/E | 3.0 | 4.1 | 4.3 | 4.4 |

Прирост цены акций Газпрома 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

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.