

Горизонт инвестирования

**6-12 месяцев**

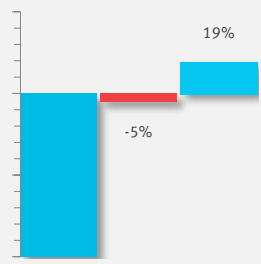
Финансовый инструмент

**SIBN**

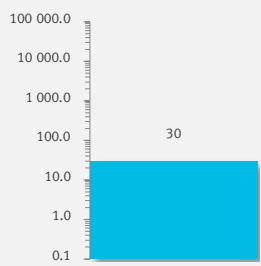
Торговая площадка

**Московская биржа**

Ожидания доходности/риска



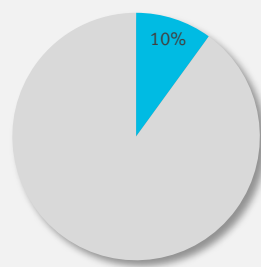
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс ММВБ**

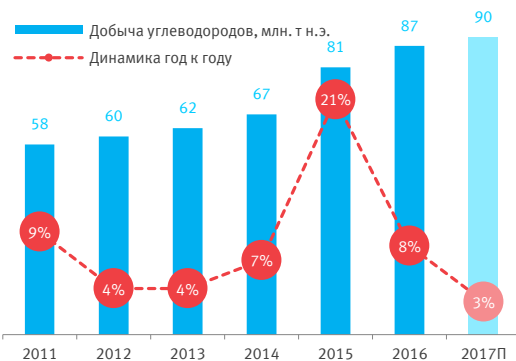
**Фундаментальная идея**

Газпром нефть – **последняя растущая история в российской нефтянке**. За последние десять лет компания удвоила добычу, а к 2020 году планирует покорить гроссмейстерский рубеж в 100 млн тонн нефтяного эквивалента, что на +15% выше уровня 2016 года. И даже в текущем году, в условиях реализации соглашения ОПЕК+ по ограничению добычи, Газпром нефть не планируется топтаться на месте, а будет наращивать совокупный объем за счет зарубежных активов и производства газа (см. диаграмму внизу слева).

В последние году акционеры стабильно получали от компании 25% консолидированной чистой прибыли в виде дивидендов. Однако в перспективе, по мере прохождения пика капитальных затрат в 2016-2017 годах, доля выплат будет увеличиваться. Вдобавок не стоит на месте и чистая прибыль: удвоившись в 2016 году, в первом квартале 2017 года она выросла еще почти на +50%. В результате **по итогам 2017 года дивиденд на акцию сама компания прогнозирует на уровне 14-15 рублей**. В долгосрочной перспективе это, очевидно, далеко не предел, учитывая дальнейшие планы Газпром нефти по развитию (при сохранении сегодняшних цен на нефть эмитент прогнозирует рост долларового показателя EBITDA на 60% к 2019 году).

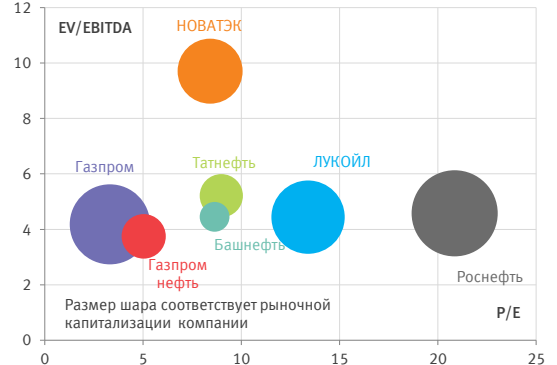
Отдельно отметим, что **рынок сегодня оценивает Газпром нефть дешевле всех прочих публичных российских нефтяных компаний** (см. диаграмму внизу справа), что, на наш взгляд, совершенно неадекватно для растущей истории с хорошими дивидендами. Поэтому мы предлагаем клиентам воспользоваться данной аномалией и приобрести бумаги Газпром нефти в инвестиционные портфели.

Динамика добычи Газпром нефти



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Сравнительная стоимость нефтегазовых компаний РФ



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

**Инвестиционная идея**

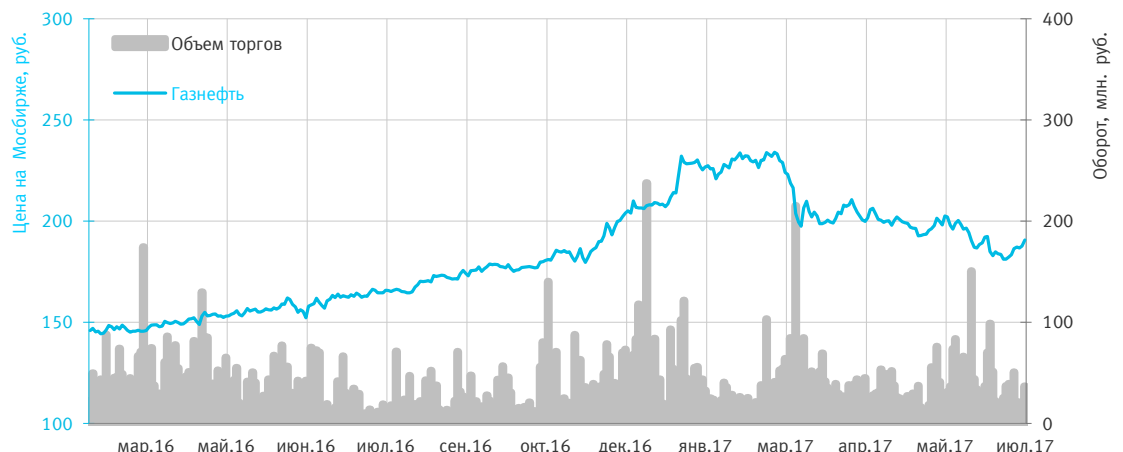
Покупаем акции Газпром нефти по 189 руб.

Среднесрочная цель – 225 руб. (+19%)

Долгосрочная цель – 250 руб. (+32%)

**Графики**

Газпром нефть (daily)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>  
 +7 (495) 232-99-66  
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**

**Отдел персонального  
 брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин  
 Начальник отдела  
 Руслан Ситдеков  
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**Отдел анализа рынков**

Константин Бушуев, PhD  
 Начальник отдела, макроэкономика,  
 глобальная стратегия  
 Алексей Павлов, PhD  
 Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев  
 Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD  
 Аналитик

Оксана Лукичева  
 Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA  
 Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников  
 Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин  
 Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной сумм, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.