

Обзор рынка. Газпром нефть

22 декабря 2023 г.

Компания «Газпром нефть», как и многие конкуренты, возобновила публикацию финансовых результатов по МСФО, однако сделала это достаточно сжато. Тем не менее, рассмотрим опубликованные данные за первое полугодие 2023 года, а также обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

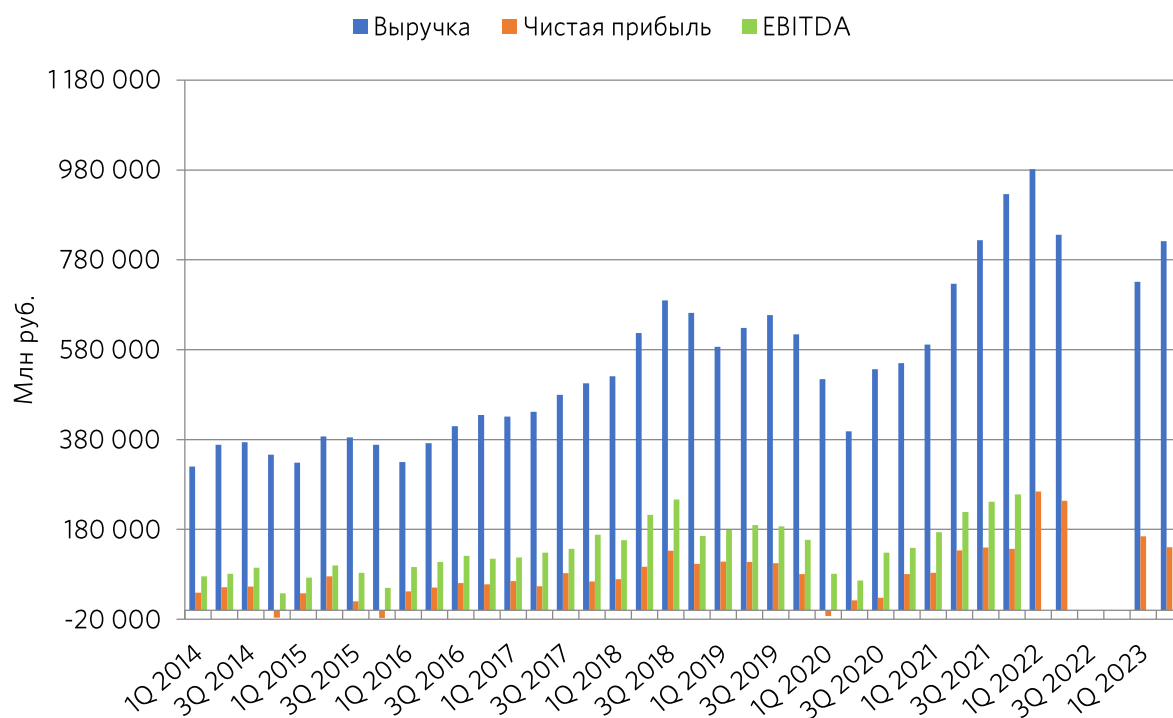


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA (часть данных отсутствует)

Динамика финансовых результатов за полугодие оказалась негативной. Выручка за шесть месяцев снизилась на 14,6% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль упала на 40%. Тем не менее, компания выплатит за девять месяцев 2023 года дивиденды в размере 82,94 рубля на акцию, что уже сопоставимо со всей суммой выплат за предыдущий период. В связи с отсутствием данных за третий квартал, на сегодня мы не можем оценить долю от чистой прибыли, которая была направлена на выплаты акционерам, однако с уверенностью можно предположить, что это число превосходит минимальную границу в 50%.



Рисунок 2. Динамика изменения цены акций «Газпром нефть»

Бумаги компании ранее выделялись нами как лучшая инвестиционная идея в секторе и с начала года прибавили около 100%, что увеличивает вероятность существенной технической коррекции. Уровень дивидендной доходности на сегодня выглядит конкурентным, однако вероятность сохранения коэффициента выплат более 50% в будущем остается неопределенной. В случае улучшения финансового состояния материнской компании – «Газпром», необходимость в денежных «вливаниях» от Газпром нефти снизится, что способно стать причиной снижения коэффициента выплат к нижней границе в 50%. Мы считаем, что на сегодня котировки находятся около своих справедливых значений.

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