

Отчетности российских компаний за 1 квартал 2017 года

К настоящему моменту уже все отечественные компании, отчитывающиеся по МСФО или US GAAP на ежеквартальной основе, опубликовали свои консолидированные результаты за январь-март 2017 года. Таким образом, сегодня мы можем подвести итоги их деятельности в отчетном периоде. При этом, начиная с 2017 года, финансовые результаты российских компаний будут представлены в рублях (ранее мы публиковали цифры в долларах), что по нашему глубокому убеждению существенно лучше отражает реалии бизнеса подавляющего большинства из них.

В нефтегазовом секторе многолетний лидер по динамике – НОВАТЭК – сбавил обороты на фоне снижения объемов производства, однако все равно продемонстрировал рост по EBITDA на уровне 34% благодаря относительно высоким ценам на нефть (в первом квартале 2016 года тут как раз было дно). Сильные результаты продемонстрировала и Газпромнефть, увеличившая прибыль и EBITDA на 50% и 22% соответственно. А вот существенный рост показателей у Роснефти и Татнефти связан исключительно с покупкой активов. Первая консолидировала на балансе Башнефть, а последняя – банк Zenit.

Резкий рост финансовых результатов российских металлургов также обусловлен в первую очередь эффектом низкой базы, поскольку цены на сталь и прочие металлы в январе-марте прошлого года находились на многолетних минимумах. А вот для АЛРОСА, напротив, отчетный период оказался очень слабым из-за укрепившегося рубля. В результате чистая прибыль компании рухнула на 50%, а EBITDA – на 40% при сопоставимых продажах в долларовом эквиваленте.

В телекоммуникационном сегменте в первом квартале лучшую динамику продемонстрировал Мегафон, однако рост его показателей был связан исключительно с фактом консолидации Mail.ru Group. Среди IT-компаний и QIWI, и Яндекс неплохо подросли на уровне выручки, однако продолжили терять в маржинальности.

В российском продуктовом ритейле по-прежнему вне конкуренции X5 Retail Group, увеличившая в первом квартале выручку на 27%, а EBITDA – более чем на треть. В результате рентабельность компании вплотную приблизилась к аналогичному показателю Магнита, который год назад был вне конкуренции по эффективности. Порадовал инвесторов и Детский мир, который только в феврале перешел в разряд публичных игроков, проведя IPO на Московской бирже. Его выручка в годовом выражении выросла в январе-марте почти на 29%, а EBITDA – на 37%.

Отечественные производители удобрений продолжили ухудшать финансовые результаты на фоне низких долларовых цен на основную продукцию и укрепление рубля. Даже рост физических объемов поставок пока не способен удержать их выручку на прошлогодних уровнях. Среди транспортных компаний впечатлили результаты Трансконтейнера, нарастившего чистую прибыль и EBITDA на 140% и 64% в годовом выражении соответственно.

Среди энергетиков первые плоды масштабной программы ДПМ начала вкушать ОГК-2, практически удвоившая прибыль и EBITDA по итогам первого квартала. Сильную отчетность представила и Энел Россия, однако здесь все в первую очередь объясняется эффектом низкой базы (прошлый год для компании был провальным). А вот Московская биржа отличилась со знаком минус, сократив чистую прибыль почти на треть. Компания по-прежнему не может компенсировать резко снизившиеся процентные доходы за счет увеличения биржевых оборотов.

Постепенно идут на поправку дела в банковском секторе, который вновь начал зарабатывать прибыль. По итогам текущего года и Сбербанк, и ВТБ с высокой вероятностью обновят свои рекорды по этому показателю. А с точки зрения роста кредитования вне конкуренции ТКС, увеличивший свой кредитный портфель на 23% в годовом сопоставлении.

В таблице ниже представлены основные результаты компаний по итогам января-марта 2017 года. **Зеленым** выделены эмитенты, являющиеся, на наш взгляд, фундаментально привлекательными при текущих ценовых уровнях – именно на них мы бы хотели в первую очередь обратить внимание инвесторов. А вот компании, отмеченные **красным**, наоборот, являются по нашему мнению потенциальными аутсайдерами: их вряд ли стоит сейчас включать в инвестиционные портфели.

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/accounts-products/invest-consultant/>

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB			ЕБИТДА, млрд RUB			Чистая прибыль, млрд RUB			Маржа по ЕБИТДА		P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв17	2016				
Нефтегазовый сектор																
Роснефть	3 243.0	1 410.0	-5.1%	34.5%	333.0	-8.8%	22.0%	13.0	-75.0%	-7.1%	23.6%	25.6%	0.6	62.4	3.9	1.5
Газпром	2 792.3	1 815.3	1.4%	4.5%	443.7	40.7%	0.0%	350.4	24.6%	-6.1%	24.4%	21.4%	0.4	2.0	2.7	1.1
ЛУКОЙЛ	2 446.2	1 431.6	2.2%	21.5%	207.6	13.3%	8.7%	62.3	33.7%	45.5%	14.5%	14.0%	0.4	9.8	3.5	0.6
НОВАТЭК	1 821.8	154.0	9.5%	10.5%	68.2	8.2%	34.2%	71.0	19.4%	-38.7%	44.3%	45.4%	3.0	6.4	7.1	0.4
Газпром нефть	997.1	431.2	-0.8%	30.7%	117.8	-10.3%	22.2%	62.0	17.6%	49.1%	27.3%	29.5%	0.6	4.0	3.4	1.3
Татнефть	887.2	166.4	0.9%	37.6%	52.0	2.8%	69.8%	35.6	14.7%	102.4%	31.2%	28.6%	1.3	6.2	3.9	Отр.
Башнефть	341.9	157.2	2.9%	19.8%	33.2	-15.7%	17.8%	8.8	-52.9%	-39.1%	21.1%	21.9%	0.5	9.7	3.4	0.8
Металлургия и добыча полезных ископаемых																
НЛМК	771.3	126.5	2.2%	7.7%	36.3	11.2%	67.8%	19.0	-2.2%	351.2%	28.7%	25.2%	1.5	10.2	5.7	0.4
Северсталь	758.1	103.7	-0.2%	26.9%	33.9	2.1%	66.8%	21.1	6.9%	4.8%	32.7%	32.1%	1.8	9.0	5.9	0.3
РУСАЛ	622.8	134.9	5.6%	-5.4%	27.9	7.5%	20.0%	11.0	-73.0%	16.9%	20.7%	18.6%	1.2	14.2	9.7	4.2
АЛРОСА	578.1	84.8	37.8%	-17.1%	35.2	33.3%	-40.7%	22.7	37.4%	-54.5%	41.5%	55.6%	1.7	6.4	4.5	0.4
ММК	472.7	97.5	-0.2%	24.6%	26.5	-7.6%	24.1%	14.2	8.0%	20.9%	27.2%	34.6%	1.2	8.4	4.6	0.1
ТМК	67.0	55.4	-2.4%	-2.3%	8.3	-5.4%	-6.8%	2.5	-53.4%	136.4%	15.0%	15.9%	0.3	6.8	6.5	4.5
КТК	12.9	8.6	-0.1%	35.6%	1.0	-31.1%	58.2%	0.6	-23.2%	314.2%	12.0%	9.8%	0.4	5.3	4.3	1.2
Связь																
МТС	550.5	104.7	-6.2%	-3.1%	41.8	0.0	1.3%	12.5	0.8%	-13.8%	39.9%	38.6%	1.3	11.0	4.5	1.2
VEON ADR	392.8	133.9	-9.7%	-11.2%	50.6	0.0	-10.5%	-0.2	Отр.	Отр.	37.7%	37.1%	0.7	Отр.	4.1	2.1
Мегафон	361.4	86.3	6.1%	14.8%	32.1	0.1	6.2%	4.2	35.7%	-52.3%	37.2%	38.3%	1.0	21.6	4.5	1.7
Ростелеком	181.5	70.4	-12.4%	-2.8%	21.6	-0.1	-12.6%	3.2	-12.2%	4.9%	30.6%	32.5%	0.6	14.4	4.2	2.1
Информационные технологии, медиа																
Yandex	341.9	20.7	-6.6%	13.7%	6.9	2.6%	8.1%	0.8	-32.5%	-30.4%	33.3%	34.4%	4.1	104.4	11.0	Отр.
QIWI	59.1	2.9	3.0%	15.8%	1.5	20.6%	3.6%	0.8	-13.0%	-33.7%	52.3%	56.9%	5.1	18.0	6.8	Отр.
Потребительский сектор																
Магнит	997.1	267.0	-6.2%	4.6%	21.0	-23.8%	6.1%	7.5	-44.1%	-8.5%	7.9%	10.0%	0.9	33.0	13.2	1.3
X5 Retail Group	648.1	293.1	-0.4%	26.5%	22.2	-3.7%	34.4%	8.4	245.7%	65.3%	7.6%	7.7%	0.6	19.4	9.1	1.8
Rusagro	85.1	18.8	-34.5%	5.9%	2.7	-59.4%	-44.0%	-0.3	Отр.	Отр.	14.5%	21.6%	1.1	Отр.	7.8	Отр.
Детский мир	71.5	21.1	-16.6%	28.7%	1.1	-69.4%	37.5%	-0.1	Отр.	Отр.	5.2%	10.3%	0.8	Отр.	19.8	3.6
Черкизово	57.8	21.0	-9.6%	13.1%	3.7	-24.4%	414.2%	1.9	Отр.	Отр.	17.8%	12.5%	0.7	7.5	6.5	2.6
Дикси	38.4	69.6	-10.8%	-6.0%	1.1	-52.2%	-30.7%	-1.6	Отр.	Отр.	1.5%	3.1%	0.1	Отр.	16.0	6.9
Машиностроение																

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB			ЕБИТДА, млрд RUB			Чистая прибыль, млрд RUB			Маржа по ЕБИТДА		P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв2017	изм % кв	изм % год	1кв17	2016				
НМС Group	55.0	9.8	-12.6%	7.6%	1.0	-36.8%	-11.3%	0.1	-86.1%	266.7%	10.7%	15.3%	1.4	178.6	16.2	3.1
АвтоВАЗ	16.2	46.0	-14.2%	19.7%	1.6	-165.0%	-139.5%	-2.8	Отр.	Отр.	3.4%	-4.4%	0.1	Отр.	16.9	14.3
Химия и нефтехимия																
Фосагро	295.3	44.4	9.0%	-20.8%	12.7	-10.6%	-49.8%	12.3	0.6%	-45.8%	28.5%	38.8%	1.7	6.0	7.9	2.1
Акрон	146.9	24.1	6.6%	-12.8%	7.4	-1.0%	-32.8%	1.6	-85.7%	-87.6%	30.9%	33.4%	1.5	23.4	6.7	1.7
Электроэнергетика																
Интер РАО	399.3	238.6	-8.6%	6.3%	28.9	4.8%	-9.1%	18.8	Отр.	10.6%	12.1%	11.1%	0.4	5.3	2.8	Отр.
Русгидро	309.4	103.4	-1.9%	-1.0%	30.2	1.1%	11.1%	18.8	549.4%	25.0%	29.3%	26.3%	0.7	4.1	3.2	0.6
ФСК	218.3	49.8	-43.3%	-5.1%	35.5	79.3%	5.3%	5.8	-40.3%	-64.6%	71.3%	46.4%	1.1	9.4	3.1	1.5
Мосэнерго	126.6	66.1	4.0%	5.6%	16.8	50.8%	24.5%	11.4	73.0%	38.9%	25.4%	16.2%	0.5	2.8	2.1	0.2
ОГК-2	58.4	38.1	-3.6%	18.8%	10.6	72.6%	77.1%	5.0	380.9%	87.7%	27.7%	14.2%	0.4	2.9	2.7	1.3
ТГК-1	52.9	25.8	7.3%	2.1%	8.0	366.3%	3.8%	4.0	Отр.	-9.6%	30.9%	21.2%	0.5	3.3	2.3	0.6
Энел Россия	41.7	19.5	-3.2%	11.0%	5.5	28.2%	81.4%	3.1	38.8%	2213.4%	28.1%	19.2%	0.5	3.4	2.7	0.8
Транспорт																
Транснефть	1 443.0	219.1	0.7%	7.4%	110.4	12.0%	2.9%	79.5	57.0%	5.2%	50.4%	48.1%	1.6	4.5	3.9	0.7
НМТП	154.5	13.3	-2.4%	-19.3%	10.1	1.3%	-29.2%	11.2	23.6%	-28.3%	76.1%	78.4%	2.9	3.4	5.3	1.5
Трансконтейнер	54.4	14.1	-3.6%	27.2%	2.1	18.9%	63.9%	1.1	76.8%	138.5%	15.2%	13.8%	1.0	12.8	6.6	0.3
Прочие																
Московская биржа	258.4	9.5	-7.5%	-19.3%	6.9	-8.8%	-24.7%	5.0	-9.4%	-28.5%	72.9%	77.1%	6.8	12.9	6.1	Отр.
АФК Система	133.3	163.4	-12.5%	-5.8%	44.4	9.1%	0.3%	1.6	Отр.	-36.5%	27.2%	25.8%	0.2	21.1	3.1	2.3

	МСар, млрд RUB	Активы, млрд RUB			Кредитный портфель, млрд RUB			Чистая прибыль, млрд RUB			ROE	ROA	P/B	P/E	NIM	NPL
		1кв2017	изм % с января	изм % год	1кв2017	изм % с января	изм % год	1кв2017	изм % кв	изм % год						
Финансовый сектор																
Сбербанк	4 133	24 655	-2.8%	-7.2%	18 168	-2.7%	-8.0%	166.6	17.5%	41.5%	23.1%	2.7%	1.4	6.2	5.8%	4.7%
ВТБ	779	12 457	-1.0%	-2.7%	9 334	-1.6%	0.8%	27.6	57.7%	4500.0%	7.8%	0.9%	0.5	7.1	4.1%	6.5%
TCS Group	158	177	0.8%	20.4%	129	7.5%	23.4%	3.4	-8.1%	78.9%	43.2%	7.7%	4.7	11.7	26.6%	9.6%
МКБ	108	1 489	-5.1%	9.1%	684	2.6%	8.0%	4.6	76.9%	170.6%	17.4%	1.2%	1.0	5.9	3.0%	1.9%
Промсвязьбанк	83	1 234	0.8%	1.0%	848	-0.4%	1.0%	0.5	25.0%	66.7%	2.2%	0.2%	0.9	41.4	2.7%	8.3%
Банк С-Пб	21	553	-4.7%	-1.5%	348	-1.9%	-5.3%	1.5	25.0%	25.0%	9.7%	1.1%	0.3	3.4	3.5%	7.1%
Банк Возрождение	13	234	-2.1%	5.5%	196	3.2%	9.6%	0.5	-44.4%	-285.9%	8.3%	0.8%	0.6	6.7	4.8%	6.0%

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

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
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 событий. 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 суммы, 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.