

Обзор рынка. Новатэк

30 июня 2020 г.

Компания «Новатэк» является одной из главных идей «роста» на российском фондовом рынке не первый год. Тем не менее, происходящие проблемы в мировой экономике не обошли и данного представителя нефтегазового сектора. Сегодня разберем вышедшие финансовые и операционные результаты за первый квартал, а также определим привлекательность данных бумаг по сформировавшимся ценам.

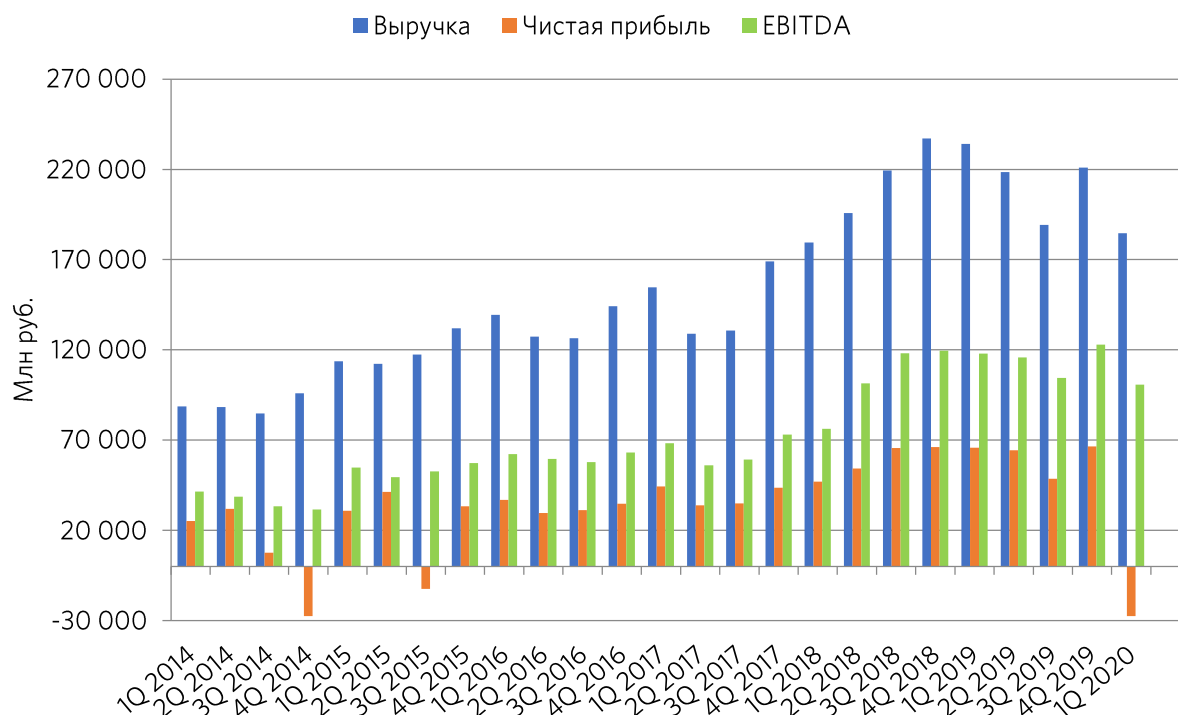


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

«Новатэк», как и прочие представители нефтегазового сектора, продемонстрировал падение финансовых результатов в первом квартале 2020 года. Выручка снизилась на 21,2% по отношению к аналогичному периоду годом ранее. Нормализованный показатель EBITDA потерял 14,6%. Нормализованная чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, упала на 18,5%. Без учета нормализации чистая прибыль оказалась отрицательной и составила -30,7 млрд руб. Подобная динамика результатов объясняется ухудшением макроэкономической ситуации, что привело к существенному снижению цен реализации. Помимо этого, в обоих отчетных периодах были отражены эффекты от сделок по продаже долей в «Арктик СПГ 2» (признание прибыли в 308,6 млрд руб. в 1 квартале 2019г. и убытка в 34,1 млрд руб. в 1 квартале 2020г.).

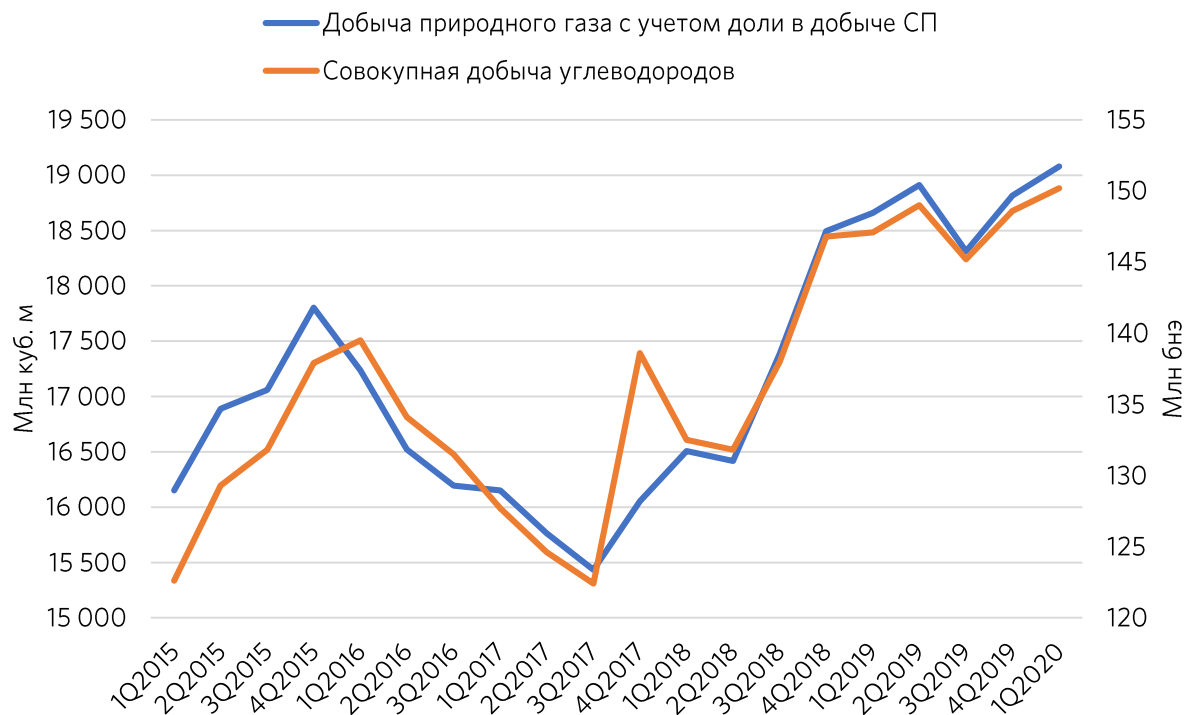


Рисунок 2. Динамика изменения добычи природного газа и совокупной добычи углеводородов

«Новатэк» продолжает наращивать свои операционные показатели. Добыча природного газа выросла на 2,25% к 1 кварталу 2019 года. Совокупная добыча углеводородов увеличилась на 2,11%. Напомним, что компания имеет множество активных проектов, которые обеспечат стабильный рост добычи на годы вперед.



Рисунок 3. Динамика изменения цены на природный газ, NYMEX (Henry Hub, \$/MMBtu) ист. «TradingView»

Рынок газа, и без того переживающий не лучшие времена, оказался под дополнительным давлением в связи с разыгравшейся пандемией. Цены на природный газ

снизились до многолетних минимумов. Аналогичные цены на площадке NYMEX были зафиксированы около 5 лет назад.

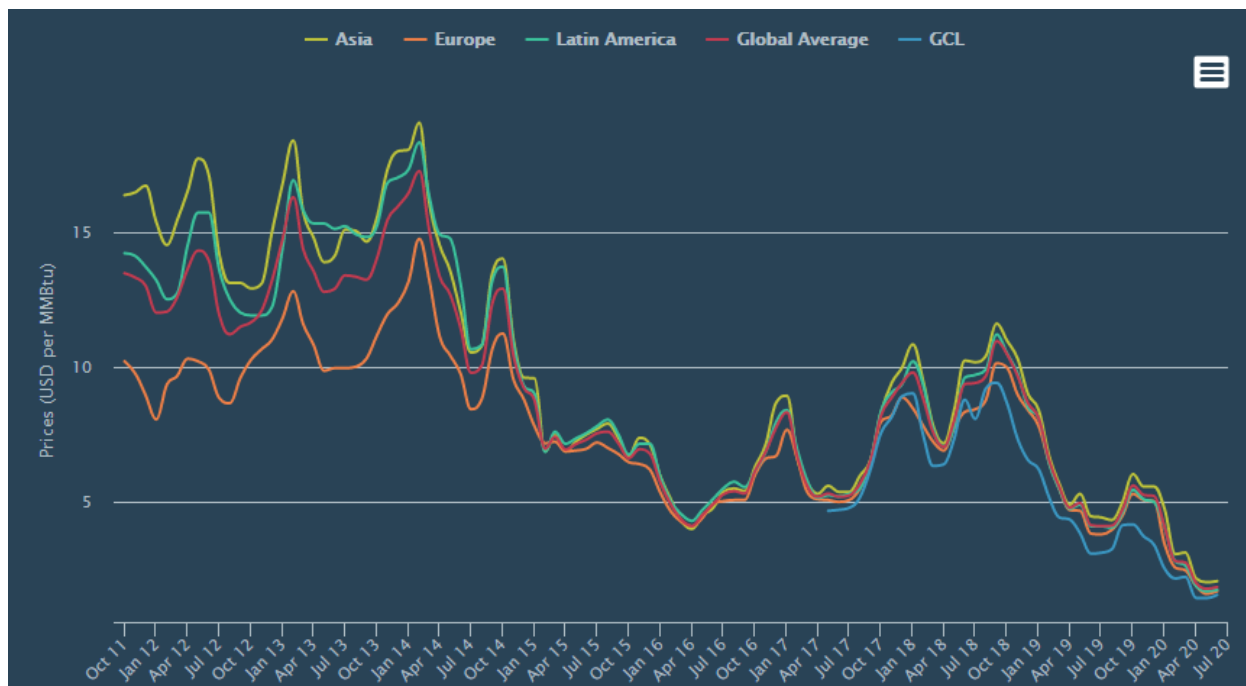


Рисунок 4. Динамика изменения цены СПГ в мире, ист. «Bluegold research» (усредненные месячные данные)

Цены на сжиженный природный газ находятся в аналогичном затяжном падении. Однако в случае с «Новатэком» данная ситуация в долгосрочной перспективе может нести в себе ряд возможностей, основной из которых является захват перспективных рынков сбыта по мере ухода менее маржинальных/эффективных конкурентов.



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

Важным преимуществом компании является стабильно высокий уровень свободного денежного потока в совокупности с нулевой¹ долгой нагрузкой. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» на сегодня составляет -0,06.

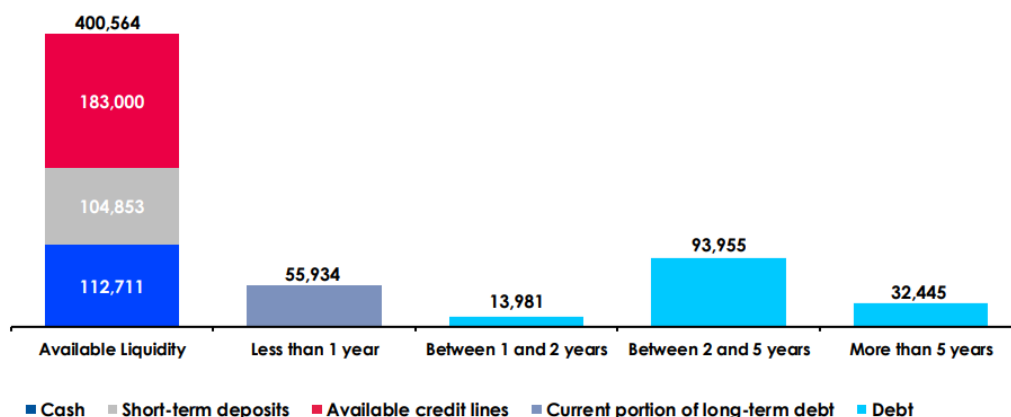


Рисунок 6. Временная структура долга

«Новатэк» является быстрорастущим эффективным производителем СПГ со стабильными денежными потоками и отсутствием долгой нагрузки. Это дает ему сравнительно большое преимущество в сложившейся слабой макроэкономической обстановке в мире относительно конкурентов.

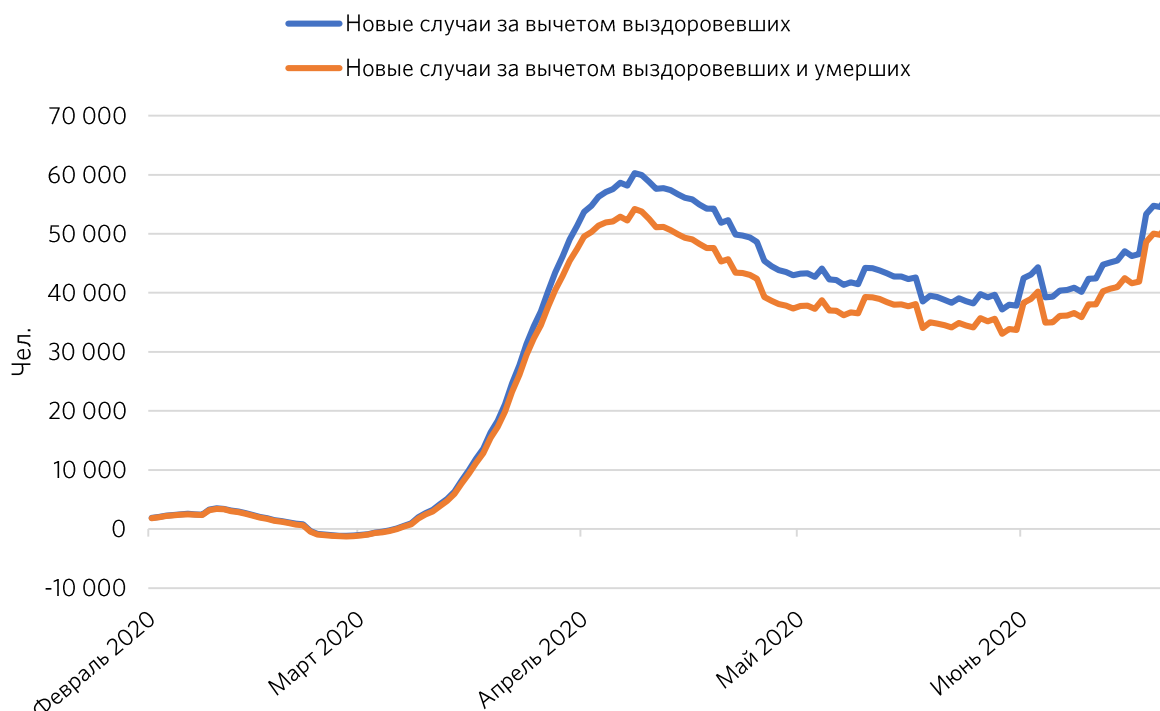


Рисунок 7. Динамика изменения новых заболеваний коронавирусом в мире (среднее за 14 дней)

Складывающаяся в мире ситуация с пандемией получает свое логичное продолжение. В мире начинается вторая волна заболеваемости коронавирусом даже при расчете за вычетом выздоровевших и умерших (чистый прирост).

¹ Значение чистого долга на сегодня составляет -27,7 млрд руб.

В долгосрочном периоде акции «Новатэк» привлекательны уже по сформировавшимся ценам на сегодня, однако ряд факторов, одним из которых является статистика заболеваемости, свидетельствуют о сохранении угрозы второго «удара» по мировой экономике. Мы по-прежнему подчеркиваем сохранение актуальности удержания защитных позиций в инвестиционном портфеле. Вероятно, в ближайшие периоды на рынках сформируются более привлекательные уровни для наращивания рискованных позиций.

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