

## Обзор рынка. Татнефть

22 марта 2024 г.

Одна из главных дивидендных идей российского фондового рынка – компания «Татнефть», представила свои финансовые результаты по международным стандартам за весь 2023 год. Кратко разберем вышедшие данные и обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

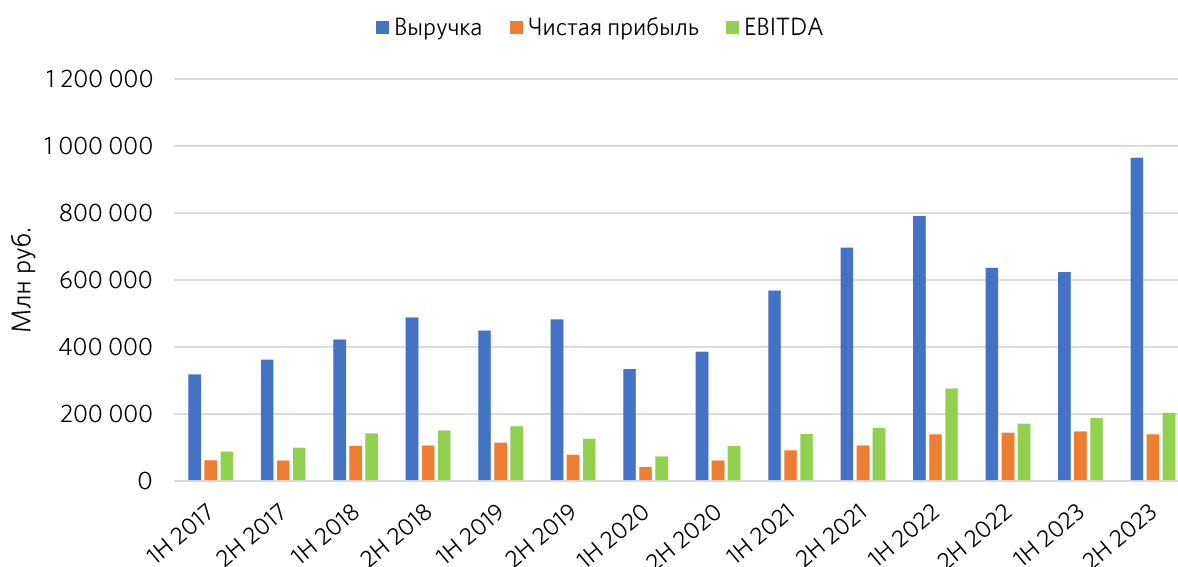


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за 2023 год оказалась смешанной. Выручка за год выросла на 11,3%. Показатель EBITDA снизился на 12,4% (скорректированная EBITDA -12,9%). Чистая прибыль увеличилась на 1,2%, оказавшись ниже консенсус-прогноза.



Рисунок 2. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за год упал на 47,6%, главным образом отражая рост капитальных затрат на 39%. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается в отрицательной зоне в связи с аналогичным значением чистого долга.

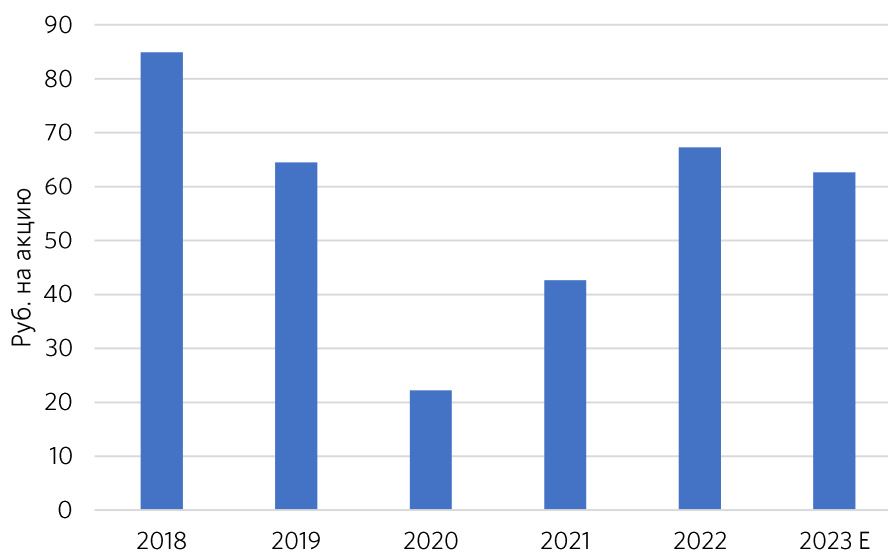


Рисунок 3. Динамика изменения дивидендных выплат

Акции компании «Татнефть» остаются «дивиденд-генераторами» на российском фондовом рынке. Однако опубликованные результаты гласят о том, что акции «Татнефть» рискуют повторить ситуацию в бумагах НорНикеля. Выплаченные дивиденды уже составляют более половины от чистой прибыли за 2023 год. Тем не менее, существует вероятность, что компания начнет возвращение к практике выплаты дивидендов более 50% от чистой прибыли. В противном случае, финальных дивидендов за 2023 год не будет и итоговая дивидендная доходность за 2023 год составит около 9% по текущим ценам, что, тем не менее, является конкурентным значением.

Бумаги компании «Татнефть» остаются перспективной долгосрочной инвестиционной идеей, однако в среднесрочном периоде остается риск невыплаты финальных дивидендов, а также общая рыночная коррекция после роста, способные оказать существенное давление на котировки компании.

---

## 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