

Обзор рынка. Лукойл

6 апреля 2022 г.

Завершаем рассматривать финансовые и операционные результаты за четвертый квартал и весь 2021 год представителей сектора нефтедобычи с компанией «Лукойл». Компания длительное время не публикует презентационный материал к отчетности, в связи с чем сегодня разберем изменения без традиционного использования данной информации. Помимо этого, также постараемся определить новые риски в секторе нефтедобычи с учетом сложившейся ситуации на рынке.

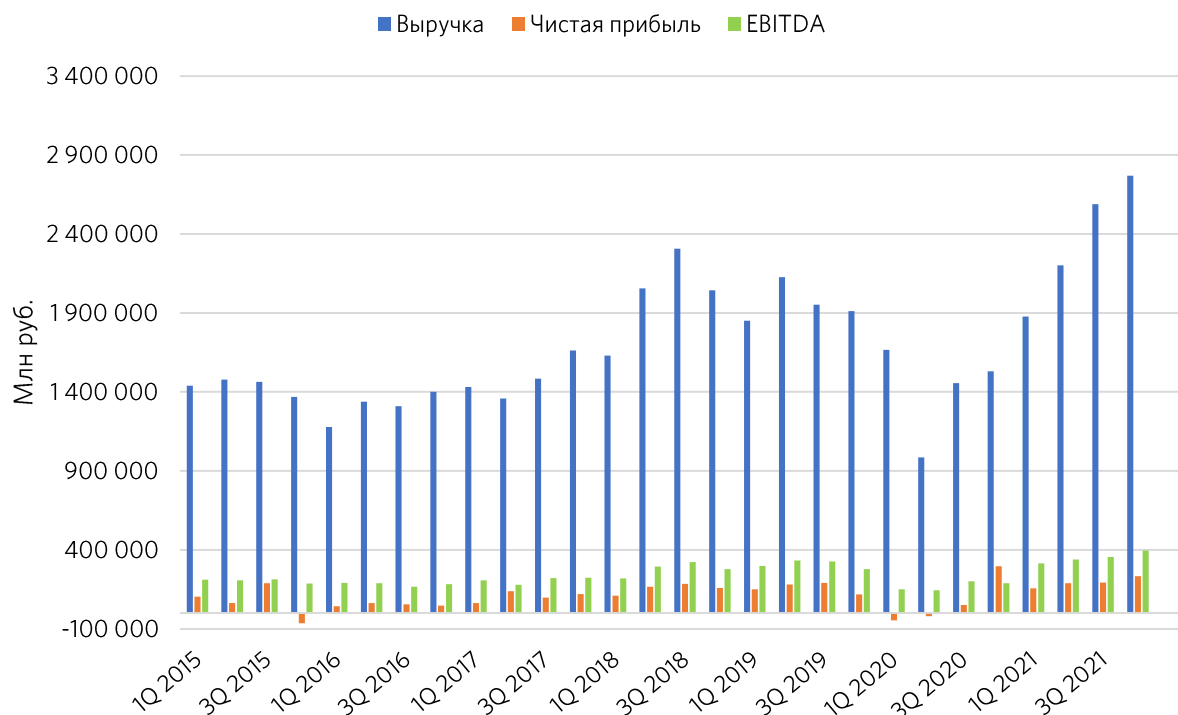


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Как и прочие конкуренты, «Лукойл» продемонстрировал сильные результаты за 2021 год. Выручка от реализации выросла на 67,3%. Показатель EBITDA увеличился более чем в два раза, отражая благоприятную рыночную конъюнктуру в отчетном периоде, а также положительного эффекта временного лага по экспортной пошлине и НДС. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, за год составила 773,4 млрд руб. против 15,2 млрд руб. годом ранее.

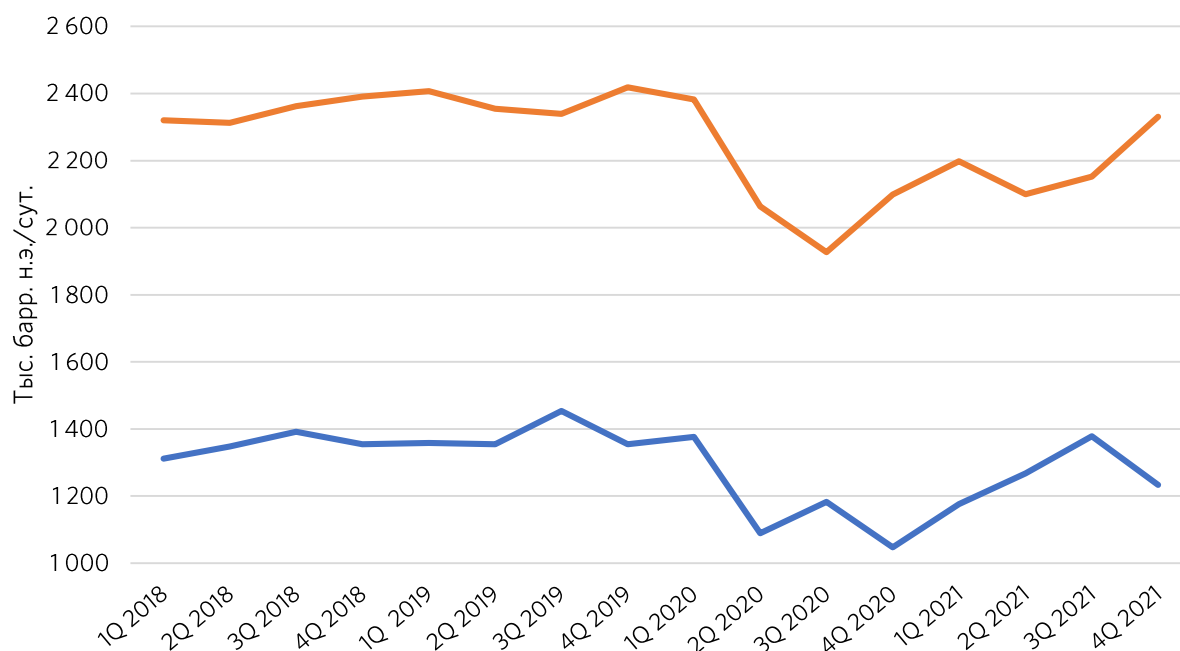


Рисунок 2. Динамика изменения добычи и переработки нефти

Добыча углеводородов Группой без учета проекта «Западная Курна-2» за прошедший год выросла на 4,8%. Производство нефтепродуктов прибавило 9.1%.

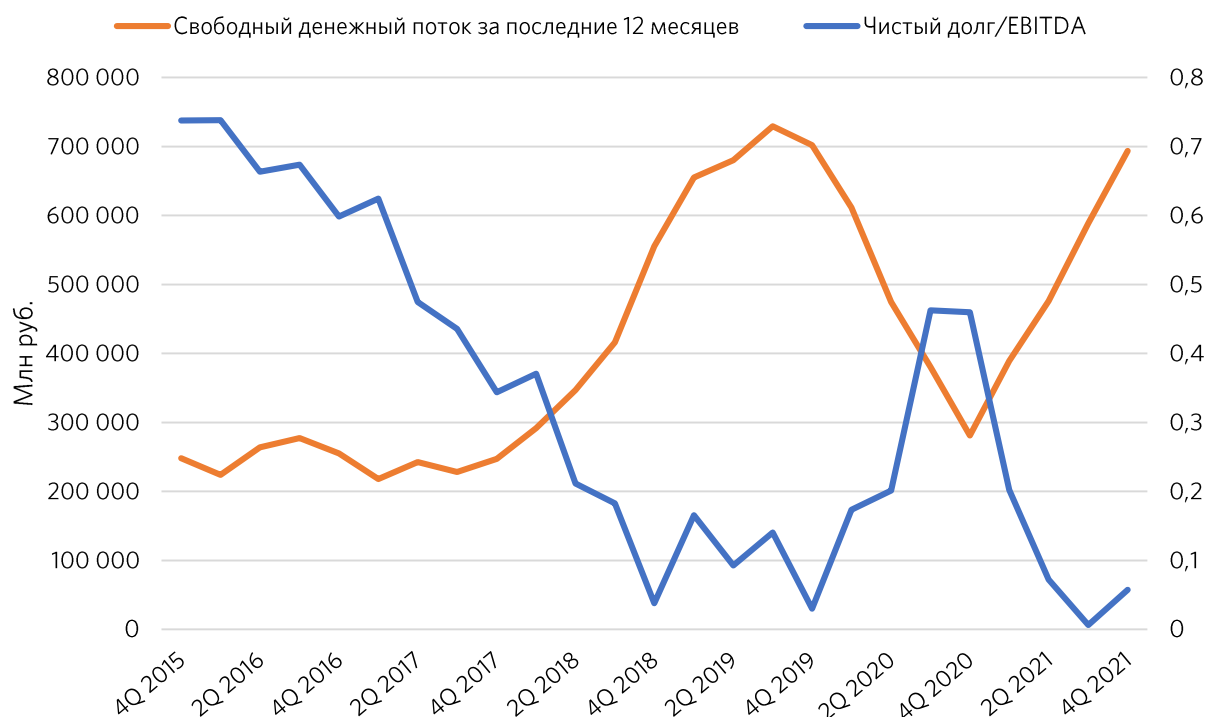


Рисунок 3. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за год составил 693,6 млрд руб. против 281,1 млрд руб. годом ранее с увеличением рентабельности операционной деятельности и снижением капитальных затрат. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается вблизи нулевой отметки с низким уровнем долговой нагрузки.

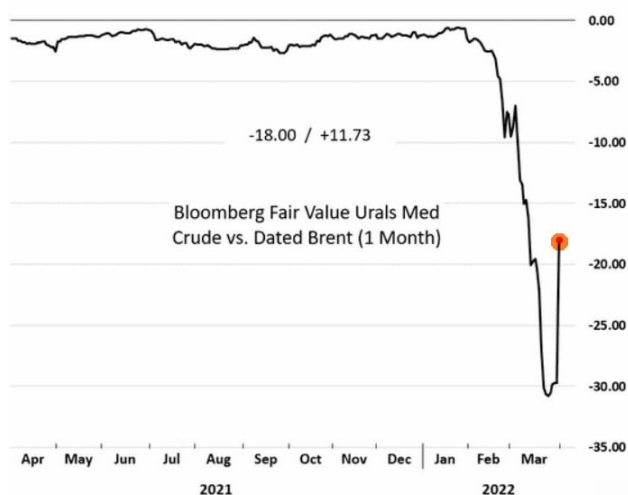


Рисунок 4. Дисконт российской нефти «Urals» к Brent

В случае сохранения сложившейся ситуации нефтедобывающим компаниям придется реализовывать нефть с более высоким дисконтом к цене марки «Brent», чем ранее. По разным оценкам значение данного дисконта может стабилизироваться в диапазоне 20-30%. В ближайшей перспективе котировки цен акций останутся волатильными в условиях малого количества участников торгов, а также находится под воздействием геополитических новостей. На наш взгляд, вероятность возобновления панических продаж на российском фондовом рынке сохраняется, в связи с чем рекомендуется сохранять часть средств в рамках инвестиционных портфелей с целью покупки бумаг по более низким ценам в случае реализации данного предположения.

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