

Обзор рынка. Татнефть

6 апреля 2021 г.

Завершаем рассмотрение финансовых и операционных результатов за четвертый квартал и весь 2020 год в секторе нефтедобычи с компанией «Татнефть». Ранее дивидендный лидер в своем секторе неоднократно выделялся нами как перспективная инвестиционная идея. Обновим наш инвестиционный взгляд с учетом произошедших изменений.

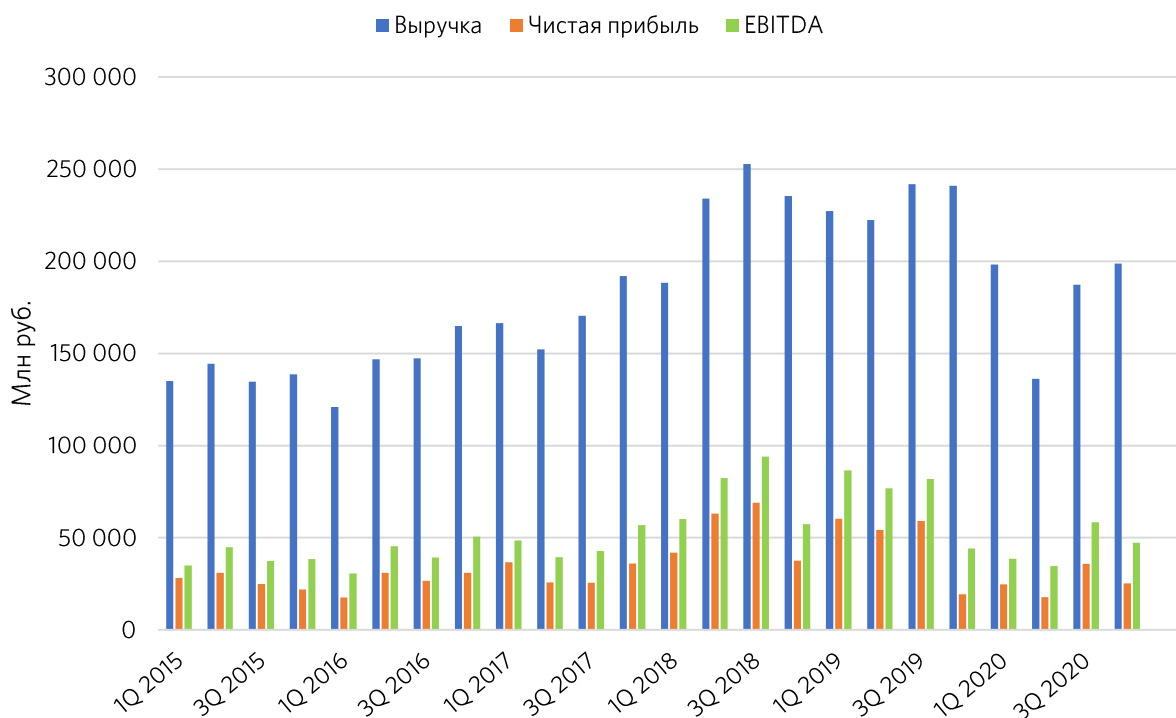


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Финансовые результаты за 2020 год по понятным причинам ожидаемо оказались негативными. Выручка за год снизилась на 22,7%. Чистая прибыль потеряла 46,2%. Показатель EBITDA сократился на 38,1%. Динамика за квартал оказалась более позитивной. Выручка прибавила 6,1%. Показатель EBITDA потерял 15,2%. Чистая прибыль снизилась на 30,4%. Свободный денежный поток вырос на 34,5%. Рост цен на нефть, а также увеличение добычи в рамках ослабления соглашения «ОПЕК+» способны благоприятно повлиять на результаты ближайших периодов.

1 апреля. «finanz.ru» – «Страны ОПЕК+ в мае и июне 2021 г. увеличат добычу нефти на 350 тыс. баррелей в сутки, а в июле - на 450 тыс. баррелей в сутки, говорится в сообщении Минэнерго Казахстана по итогам заседания министров стран ОПЕК+.

«По итогам заседания было принято решение о коллективном увеличении текущего уровня добычи странами ОПЕК+ в мае на 350 тыс. баррелей в сутки, в июне - на 350 тыс. баррелей в сутки, в июле - на 450 тыс. баррелей в сутки», - отмечается в сообщении.

Россия в рамках сделки ОПЕК+ сможет в мае нарастить добычу на 38 тыс. баррелей в сутки, на столько же она увеличит этот показатель в июне и июле, сообщил ТАСС источник в отрасли...»

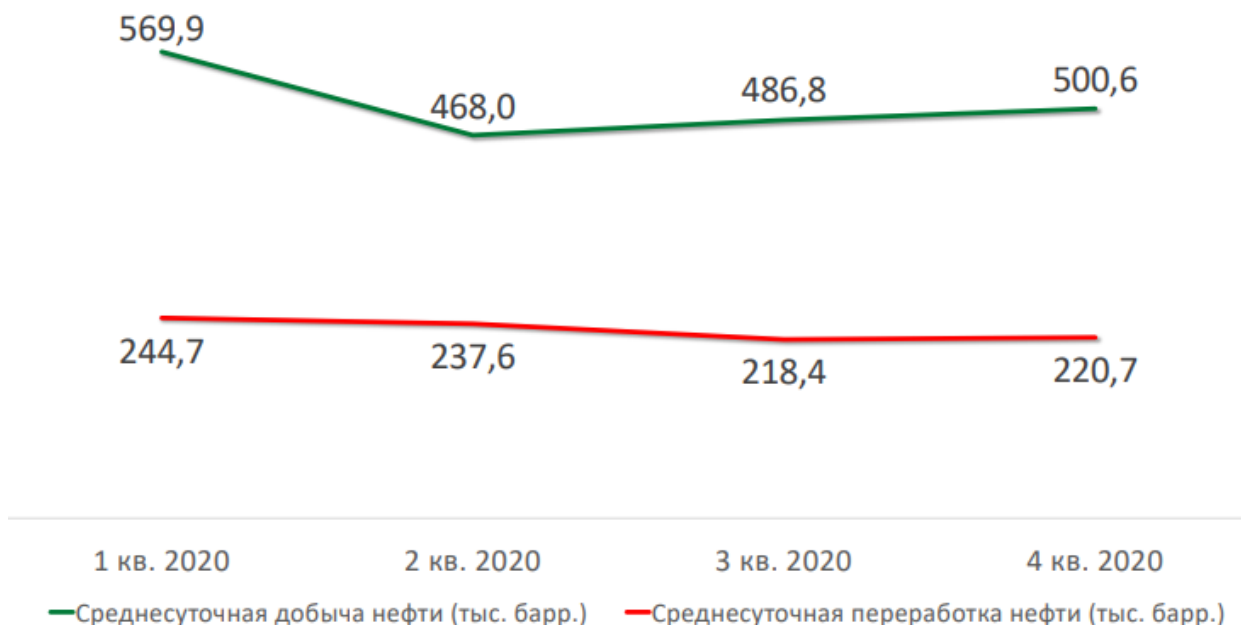


Рисунок 2. Динамика изменения объемов добычи и переработки нефти

Объем добычи с начала года снизился приблизительно на 12%. Переработка нефти снизилась на 10%. Главным образом произошедшее снижение объясняется выполнением соглашения «ОПЕК+».

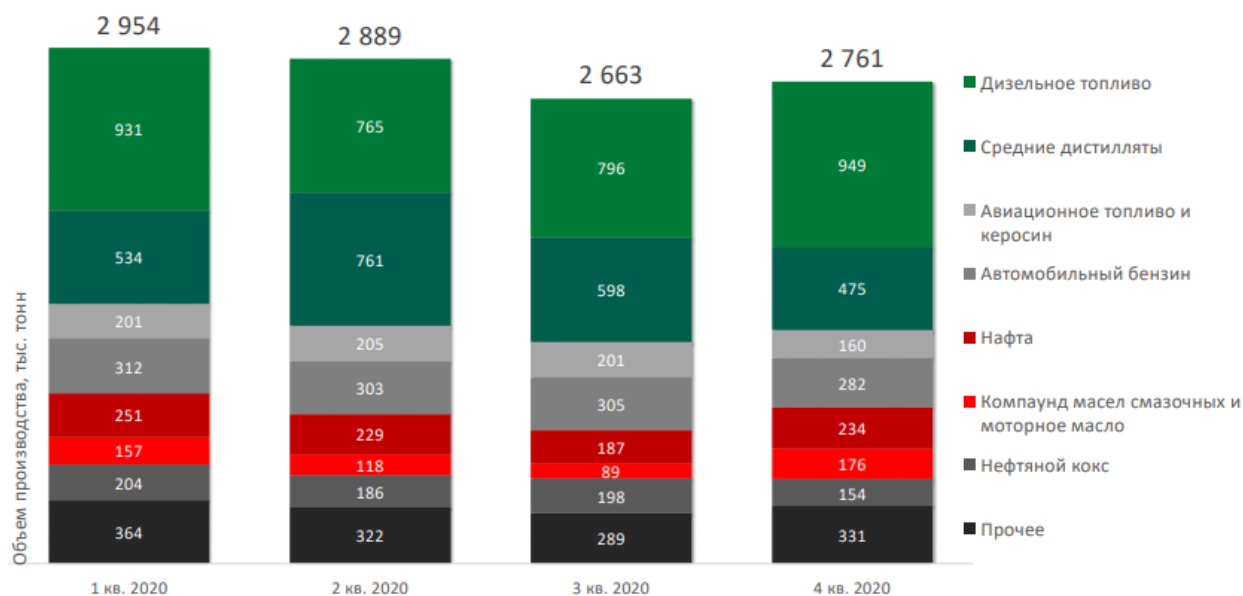


Рисунок 3. Динамика изменения производства нефтепродуктов на «Танеко»

Компания продолжает развивать свой основной актив в сегменте «downstream» – предприятие «Танеко». Рост добычи за год составил 1,213 млн тонн. Объем переработки в 2021 году ожидается на уровне 12,9 млн тонн.

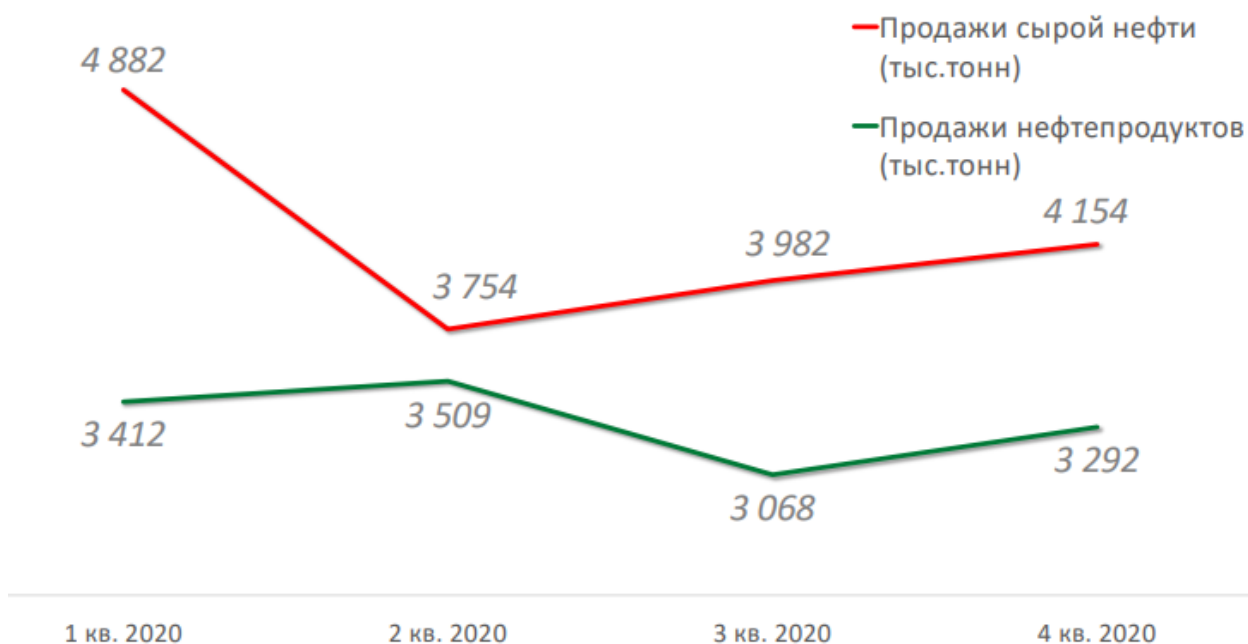


Рисунок 4. Динамика изменения объемов продаж нефти

Продажи сырой нефти за год упали на 3,3 млн тонн. Снижение по нефтепродуктам составило 1,3 млн тонн. Помимо вынужденного сокращения добычи, компании не позволило нарастить показатели снижение спроса в первом полугодии. В 2021 году «Татнефть» планирует увеличить добычу на 0,4 млн тонн.



Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток демонстрирует восстановление после произошедшего снижения. Коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА» продолжил снижаться. Согласно плану компании, размер капитальных вложений в 2021 году не изменится существенным образом.



Рисунок 6. Динамика изменения рыночной капитализации и чистого долга

Уровень чистого долга вновь вышел в отрицательную зону, что стало причиной снижения упомянутого выше коэффициента. Отсутствие долговой нагрузки остается одним из преимуществ компании.

Размер выплат акционерам за весь 2020 год может составить около 30 рублей на акцию, что составляет более 5% дивидендной доходности по ценам обыкновенных и привилегированных акций на сегодня. Ожидается, что совет директоров даст рекомендации по дивидендам в конце апреля. Мы считаем, что акции компании «Татнефть» остаются привлекательной долгосрочной идеей, однако в среднесрочном периоде мы видим существенный риск для сектора нефтедобычи в установлении «ядерной сделки» между Ираном и США, результатом чего станет увеличение предложения на мировом рынке нефти свыше 2-х млн баррелей нефти в сутки.

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
