

Обзор рынка. Газпром нефть

23 ноября 2021 г.

Возвращаемся к рассмотрению финансовых и операционных результатов за третий квартал и девять месяцев в нефтегазовом секторе. Сегодня обратим внимание на вышедшие обновленные данные компании «Газпромнефть». Ранее акции данной компании нами выделялись как лучшая инвестиционная идея в секторе. Обновим взгляд на бумаги с учетом произошедших изменений.

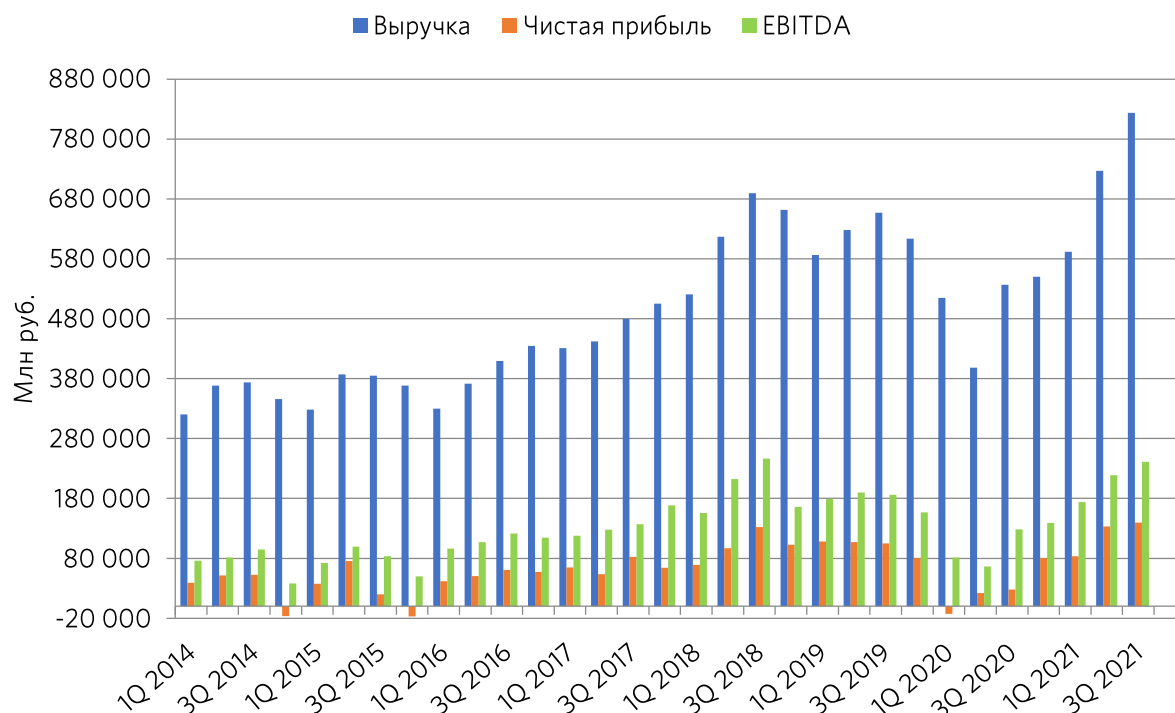


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась позитивной с восстановлением рыночной конъюнктуры. Выручка за девять месяцев выросла на 49,1% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA увеличился на 129,2%. Прибыль, относящаяся к акционерам, составила 356,968 млрд руб. против 36,193 млрд руб. годом ранее.

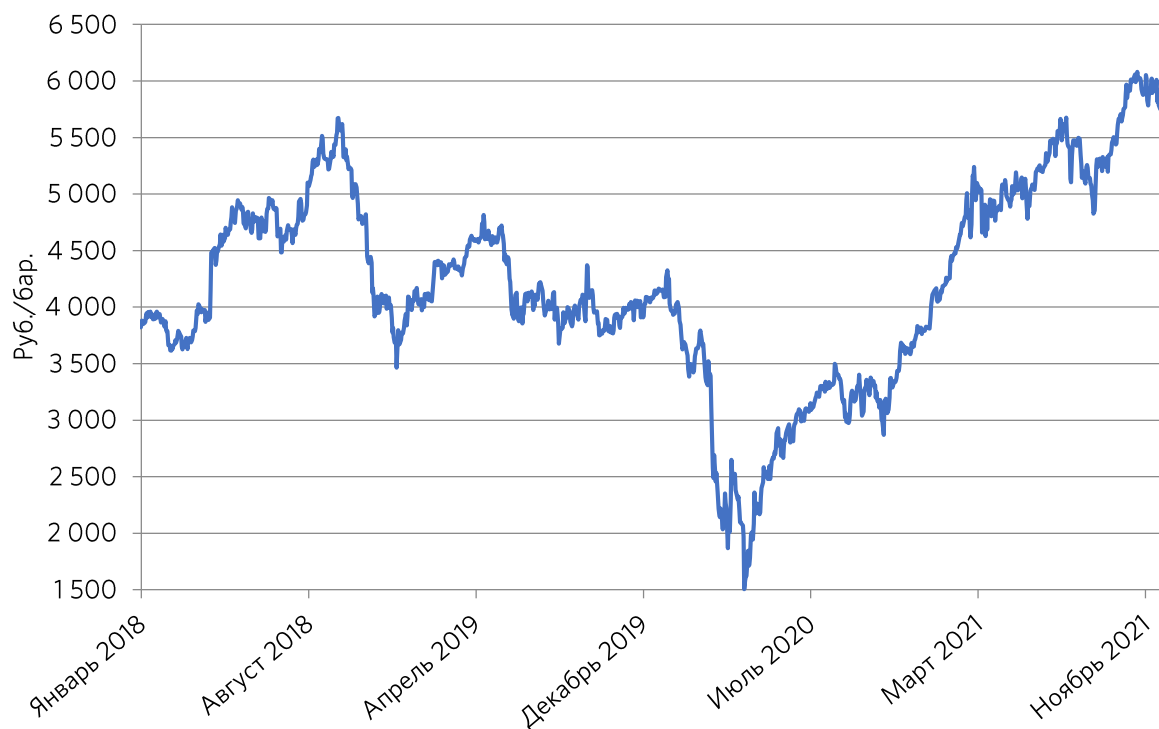


Рисунок 2. Динамика изменения цены нефти марки «Brent»

Цена нефти марки «Brent» в рублях остается вблизи новых максимумов. Нефтедобывающие компании продолжают извлекать сверхдоходы вследствие роста нефти и курса валютной пары USD/RUB. Тем не менее, не стоит забывать, что во время установления прошлых максимумов не действовала сделка «ОПЕК+» по сокращению добычи нефти.

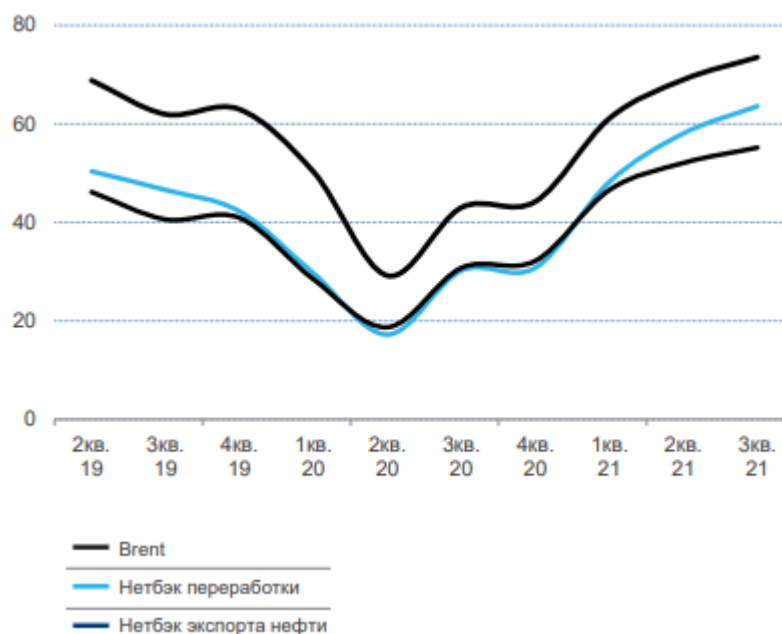


Рисунок 3. Динамика изменения средних нетбэков

Ситуация с нетбэками нормализуется. Нетбэк переработки вновь оказался естественно выше экспорта нефти. Развитие сегмента «downstream» остается одним из приоритетных для компании.

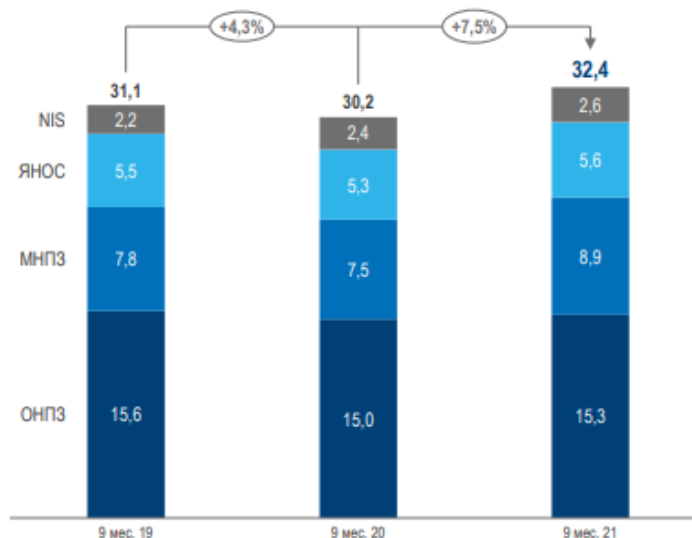


Рисунок 4. Динамика изменения объемов переработки

Объем переработки на собственных НПЗ и НПЗ совместных предприятий вырос на 7,5% с начала года. Добыча углеводородов с учетом доли в СП прибавила 2,7%, отражая частичное ослабление сделки «ОПЕК+».

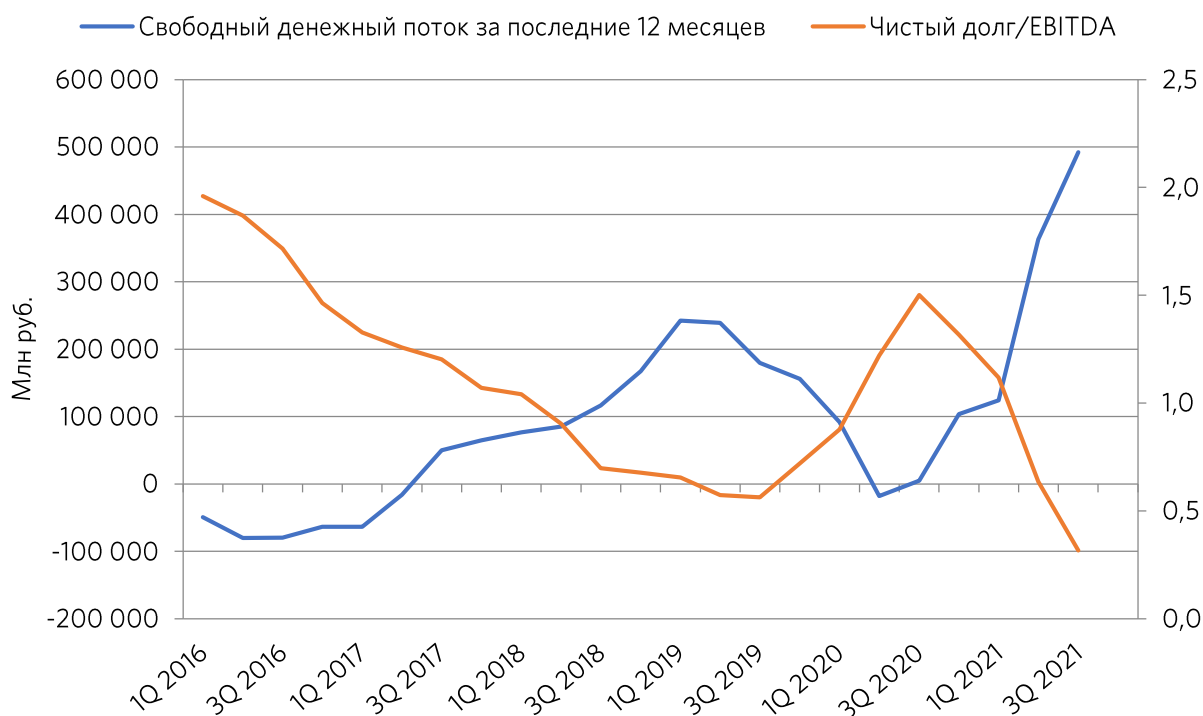


Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев продолжает устанавливать новые максимумы. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» установил очередной минимум.

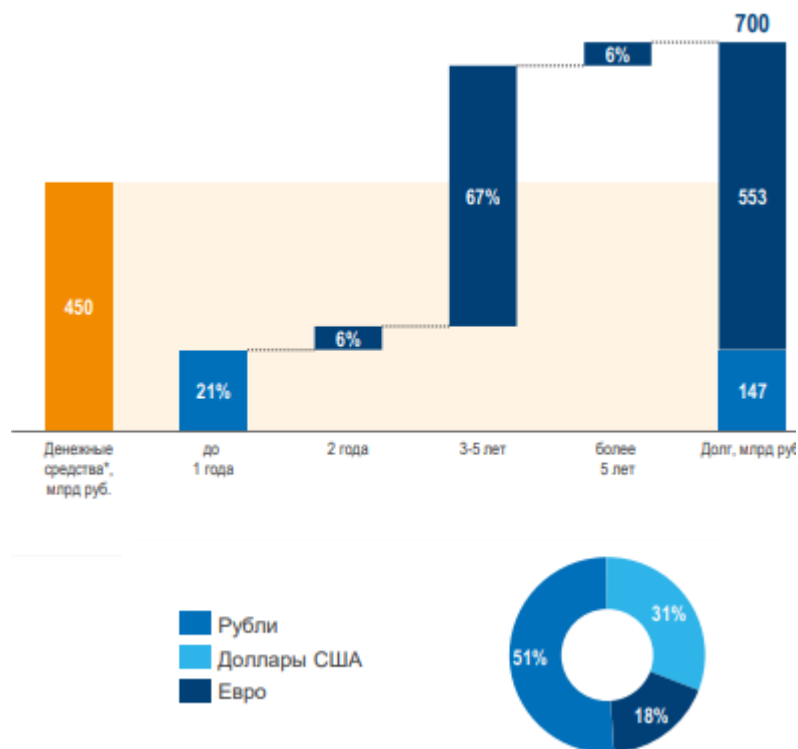


Рисунок 6. Временная и валютная структура долга

Долговая нагрузка «Газпромнефти» стремительно сокращается. Размер денежных средств на счетах покрывает платежи по займам ближайших лет.

Совет директоров компании рекомендовал направить на выплаты акционерам за 9 месяцев 40 рублей на акцию. Таким образом, размер дивидендной доходности за 2021 год по текущей цене составит около 10%, что является конкурентным значением в секторе и в рамках всего российского фондового рынка. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании и считаем, что, в случае отсутствия реализации геополитических рисков, потенциал роста бумаг составляет более 10%,

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
