

**ГАЗПРОМ:  
ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА II КВАРТАЛ 2017 Г.**

В ближайшее время мы ожидаем публикации финансовой отчетности Газпрома по МСФО за II квартал 2017 г.

Согласно нашим расчетам, выручка компании снизится на 26% кв./кв. до 1 350 млрд руб., EBITDA сократится на 24% кв./кв., до 344 млрд руб., чистая прибыль составит 38 млрд руб. против 333 млрд руб. кварталом ранее.

**Сравнение прогнозов с показателями предыдущих периодов**

млрд руб.	Прогноз	Факт		Изменение, %	
	2К'17	1К'17	2К'16	К/К.	Г/Г
Выручка	1 350	1 815	1 327	-26%	2%
EBITDA	344	450	249	-24%	38%
Рентабельность EBITDA	25%	25%	17%		
Чистая прибыль	38	333	245	-89%	-84%
Чистая рентабельность	3%	18%	6%		

Источник: Газпром, АК БАРС Финанс

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

↓ Сезонное снижение объема продаж на ключевых рынках. Согласно нашим оценкам, реализация газа в дальнем зарубежье снизилась на 15% кв./кв. до 56 млрд кубометров, в страны бывшего Советского союза — на 50% кв./кв. до 6 млрд кубометров, на внутреннем рынке — на 53% кв./кв. до 39 млрд кубометров;

↓ Мы прогнозируем, что средняя экспортная цена в дальнее зарубежье снизилась на 13% до 167 за тыс кубометров;

↓ Рост среднего курса рубля к доллару с 58.8 руб./\$ в I квартале до 57.1 руб./\$ в отчетном периоде.

↑ Более сильные показатели Газпром нефти: EBITDA компании выросла с 93 млрд руб. в I квартале до 106 млрд руб. во II квартале.

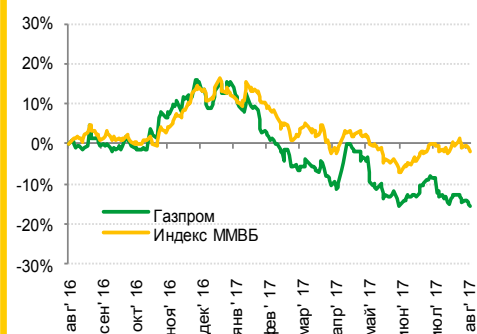
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб.	116
Целевая цена, руб.	156
Потенциал роста	34%
Рекомендация	<b>Покупать</b>
Рыночная капитализация, млрд руб.	2 662
EV, млрд руб.	4 705
Доля акций в свободном обращении, %	44%
Количество акций, млн	22 950

**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	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.6	3.2	3.2	3.1
P/E	2.8	3.9	4.0	4.1

**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](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; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@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.