

Обзор рынка. Новатэк

15 октября 2020 г.

Негативное влияние коронавируса затронуло всех крупнейших представителей нефтегазового сектора в России. Даже некогда компания «Новатэк» – один из устойчивых лидеров по скорости развития бизнеса и приросту курсовой стоимости акций в моменте теряла около 50% стоимости от максимумов конца прошлого года. На сегодня падение сократилось примерно до 20%. Попробуем определить среднесрочный потенциал ценового движений акций, а также разберем вышедшие финансовые и операционные данные за первое полугодие 2020 года.

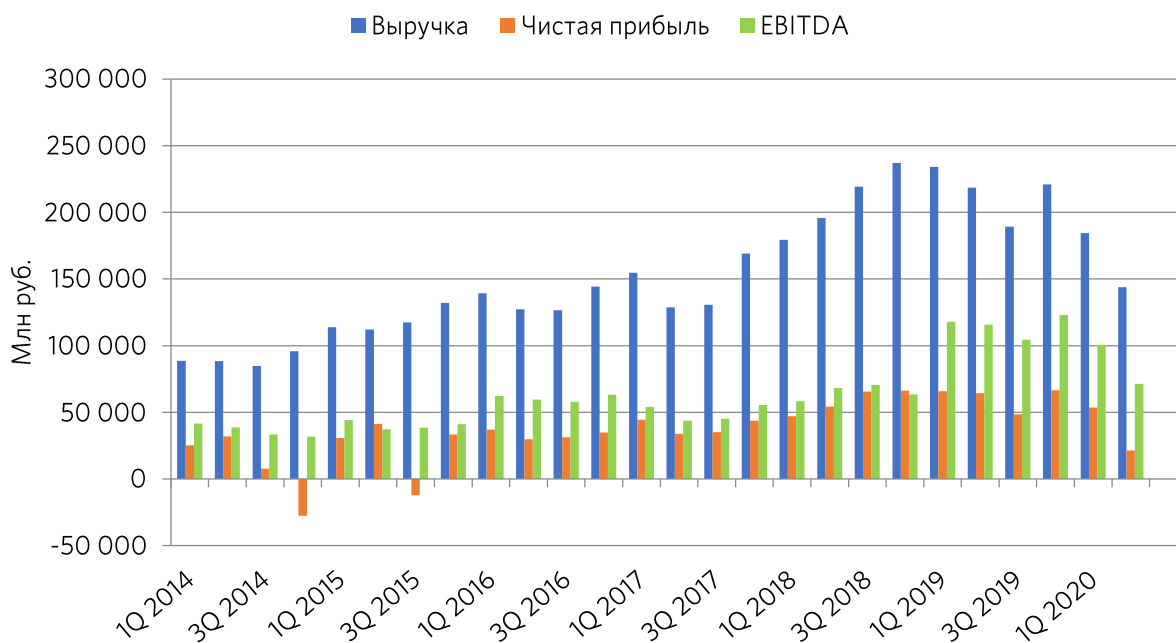


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Резкое сокращение спроса во втором квартале стало причиной падения финансовых результатов. Выручка от реализации за полугодие снизилась на 27%. Нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в СП потерял 26%. Нормализованная прибыль, относящаяся к акционерам, упала на 42%.

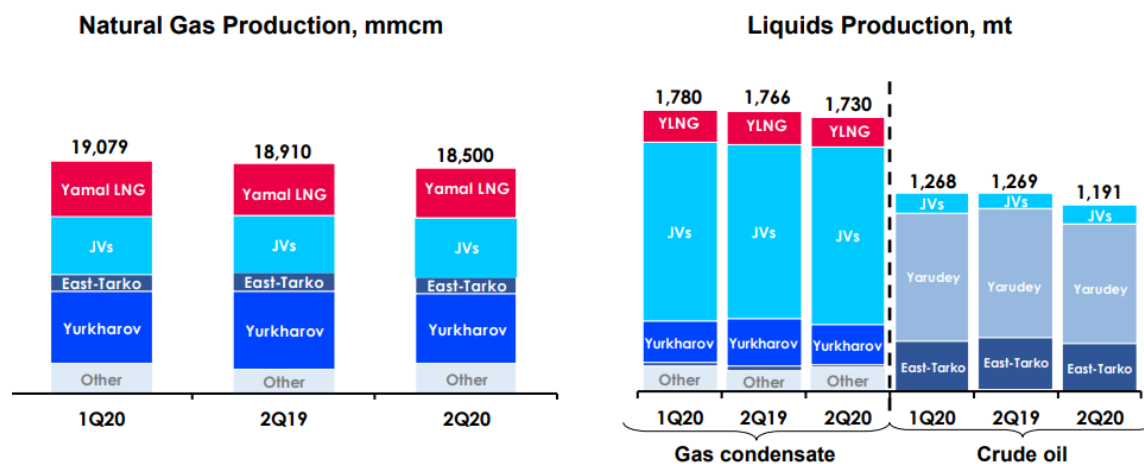


Рисунок 2. Изменение добычи природного газа и жидких углеводородов

Снижение добычи жидких углеводородов за полугодие оказалось в рамках 1%. Добыча природного газа осталась около своих прошлогодних значений, незначительно увеличившись. Продемонстрировать рост помешали ремонтные работы на двух линиях «Ямал СПГ». При этом компания компенсировала снижение добычи на «зрелых» месторождениях запуском Северо-Русского месторождения.



Рисунок 3. Динамика изменения средних цен природного газа на NBP (вторая по величине точка торговли СПГ в Европе), USD/MMBTU

Цена на газ продолжила свое затяжное падение во втором квартале. За год ее значение сократилось в несколько раз. Однако с середины 2020 года мы наблюдаем резкий рост, в ходе которого удалось достичь уровни конца прошлого года. Данный факт неизбежно найдет отражение в ближайших финансовых результатах газодобывающих компаний. Тем не менее, исходя из ценовой динамики газодобывающих компаний России, игроки не спешат закладывать данное изменение в котировки бумаг.

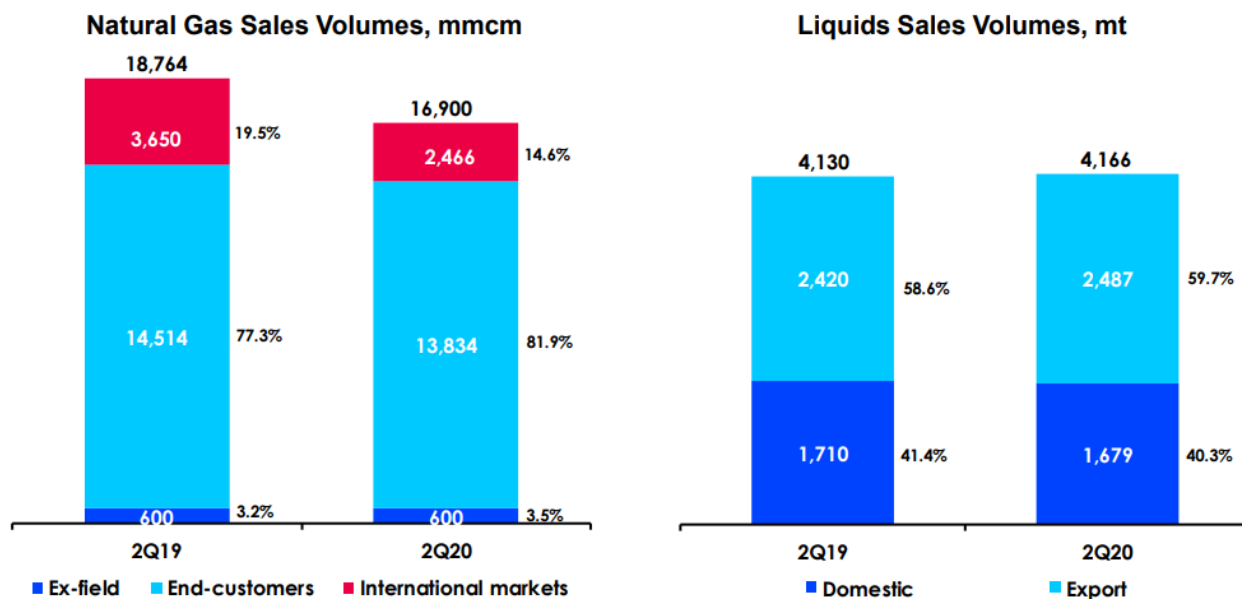


Рисунок 4. Изменение объема продаж природного газа и жидких углеводородов в натуральном выражении

Продажи природного газа с начала года потеряли 8,2%. Главным образом влияние на динамику оказало падение в направлении СПГ со смещением доли продаж «Ямал СПГ» в сторону долгосрочных контрактов. Объем реализации жидких углеводородов за аналогичный период прибавил 0,8%.

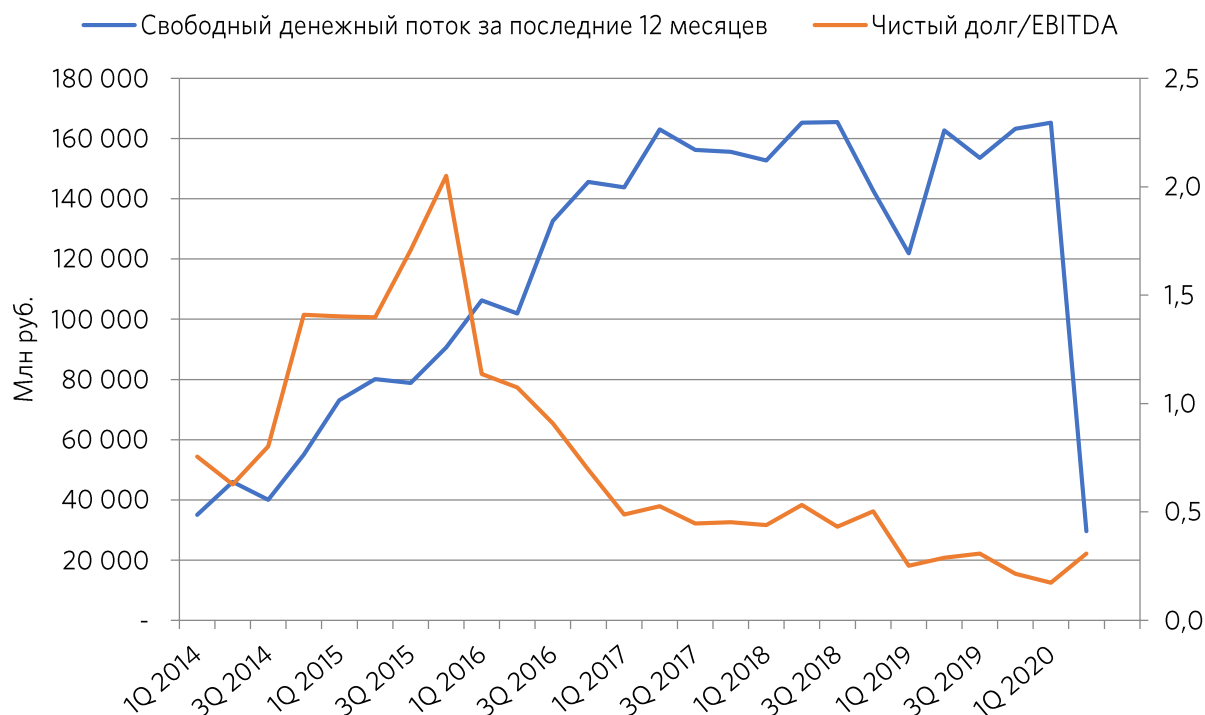


Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Сокращение операционного денежного потока с одновременным ростом капитальных вложений сократили свободный денежный поток за последние 12 месяцев практически до нуля. Тем не менее, мы ожидаем положительную динамику данного показателя в ближайших периодах в связи с происходящим восстановлением рынка газа.

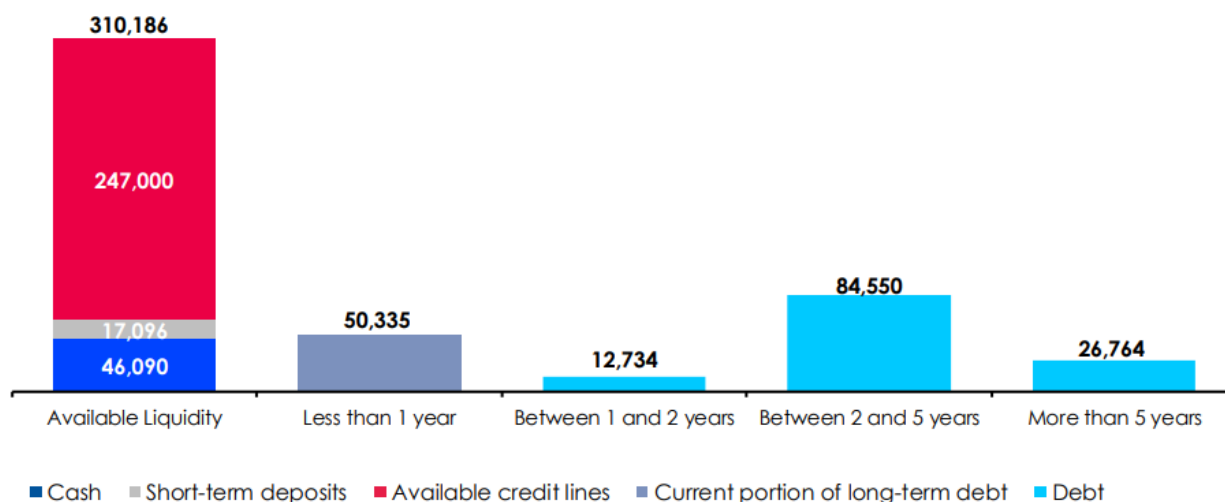


Рисунок 6. Временная структура долга

Уровень долговой нагрузки на сегодня не вызывает опасений. Размер средств на счетах компании позволяет пройти затруднительный период в отрасли. Коэффициент «Чистый долг/ЕВITDA» на сегодня составляет 0,31, что можно назвать низким значением для данного сектора.

Акции «Новатэк» остаются перспективной долгосрочной идеей с существенным потенциалом роста котировок. Однако ускорение темпов заражаемости коронавирусом в мире может стать причиной снижения спроса на углеводороды в мире в краткосрочной перспективе. В условиях нестабильности на финансовых рынках принятие строгой позиции несет в себе существенные риски. В связи с этим оптимальной стратегией в отношении данных бумаг считаем частичную покупку по текущим ценам с сохранением средств для возможного увеличения позиции по мере снижения котировок. Пределом возможного снижения считаем минимальные значения марта 2020 года.

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
