

Обзор рынка. Татнефть

21 апреля 2023 г.

Компания «Татнефть» ранее представила финансовую отчетность за 2022 год по МСФО в полной форме. Предлагаем разобрать основные изменения в обновленных данных. Также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции компании с учетом произошедших изменений.

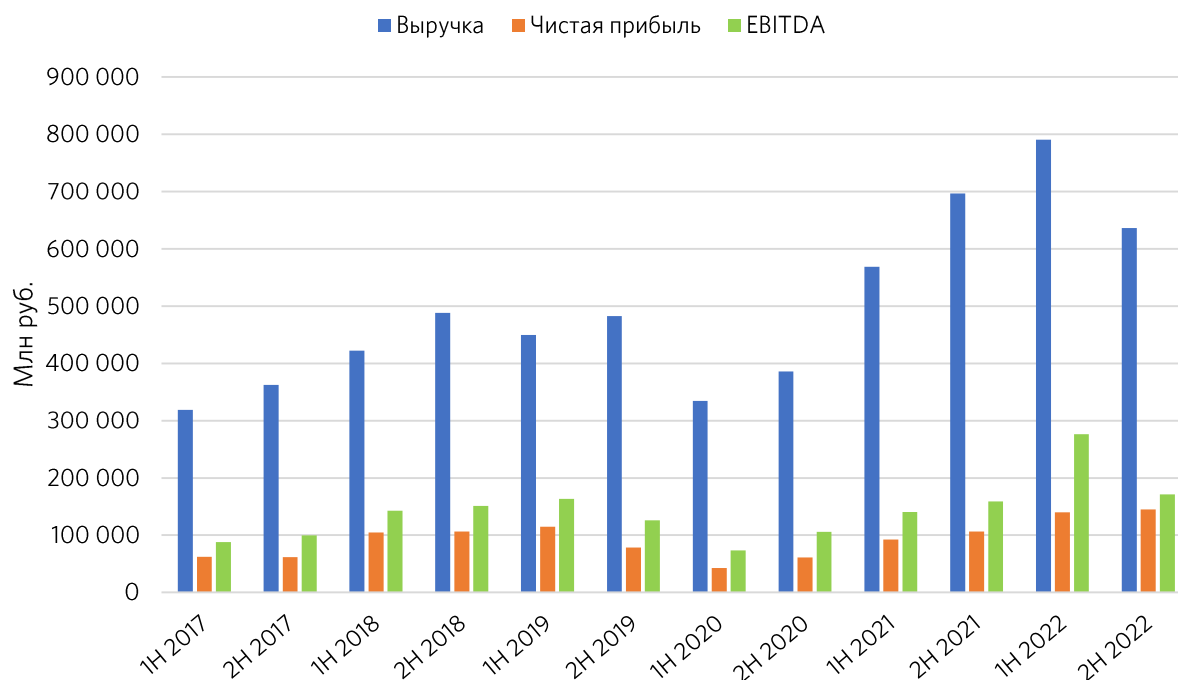


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за прошедший год оказалась сильной. Выручка за год выросла на 18,4%. Показатель EBITDA прибавил 57,7%. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, увеличилась на 43,4%. Подобная динамика результатов главным образом связана с ростом объемов и более высокими ценами реализации нефтепродуктов. Выручка от реализации нефти сократилась на 4,2%. Выручка от реализации нефтепродуктов прибавила 39,6% до 792,2 млрд руб.

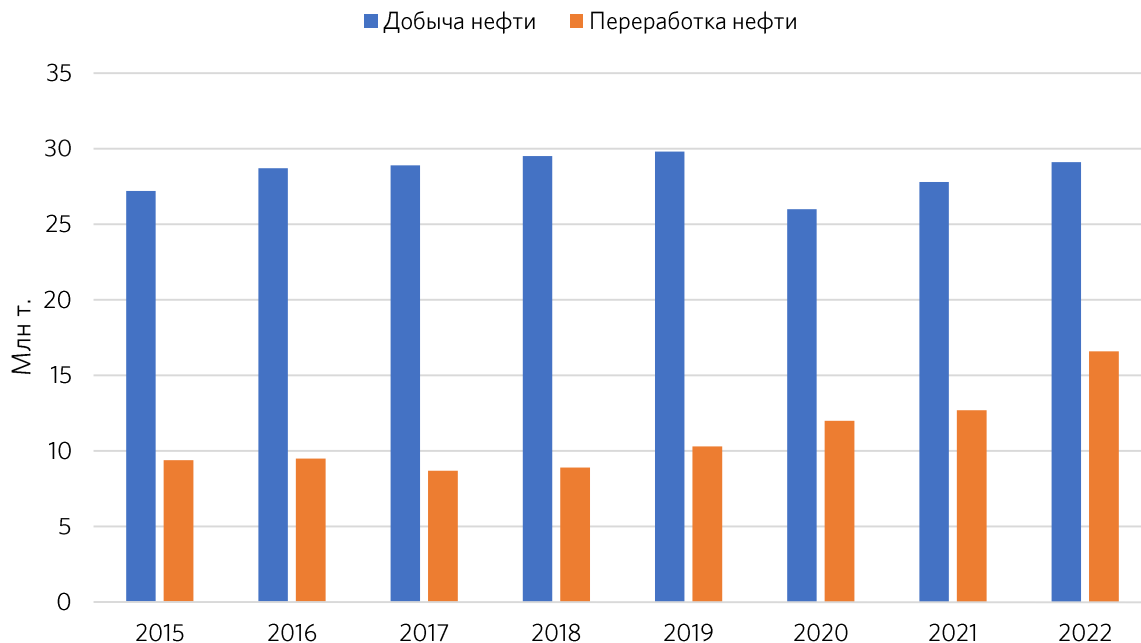


Рисунок 2. Динамика изменения добычи и переработки нефти

Добыча нефти Группой выросла на 4,6%. Производство нефтепродуктов прибавило 28,8%. Переработка нефти увеличилась на 31,2%. Сокращение конкурентов в отчетном периоде, связанное с уходом ряда компаний с российского рынка, позволило «Татнефти» нарастить свои позиции в сегменте «downstream» на внутреннем рынке.

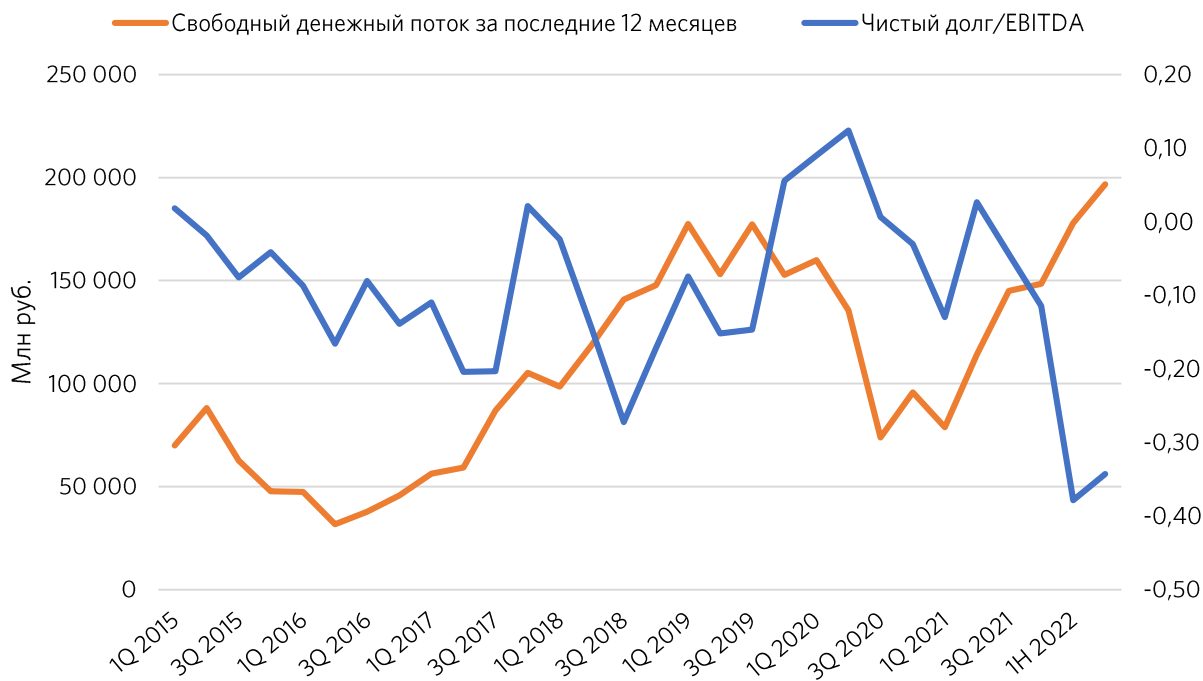


Рисунок 3. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за год вырос на 32,6%. Уровень чистого долга за год углубился в отрицательную зону с -34,3 млрд руб. до -153,3 млрд руб. Коэффициент «Чистый

долг/ЕБИТДА» вместе с чистым долгом остается в отрицательной зоне и, согласно нашим расчетам, на сегодня составляет -0,34х.

Мы считаем, что акции компании «Татнефть» остаются привлекательным инвестиционным инструментом. Компания сумела перестроиться во время стремительных экономических изменений внутри России и смогла нарастить свои позиции в секторе, используя одно из своих главных преимуществ – сильное направление переработки. Ближайшим событием является заседание совета директоров 27 апреля, который определит рекомендацию по размеру дивидендов.

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