

Обзор рынка 30.11.2016

29 ноября на сайте ПАО «Лукойл» была опубликована промежуточная консолидированная финансовая отчетность по стандартам МСФО за III квартал и 9 месяцев 2016 года (Источник: [ЛУКОЙЛ ОПУБЛИКОВАЛ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ И ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2016 ГОДА](#)).

Млн. Р	III кв. 2016	II кв. 2016	Изменение
Выручка от реализации	1 309 488	1 338 959	-2%
EBITDA*	165 890	189 571	-12%
EBITDA* без учета Западной Курны-2	160 436	182 681	-12%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам	54 803	62 567	-12%
Капитальные затраты с учетом неденежных операций	120 615	118 886	1%
Свободный денежный поток	104 525	56 991	83%

Млн. Р	9 мес. 2016	9 мес. 2015	Изменение
Выручка от реализации	3 826 121	4 381 324	-13%
EBITDA*	547 453	630 418	-13%
EBITDA* без учета Западной Курны-2	513 615	523 058	-2%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам	160 195	356 172	-55%
Капитальные затраты с учетом неденежных операций	362 062	447 506	-19%
Свободный денежный поток	197 931	171 196	16%

В третьем квартале 2016 г. выручка от реализации снизилась по сравнению с предыдущим кварталом на 2,2%, что в основном связано с сокращением объемов международного трейдинга.

EBITDA снизилась на 12,5% по сравнению со вторым кварталом 2016 г. главным образом из-за негативного эффекта временного лага экспортной пошлины на нефть, который был частично компенсирован повышением маржи переработки в России. Чистая прибыль составила 54,8 млрд руб., что на 12,4% ниже, чем во втором квартале 2016 г.

Свободный денежный поток вырос на 83,4% по сравнению со вторым кварталом 2016 г., до 104,5 млрд руб. В результате, по итогам девяти месяцев 2016 г. свободный денежный поток составил 197,9 млрд руб.

В третьем квартале 2016 г. капитальные затраты практически не изменились по сравнению с предыдущим кварталом. В результате, капитальные затраты за девять месяцев 2016 г. составили 362,1 млрд руб., что на 19,1% меньше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Снижение достигнуто в основном за счет завершения основной программы модернизации российских НПЗ, перехода на стадию поддержания добычи по проекту Западная Курна-2 в Ираке, сокращения расходов на

разведочное бурение по международным шельфовым проектам и общей оптимизации расходов. При этом были увеличены инвестиции в проекты роста в Тимано-Печоре и на Каспии.

На финансовые результаты за девять месяцев 2016 г. повлияло снижение средних международных цен на углеводороды, повышение базовой ставки НДС на нефть (в 2016 году - 857 Р за 1 т, в 2015 г. – 766 Р за 1 т.), а также снижение величины компенсации по проекту Западная Курна-2, снижение маржи переработки, а также рост транспортных тарифов.

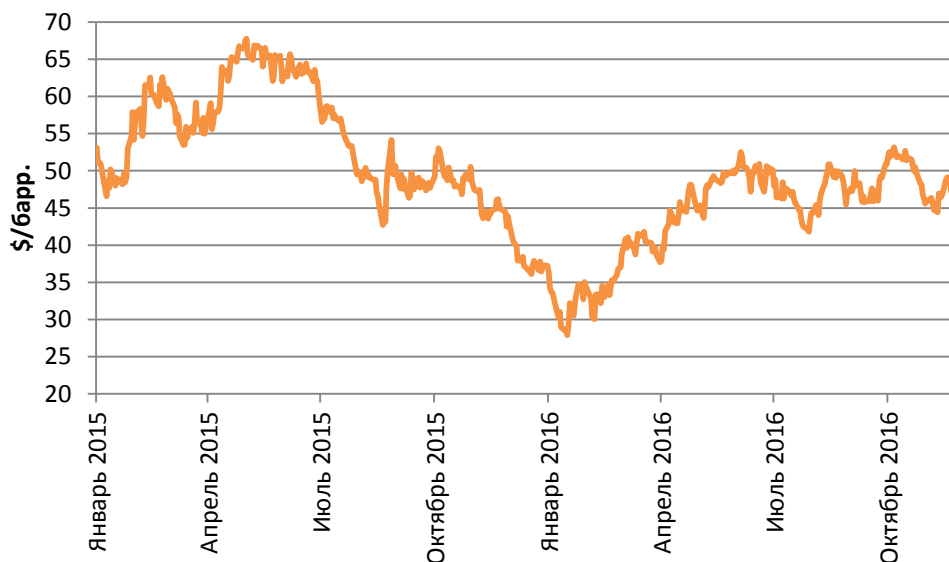


Рисунок 1. Цена на нефть марки Brent

Данные негативные факторы были частично компенсированы положительным эффектом на выручку и EBITDA от снижения среднего курса рубля к доллару США и евро. Кроме того, положительное влияние на динамику финансовых результатов оказали повышение объемов переработки, существенное улучшение структуры выпуска нефтепродуктов, рост объемов реализации через премиальные каналы сбыта и эффективный контроль над расходами.

Показатель EBITDA за девять месяцев 2016 г. без учета проекта Западная Курна-2 остался практически неизменным относительно девяти месяцев 2015 г.

Значительное снижение чистой прибыли в основном связано с неденежным отрицательным эффектом от укрепления рубля в течение девяти месяцев 2016 г. по сравнению с надежным положительным эффектом от ослабления рубля в течение девяти месяцев 2015 г.

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.