

## Обзор рынка. Лукойл

8 декабря 2021 г.

Возвращаемся к рассмотрению финансовых и операционных результатов за третий квартал и девять месяцев в секторе нефтедобычи. Разберем основные изменения в вышедших данных компании «Лукойл», а также традиционно обновим наш инвестиционный взгляд на акции компании.

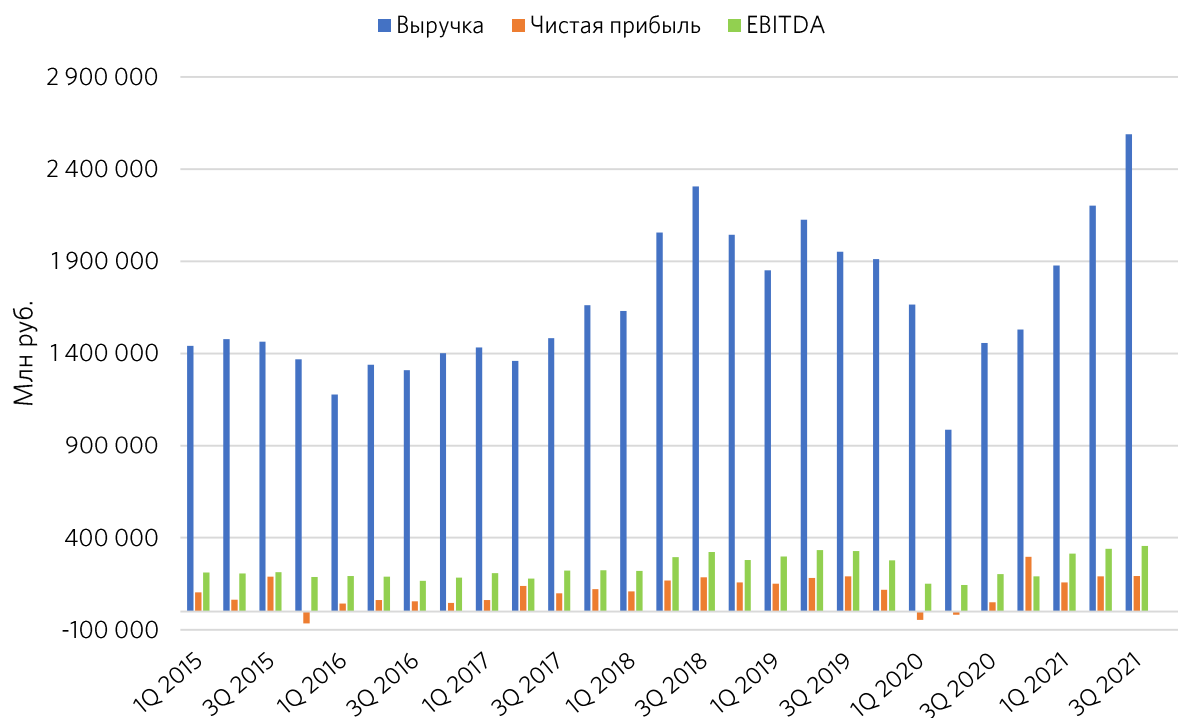


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов ожидаемо оказалась положительной, повторяя изменения во всем секторе. Выручка за девять месяцев прибавила 62,3%. Показатель EBITDA вырос более чем в два раза. Чистая прибыль составила 539,7 млрд руб. против убытка 14,3 млрд руб. годом ранее. Главной причиной роста результатов логичным образом стала сильная рыночная конъюнктура. Также отметим, что на этой неделе компания вновь отличилась возобновлением процедуры обратного выкупа.

тыс. барр. н. э. / сут

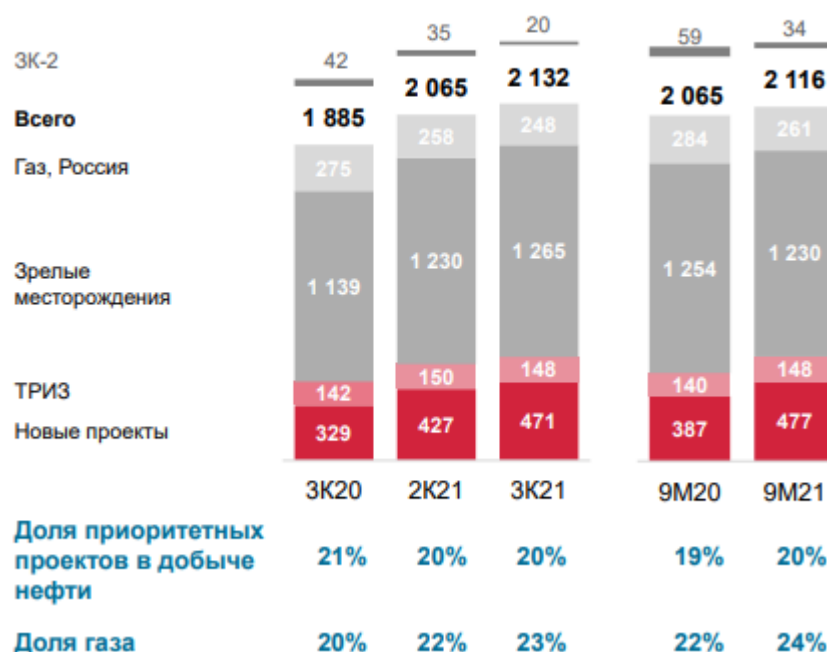


Рисунок 2. Изменение добычи углеводородов

Добыча углеводородов с начала года прибавила 2,5% относительно аналогичного периода годом ранее. Согласно последнему решению на встрече организации «ОПЕК+», нефтедобытчики продолжают наращивать операционные результаты в ближайшем будущем.

тыс. барр. / сут

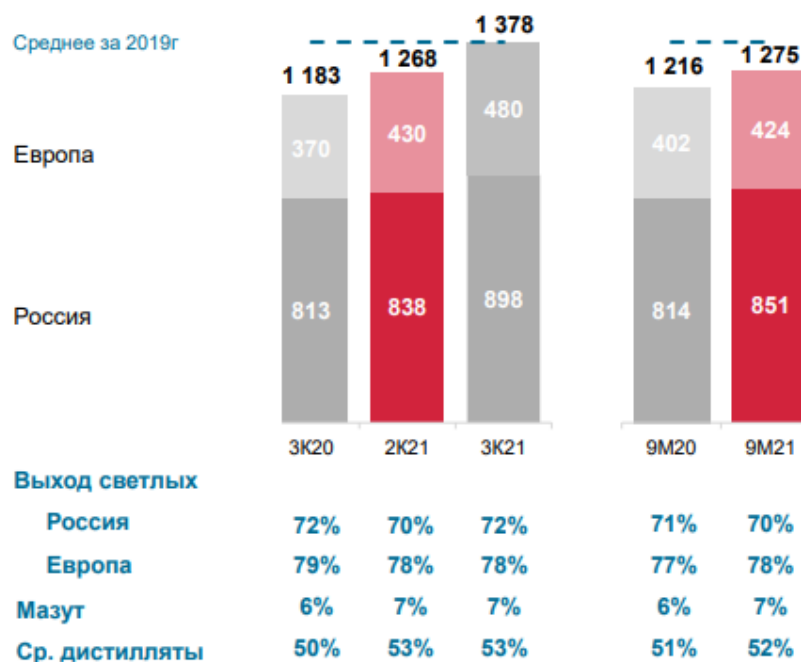


Рисунок 3. Изменение объема переработки собственных НПЗ

Производство нефтепродуктов за девять месяцев выросло на 6,2% с ростом спроса, отражая восстановление после периода жестких ограничений.

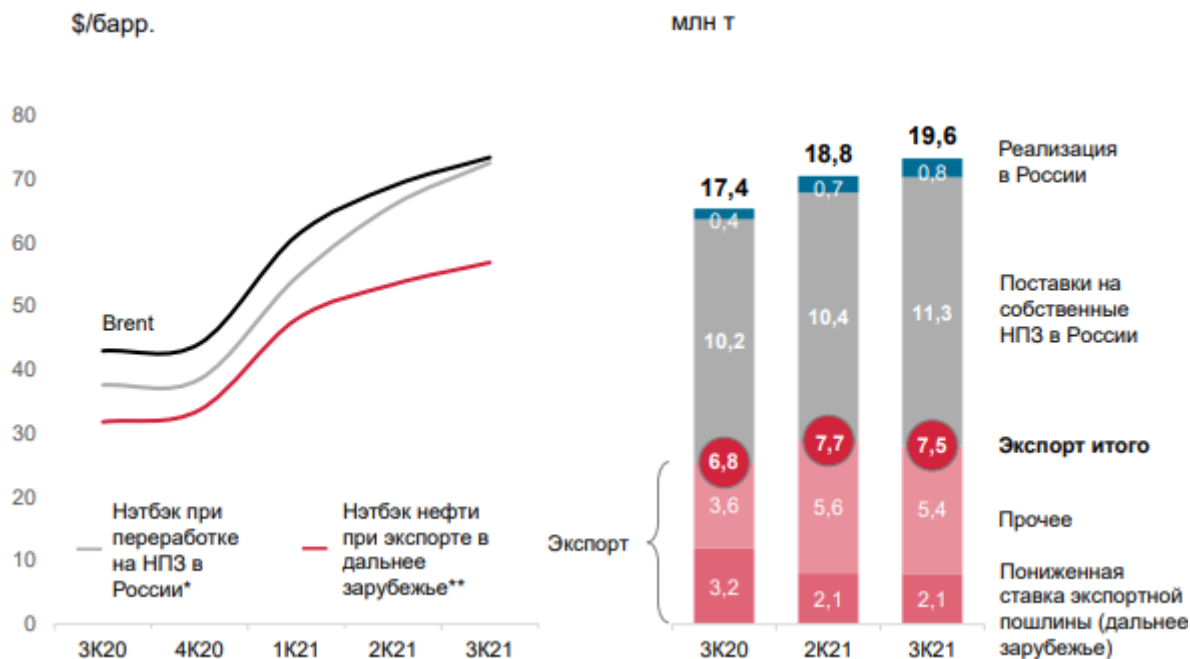
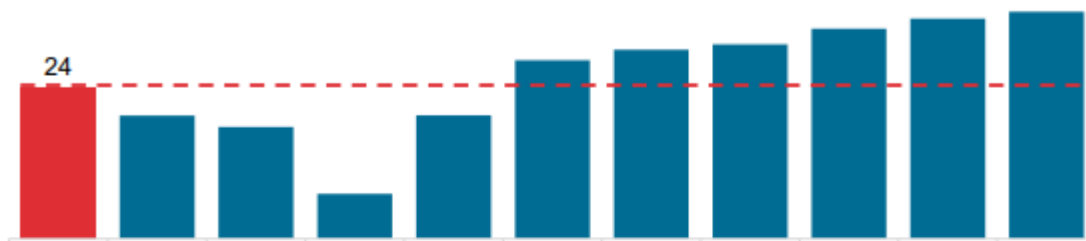


Рисунок 4. Изменение нетбэков и распределение российской нефти

Нетбэк переработки продолжает увеличивать преимущество перед экспортом в дальнее зарубежье. Компания направляет более половины добытой нефти в России на переработку на собственных НПЗ.

**EBITDA на баррель добычи (9M21)**

\$/барр. н.э.



**Свободный денежный поток на баррель добычи (9M21)**

\$/барр. н.э.



Рисунок 5. Эффективность добычи относительно конкурентов в расчете на EBITDA и свободный денежный поток

«Лукойл» остается в лидерах по эффективности деятельности среди компаний России в расчете на свободный денежный поток и EBITDA.

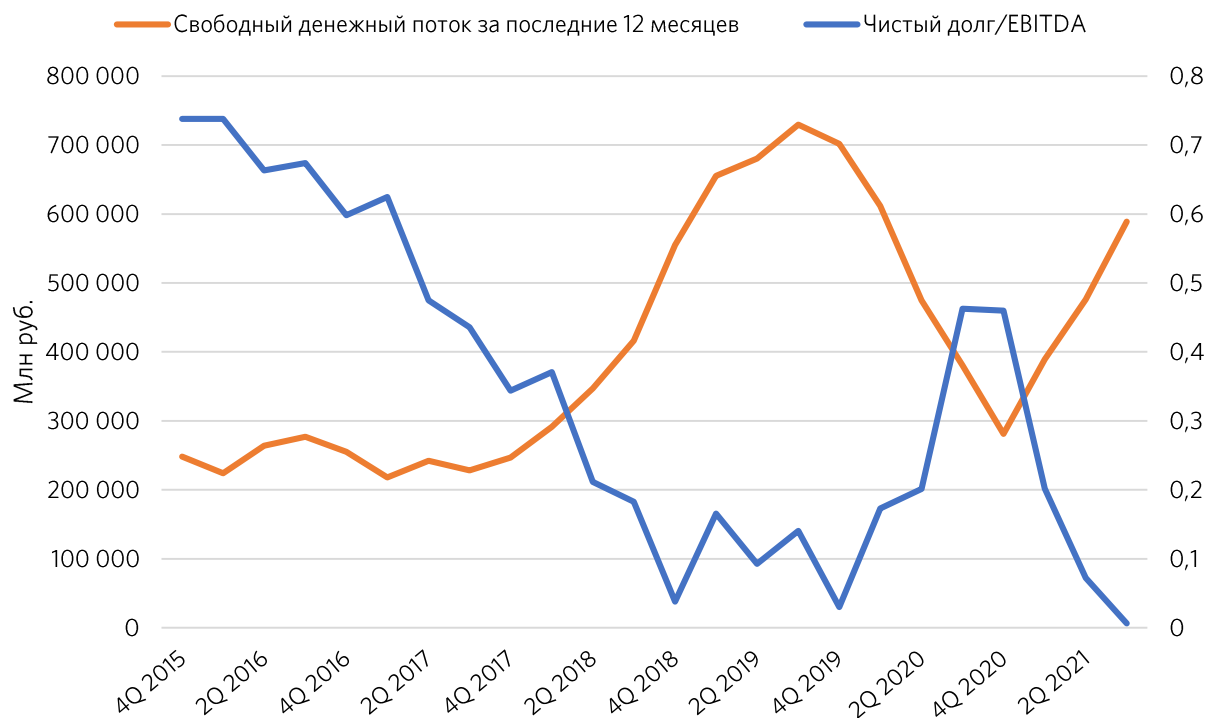


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» достиг нулевой отметки с аналогичным значением чистого долга. Свободный денежный поток за последние 12 месяцев продолжил восстановление, однако, по состоянию на сегодня, не достиг максимумов 2019 года.

Бумаги компании «Лукойл» выглядят привлекательно в связи с ростом котировок нефти в рублях. Уровень дивидендной доходности за 2021 год по текущим ценам может составить около 10%, что является привлекательным значением даже в условиях растущих процентных ставок. Помимо этого, продолжающаяся процедура обратного выкупа будет поддерживать котировки в ближайшем будущем. Ценовым ориентиром может являться установление нового исторического максимума.

---

## 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

---