

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

29-го августа ожидается публикация финансовой отчетности Лукойла по МСФО за II квартал 2017 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка Лукойла составит 1 346 млрд руб., что на 6% ниже показателя предыдущего квартала. EBITDA компании сократится на 10% кв./кв. до 188 млрд руб. Чистая прибыль составит 63 млрд руб. против 62 млрд руб. кварталом ранее.

Прогноз результатов Лукойла за II квартал 2017 г.

млрд руб.	Прогноз		Факт		Изменение, %	
	2К'17	1К'17	2К'16	К/К	Г/Г	
Выручка	1 346	1 431	1 339	-6%	1%	
ЕВITDA	188	208	190	-10%	-1%	
Рентабельность EBITDA	14%	15%	14%			
Чистая прибыль	63	62	63	2%	0%	
Чистая рентабельность	5%	4%	5%			

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, отчетность компании

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

- ⬇️ Снижение средней цены на нефть на 7% кв./кв. до \$49 за баррель при 3%-ном снижении экспортной пошлины;
- ⬇️ Рост среднего курса рубля к доллару с 58.8 руб./\$ в I квартале до 57.1 руб./\$ в отчетном периоде;
- ⬆️ Сезонно высокие продажи нефтепродуктов в летний период.

Тикер	ЛКОИ
Текущая цена, руб.	2 905
Целевая цена, руб.	2 912
Потенциал роста	0%
Рекомендация	Держать
Рыночная капитализация, \$ млрд	37.1
EV, \$ млрд	44.0
Доля акций в свободном обращении, %	58%
Количество акций, млн	755

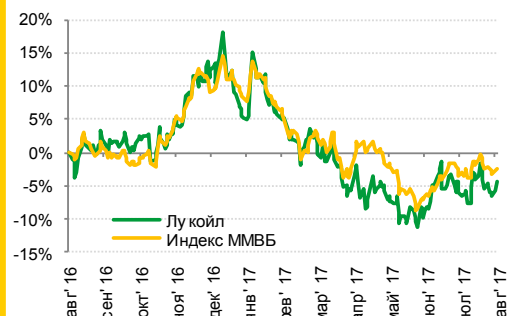
Финансовые показатели по МСФО

\$ млн	16	17П	18П	19П
Выручка	78 014	78 680	79 494	80 017
ЕВITDA	10 895	12 112	12 553	12 808
Рентабельность EBITDA	14%	15%	16%	16%
Чистая прибыль	3 089	5 076	5 417	5 628
Чистая рентабельность	4%	6%	7%	7%
Прибыль на акцию, \$	4.3	7.1	7.6	7.9

Мультипликаторы

	16	17П	18П	19П
EV/S	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.0	3.6	3.5	3.4
P/E	12.0	7.3	6.8	6.6

Прирост цены акций Лукойла и индекса ММВБ за 12 мес.



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

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

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Начальник отдела
доб. 206; sbogdanov@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
Начальник отдела
доб. 221; evasilleva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарлов
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.