

Обзор рынка. Лукойл

29 сентября 2023 г.

Компания «Лукойл» одна из последних возобновила публикацию финансовых результатов по международным стандартам. Предыдущий раз данные были представлены за 2021 год. Рассмотрим основные изменения в сокращенной отчетности, а также постараемся определить дальнейшие перспективы изменения цены акций эмитента.

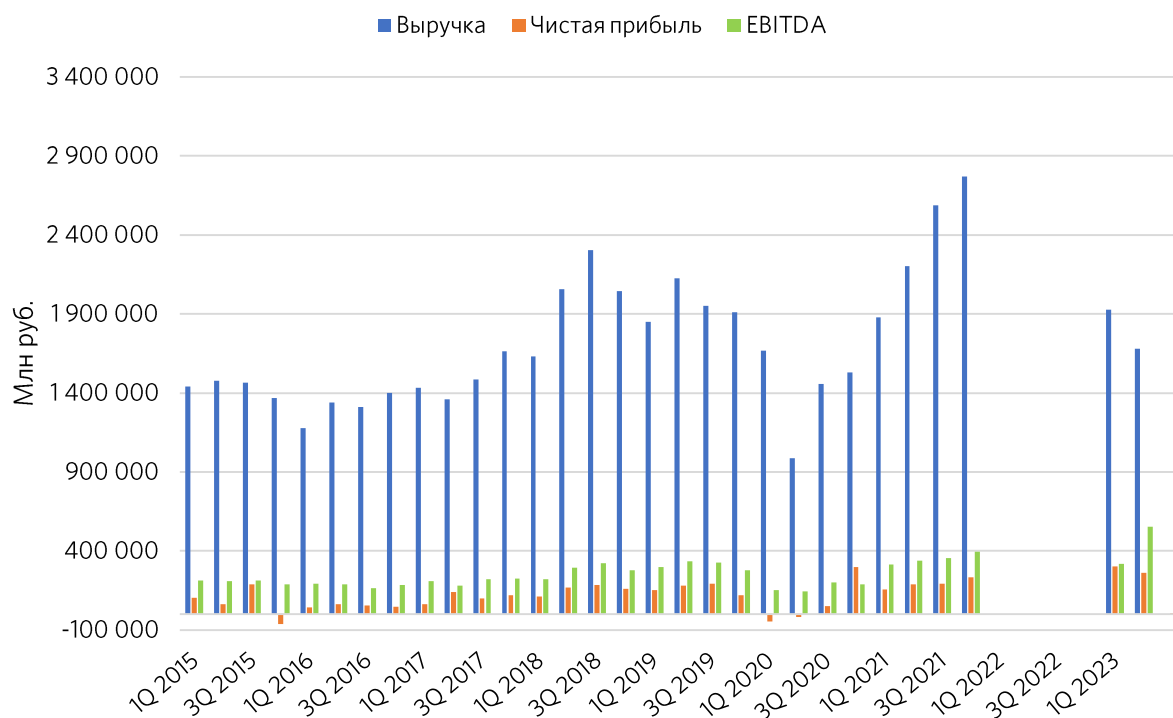


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA (отсутствуют данные за 2022 г.)

Оценить динамику финансовых результатов за год не представляется возможным в связи с отсутствием данных за весь 2022 год. В связи с этим рассмотрим динамику в сравнении с 2021 годом. Выручка за полугодие снизилась на 11,6% в сравнении с аналогичным периодом 2021 года. Чистая прибыль выросла на 62,5%. Показатель EBITDA прибавил 33,1%.

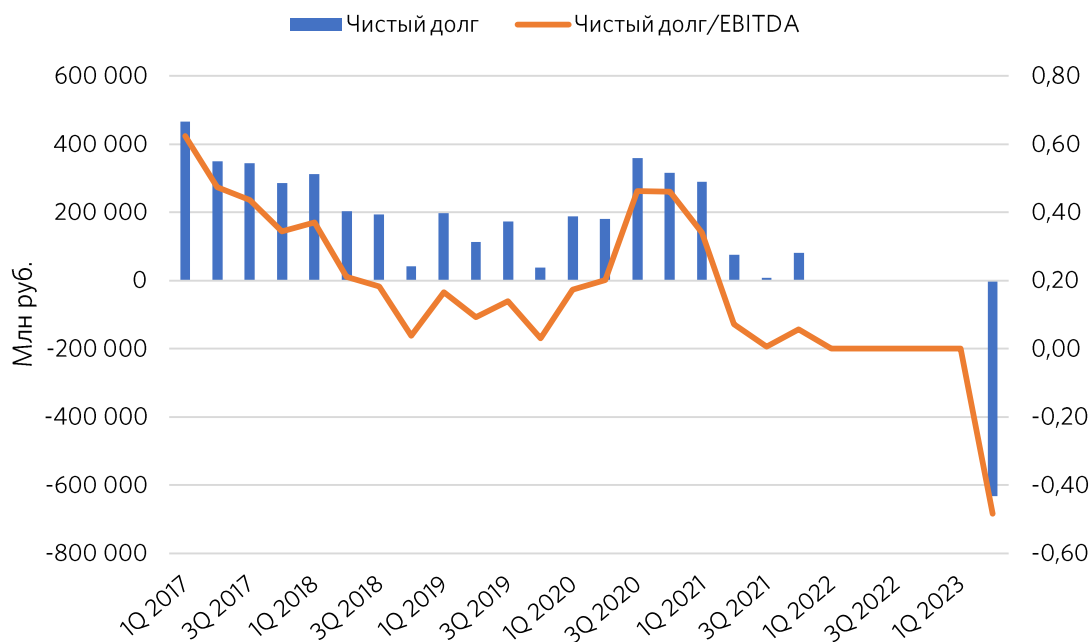


Рисунок 2. Динамика изменения чистого долга и коэффициента «Чистый долг/ЕБИТДА» (2022г., 1 квартал 2023 – нет данных)

Уровень финансовой устойчивости компании существенно улучшился. Значение чистого долга стало отрицательным и составляет -632 млрд руб. Коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА», на основе доступных данных, на сегодня составляет -0,48х. Данный факт говорит в пользу принятия решения о выплате дивидендов за 2023 год.

Согласно дивидендной политике, «Лукойл» выплачивает дивиденды из скорректированного свободного денежного потока. В связи с сокращенной версией финансовой отчетности мы не можем точно рассчитать размер вклада в дивиденды первого полугодия. Ряд крупных аналитических агентств оценивает вклад в дивиденды первого полугодия в диапазоне 400-600 рублей за акцию. По мере сохранения позитивного тренда на рынке нефти и отсутствия укрепления рубля привлекательность акций нефтедобывающих компаний сохраняется и бумаги «Лукойл» в данном случае не являются исключением. Главной интригой в бумагах-экспортерах остаются действия ЦБ РФ по мерам укрепления российского рубля. Также присутствует недостаток прозрачности в ценах реализации российской нефти Urals в последнее время, что наверняка связано с возможным преодолением порога цены в 60 USD за баррель.

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