

Обзор рынка. Татнефть

8 декабря 2020 г.

Продолжаем знакомиться с финансовыми и операционными результатами за 3 квартал и 9 месяцев представителей сектора нефтедобычи. Сегодня поговорим о компании «Татнефть». Еще год назад данные бумаги являлись одной из ключевых дивидендных идей российского фондового рынка, однако события 2020 года не позволили компании удержать размер выплат акционерам.

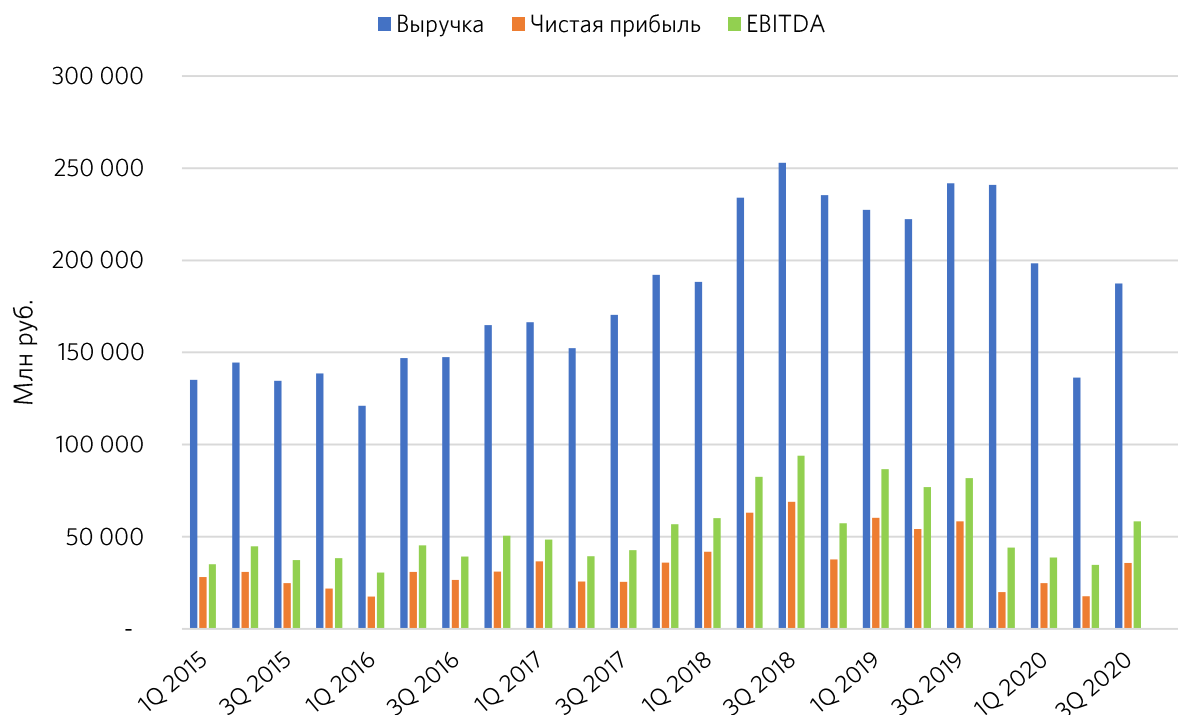


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Ситуация с финансовыми результатами за третий квартал схожа с конкурентами в секторе. Происходит существенное восстановление с предыдущим периодом, однако год к году изменение по-прежнему негативное. Выручка за квартал снизилась на 22,5% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA потерял 30,3%. Чистая прибыль упала на 39,5%.

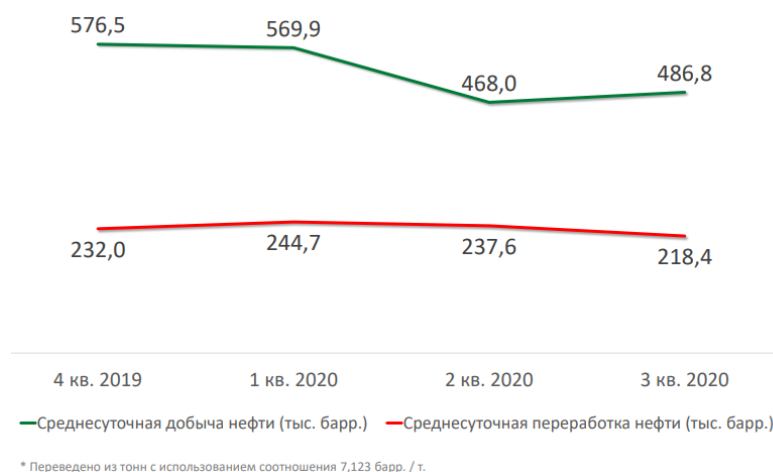


Рисунок 2. Динамика изменения добычи и переработки нефти

Добыча нефти за третий квартал выросла на 4%. Помимо снижения спроса на добычу продолжает оказывать негативное воздействие сделка «ОПЕК+». Согласно последним новостям, с января 2021 года участники сделки увеличат уровень добычи на 500 тыс. баррелей в сутки. В дальнейшем параметры будут пересматриваться ежемесячно. Производство нефтепродуктов за квартал сократилось на 7,8%, однако за 9 месяцев рост составил 17,4%.

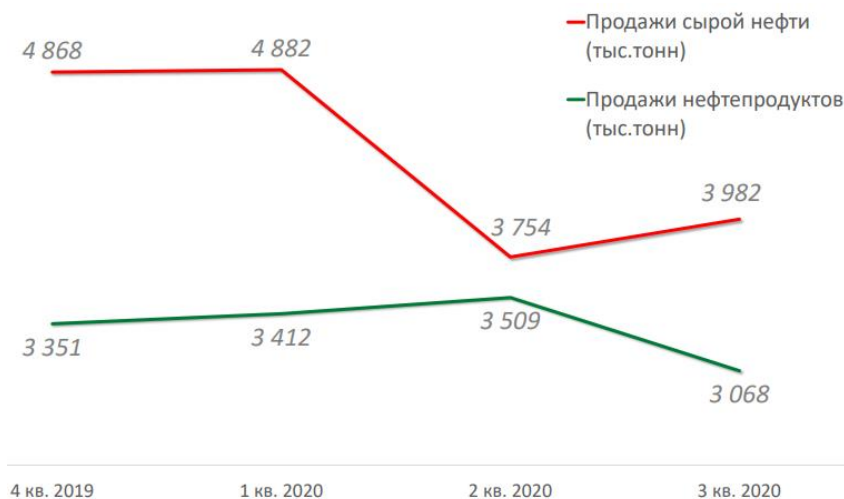


Рисунок 3. Динамика изменения объема продаж

Продажи сырой нефти начали восстанавливаться с увеличением спроса после падения второго квартала, прибавив 6,1%. Объем продаж нефтепродуктов за квартал снизился на 12,6% и вырос на 15,1% в расчете за 9 месяцев.

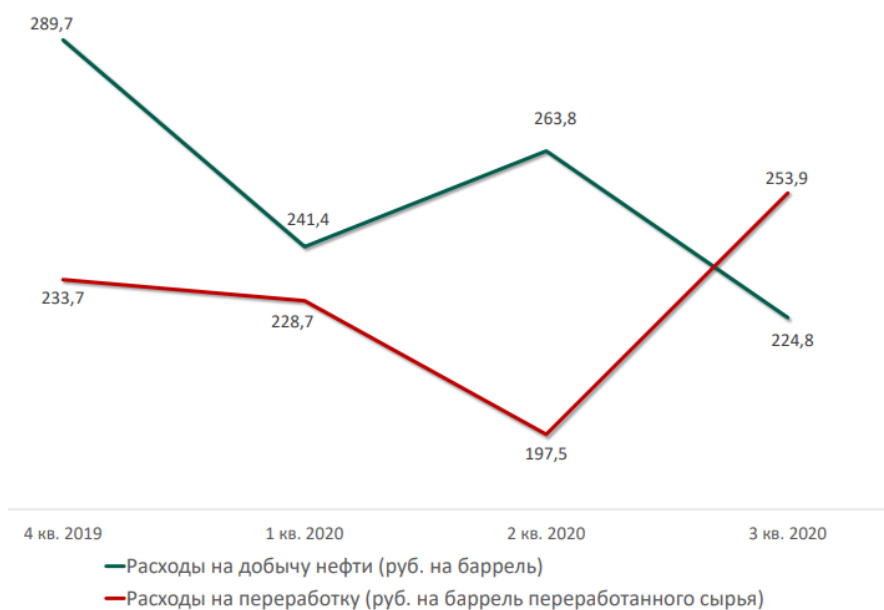


Рисунок 4. Динамика изменения ключевых удельных затрат

Увеличение удельных расходов на переработку связано с изменением затрат на материалы, электро- и теплоэнергию, а также топливо при вводе в эксплуатацию новых объектов с высокой производительностью и изменением номенклатуры производимых нефтепродуктов. Снижение затрат на добычу произошло за счет снижения постоянных удельных расходов с ростом добычи.

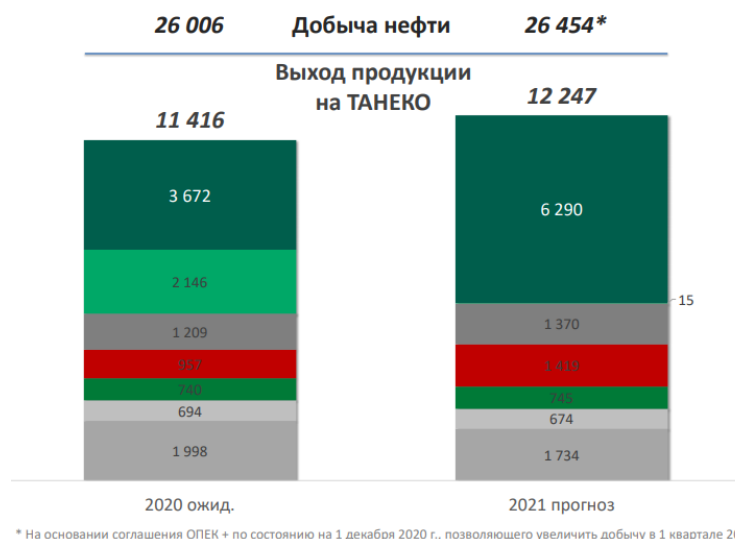


Рисунок 5. Прогноз операционных показателей

«Татнефть» прогнозирует рост добычи в следующем году. С ежемесячным пересмотром сделки «ОПЕК+» говорить о точных прогнозах сегодня спорно. Нефтедобывающие компании в следующем году наверняка увеличат свои операционные показатели, однако, на наш взгляд, ситуация существенно прояснится только к середине года.

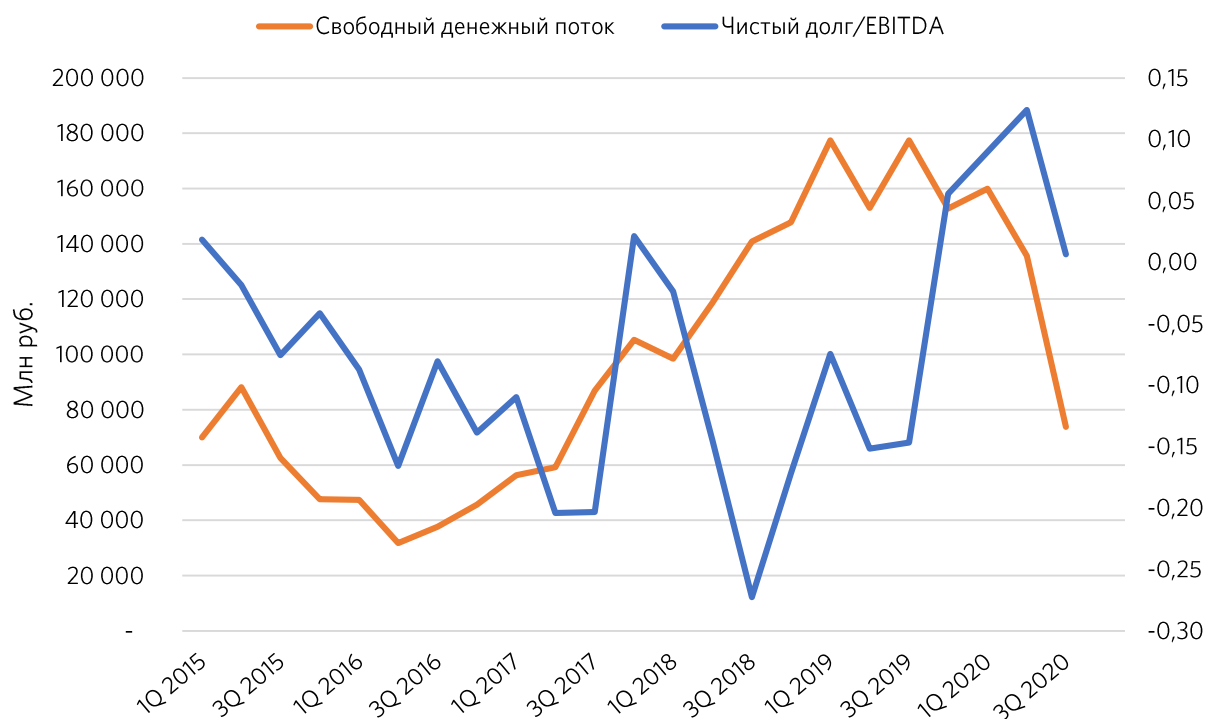


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев по состоянию на сегодня теряет около половины от максимумов прошлого года. Тем не менее, в ближайшие периоды мы можем увидеть начало его восстановления. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» сохраняется около нулевой отметки в связи с низкой долговой нагрузкой, что положительно выделяет компанию в кризисный период.

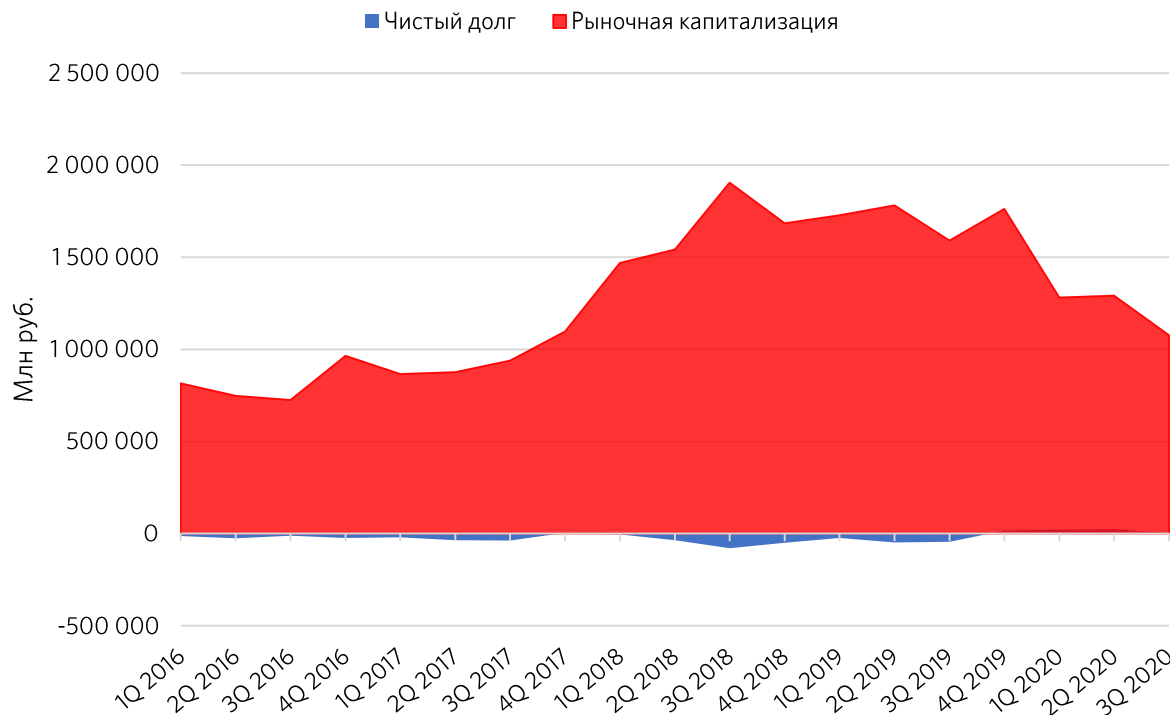


Рисунок 7. Динамика изменения рыночной капитализации и чистого долга

Бумаги «Татнефть» остаются привлекательной долгосрочной дивидендной идеей с заинтересованным мажоритарием в лице республики Татарстан. Текущие уровни являются привлекательными для покупки, однако, как мы уже отмечали в предыдущих материалах, затруднительный период до выхода производства вакцин на приемлемый уровень может вызвать существенную коррекцию на рынках.

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