

Обзор рынка. Роснефть

8 сентября 2023 г.

Компания «Роснефть» продолжает раскрывать финансовые результаты по международным стандартам, однако делает это в предельно сжатом виде. Тем не менее, рассмотрим опубликованные данные и постараемся на их основе обновить инвестиционный взгляд на акции насколько это возможно.

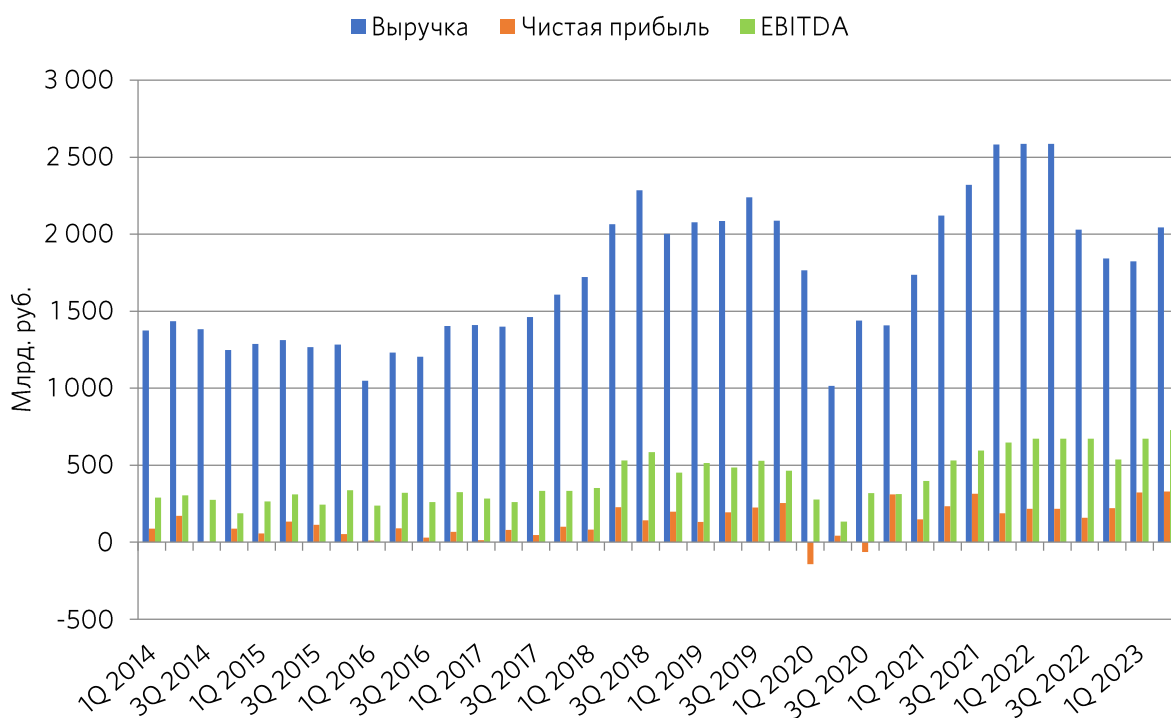


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA (данные за 1 и 2 квартал 2022 заполнены методом среднего значения в условиях отсутствия информации)

Динамика финансовых результатов в рублях за полугодие оказалась смешанной. Выручка упала на 25,3% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA снизился на 5,1%. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, выросла на 45,2%. Лучшая динамика EBITDA по сравнению с выручкой связана с повышением прибыльности экспортных операций и контролем над расходами. Свободный денежный поток вырос на 21,9% с ростом операционного денежного потока. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» составил 1.2x в долларовом выражении.

В связи с введенным ограничением добычи нефти в России с марта 2023 года, объем добычи жидких углеводородов компанией снизился на 2,2% во втором квартале. Добыча газа за полугодие выросла на 31,8% с наращиванием объемов добычи на действующих объектах, а также запуском новых месторождений в Ямало-Ненецком автономном округе. Общая добыча углеводородов за полугодие выросла на 12,7%.



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

Рыночная конъюнктура в секторе нефтедобычи существенно улучшилась за последние месяцы. Причиной этого стал одновременный рост цены на нефть с одновременным ослаблением национальной валюты. Результатом этого стало достижение цены нефти «Brent» отметки в 9000 рублей за баррель, что является высоким значением.

1 сентября. Москва. «INTERFAX.RU» – «Средняя цена на нефть марки Urals в январе-августе 2023 года сложилась в размере \$56,58 за баррель, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$82,13) она снизилась на 31,1%, сообщил Минфин.

В августе средняя цена нефти составила \$74 за баррель, что ниже, чем в августе 2022 года (\$74,73 за баррель), на 1%.

Средняя цена на нефть North Sea Dated (Brent), по данным Минфина, в августе 2023 года составила \$86,2 за баррель. Таким образом, дисконт Urals к бенчмарку составил порядка 14,2%.

В июле дисконт составлял порядка 19,6%, то есть в августе он по сравнению с июлем уменьшился на 5,4 процентного пункта.»

В то же время не стоит забывать про сохраняющийся дисконт в российской нефти «Urals», на сегодня составляющий около 15%. Таким образом, цена российской нефти на сегодня составляет около 7500 рублей за баррель, что также является высоким значением.

Компания заработала, согласно дивидендной политике, более 30 рублей на акцию за первое полугодие 2023 года. На сегодня выгодная рыночная конъюнктура позволяет рекомендовать данные акции к покупке. В случае сохранения цены нефти в рублях около текущих отметок акции компании будут способны продемонстрировать рост более 10% от текущих значений. Главным риском остается общая рыночная коррекция после произошедшего роста.

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