

Обзор рынка. Татнефть

25 июня 2020 г.

Завершаем рассмотрение результатов представителей сектора нефтедобычи с компанией «Татнефть». Ранее мы отмечали данного эмитента как ключевую дивидендную идею в своем секторе. Рассмотрим изменившиеся результаты за первый квартал, а также определим инвестиционную привлекательность на сегодня.

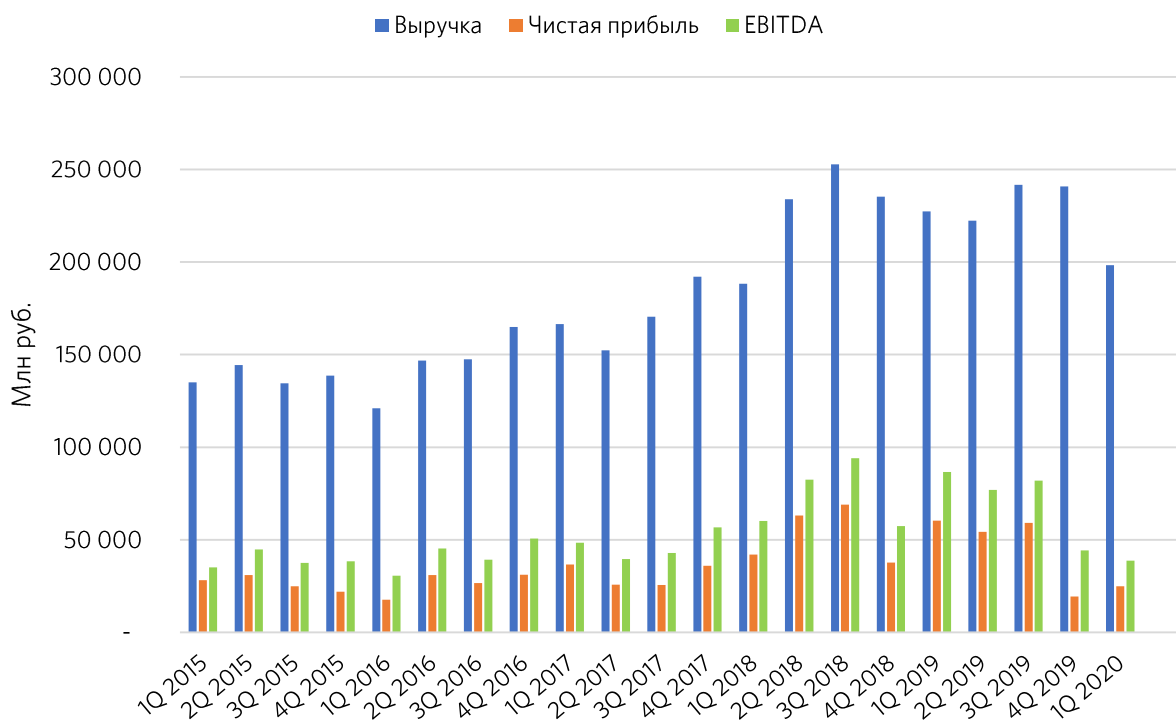


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов «Татнефти» была заранее известна. Снижение цен на нефть в совокупности с сокращением спроса стали непреодолимым препятствием для наращивания результатов в первом квартале 2020 года. Выручка сократилась на 12,8% к аналогичному периоду годом ранее. Чистая прибыль потеряла 58,9%. Скорректированный показатель EBITDA уменьшился на 48,5%.

Долговая нагрузка в виде показателя чистого долга увеличилась до 21,7 млрд рублей, однако данное значение по-прежнему нельзя назвать существенным. Вероятно, в случае сохранения напряженности на рынке нефти компания вновь прибегнет к заемным средствам для финансирования инвестиционной программы.



Рисунок 2. Динамика изменения добычи нефти и переработки нефтесырья "ТАНЕКО"

Уровень добычи нефти за квартал сократился на 0,8% к первому кварталу 2019 года. Переработка нефтесырья на «ТАНЕКО» увеличилась на 39,55%. Текущий уровень выхода светлых нефтепродуктов составляет около 81%. Согласно действующей стратегии «2030» этот показатель планируется довести до 89%. При уровне производства нефтепродуктов за 2019 год в 10 млн тонн цель стратегии к 2030 году составляет 14,8 млн тонн. Объект «ТАНЕКО» занимает одну из главенствующих ролей в развитии компании и увеличении как ее финансовых, так и операционных результатов.



Рисунок 3. Динамика изменения цены нефти марки «Brent» в рублях

Цена нефти в рублях продолжает свое восстановление, однако пока по-прежнему находится ниже уровня в 3000 рублей за баррель. Высокая база прошлого года будет препятствовать появлению позитивной динамики финансовых результатов в ближайших отчетных периодах.

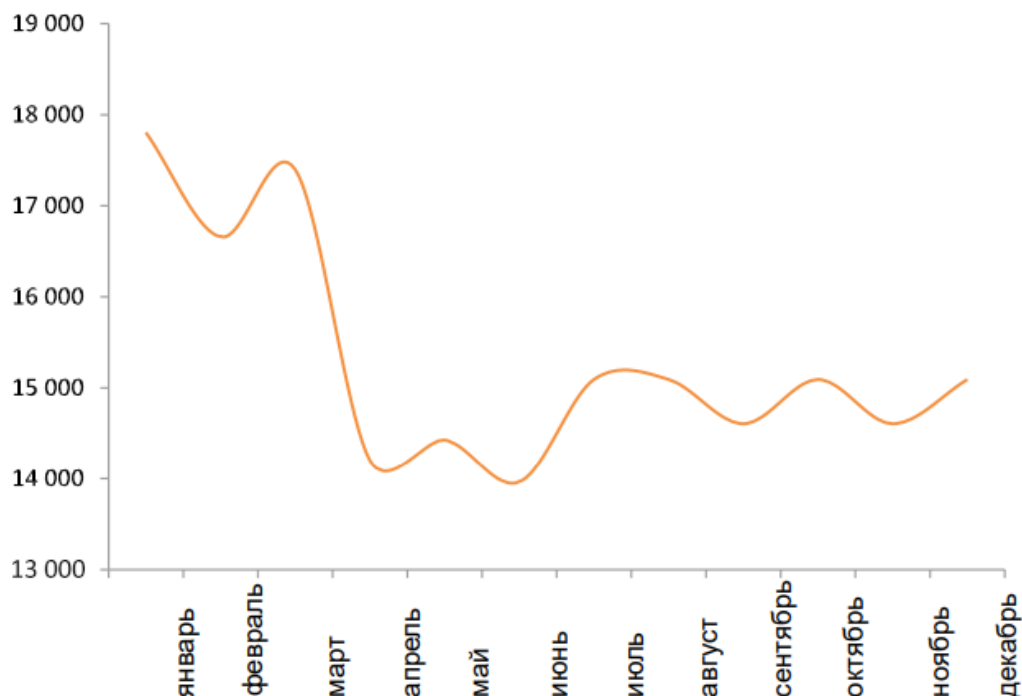


Рисунок 4. Прогноз добычи нефти на 2020 год (тыс. барр.)

Помимо снижения цены на нефть, будущие результаты окажутся под давлением действующей сделки «ОПЕК+». Сокращение среднесуточного уровня добычи компанией в 2019 году составит около 20%. Однако не стоит забывать, что в стремительно изменяющихся условиях параметры соглашения могут быть сдвинуты.

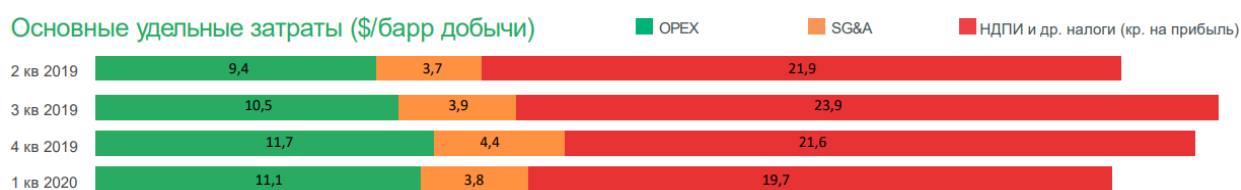


Рисунок 5. Удельные затраты на добычу барреля нефти

С точки зрения себестоимости уровень основных удельных затрат удерживается в рамках прошлогодних значений. На сегодня данный показатель составляет 34,6 долл. США на баррель добычи или 14,9 без учета налогов.



Рисунок 6. Динамика изменения денежных потоков за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев удается удерживать в рамках своих максимумов благодаря контролю капитальных затрат и схожей динамике операционного денежного потока. Тем не менее, сокращение уровня добычи наверняка станет причиной смены динамики изменения данного показателя на негативную.

Наше мнение касательно бумаг нефтегазового сектора остается прежним. Нерешенная проблема распространения коронавируса и, как следствие, сохранение угрозы повторных закрытий предприятий по всему миру, будет продолжать оказывать давление на рынок нефти и прочих ресурсов. В случае возобновления снижения мы рекомендуем обратить внимание на привилегированные акции «Татнефть», долгое время являющиеся одной из лучших дивидендных идей на российском фондовом рынке, по достижению отметки в 400 рублей за акцию.

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