

Обзор рынка. Роснефть

1 декабря 2023 г.

Сезон отчетностей по международным стандартам за третий квартал и девять месяцев 2023 года на российском фондовом рынке продолжается. Сегодня обратим внимание на краткую публикацию компании «Роснефть». Эмитент продолжает раскрывать данные в сжатом виде, при этом не раскрывая многих показателей за 2022 год. Тем не менее, разберем вышедшие данные и обновим инвестиционный взгляд на акции.

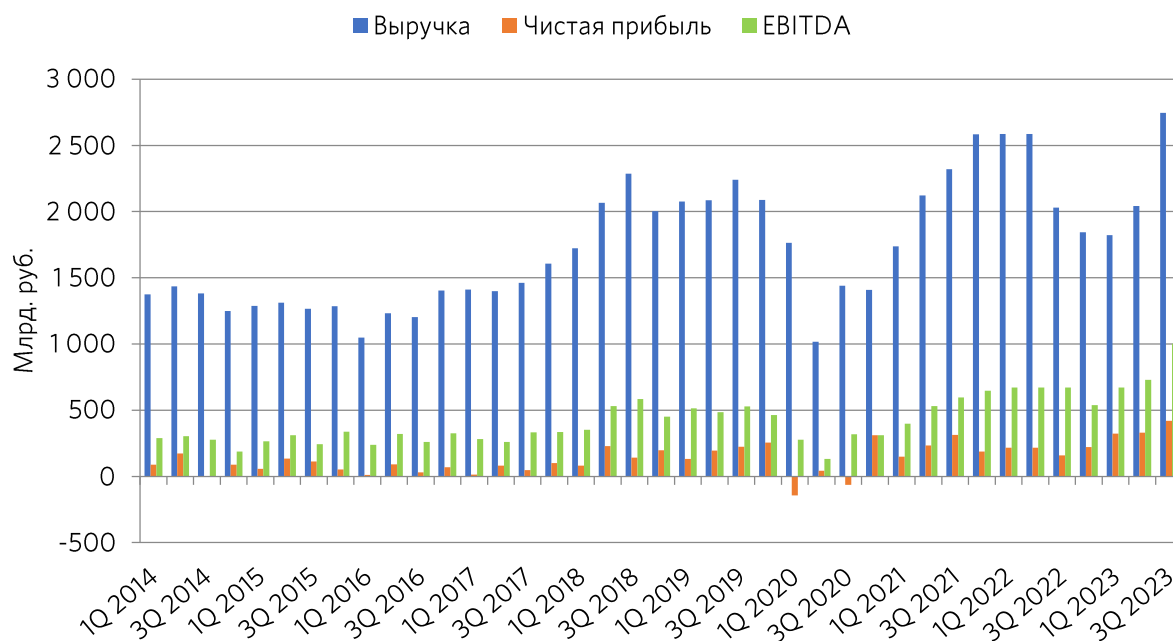


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за девять месяцев преимущественно оказалась положительной. Показатель EBITDA прибавил 19,3% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль увеличилась на 76,2%. Выручка сократилась на 8,2%. Квартальная динамика год к году по выручке и чистой прибыли +35,3% и 163,5% соответственно (данные по EBITDA отсутствуют). Свободный денежный поток вырос на 50,1% несмотря на рост капитальных затрат на 10,6%.

Добыча жидких углеводородов с начала года выросла на 3,9%, что связано с возобновлением добычи на проекте «Сахалин-1». Добыча газа увеличилась на 33% с сростом добычи на действующих проектах и запуском новых в Ямало-Ненецком автономном округе. Добыча углеводородов компанией выросла на 10,7%. Объем переработки нефти увеличился на 3,3%.



Рисунок 2. Динамика изменения цены нефти марки «Brent» в рублях

Цена на нефть марки Brent в российских рублях демонстрирует коррекцию после сентябрьских максимумов, однако остается существенно выше уровней окончания прошлого года.

Совет директоров компании рекомендовал направить на дивиденды за девять месяцев 30,77 рублей на акцию. Уровень ожидаемой дивидендной доходности за весь 2023 год по текущим ценам составляет около 7%, что является нейтральным значением для рынка на сегодня. Тем не менее четвертом квартале результаты будут поддерживать более выгодная конъюнктура рынка, выраженная в более высоком уровне цен на нефть в рублях с одновременно сократившимся дисконтом Urals к Brent, который по итогам ноября составил 12,4%. Мы считаем, что на сегодня потенциал роста акций компании «Роснефть» близок к исчерпанию, однако сохранение сложившейся рыночной конъюнктуры или ее улучшение смогут позволить бумагам приблизиться к своим максимумам 2021 года. Тем не менее, возобновлять покупки стоит лишь по мере приближения цены к отметке в 500 рублей за акцию.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru