

Обзор рынка. Новатэк

10 августа 2021 г.

Сегодня переходим к рассмотрению финансовых и операционных результатов за второй квартал и первое полугодие представителей нефтегазового сектора. Обратим внимание на компанию «Новатэк», ранее выделяемую нами как перспективная долгосрочная идея. Помимо рассмотрения результатов традиционно обновим инвестиционный взгляд с учетом произошедших изменений.

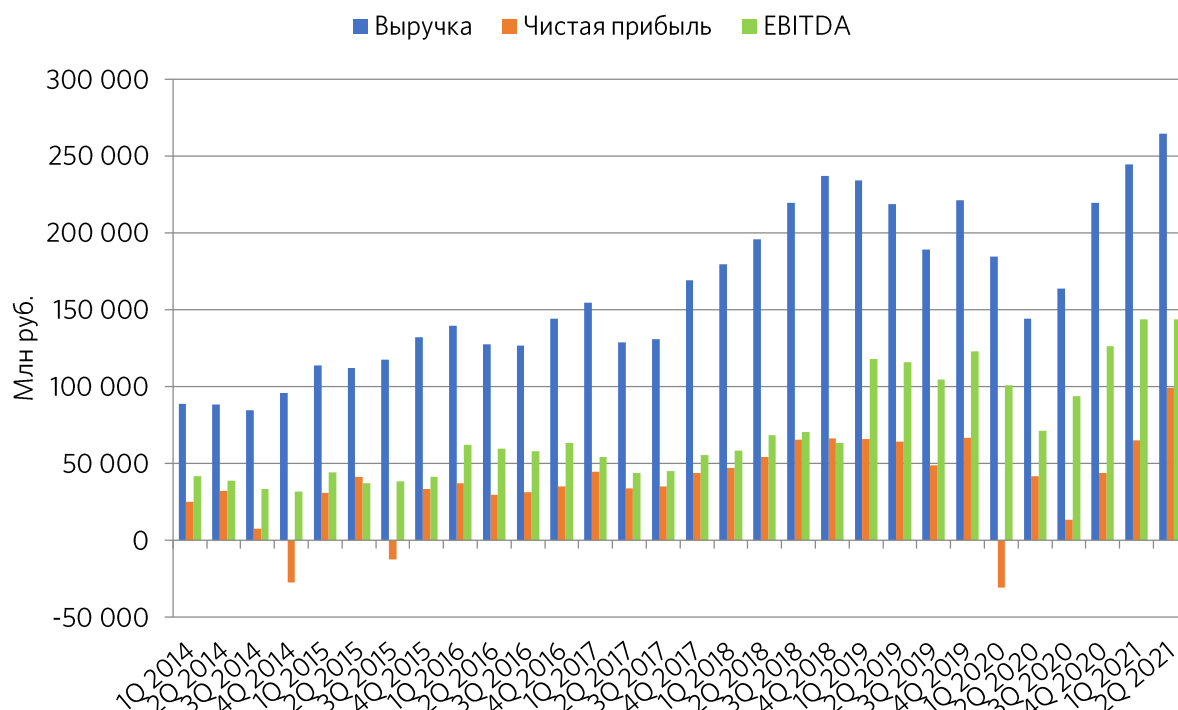
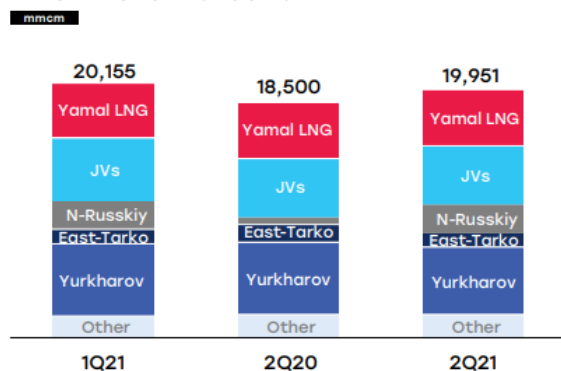


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Товарные рынки демонстрируют сильную динамику на фоне притока ликвидности в течение последнего года, что стало причиной аналогичного изменения финансовых результатов компании за второй квартал. Выручка выросла на 83,7% к периоду годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 129%. Чистая прибыль увеличилась более чем в 3 раза.

NATURAL GAS PRODUCTION



LIQUIDS PRODUCTION

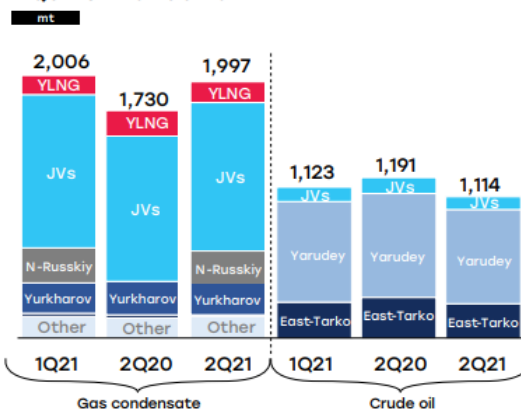


Рисунок 2. Изменение добычи природного газа и жидких углеводородов

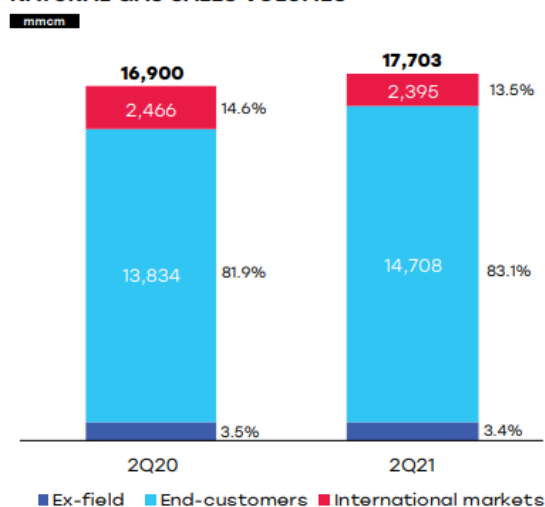
Объем добычи природного газа и жидких углеводородов (ЖУВ) с учетом доли в СП вырос во втором квартале на 7,8% и 6,5% соответственно и на 6,7%, 4,5% за шесть месяцев 2021 года.



Рисунок 3. Динамика изменения цены природного газа с хаба TTF (Нидерланды)

Цены на газ в Европе продолжают стремительно расти. Недавно произошедшая авария на крупном объекте компании «Газпром» оказала дополнительную поддержку происходящему росту. Ожидается, что результаты второго полугодия продолжат увеличиваться, что позволит газодобытчикам установить рекордные годовые показатели.

NATURAL GAS SALES VOLUMES



LIQUIDS SALES VOLUMES

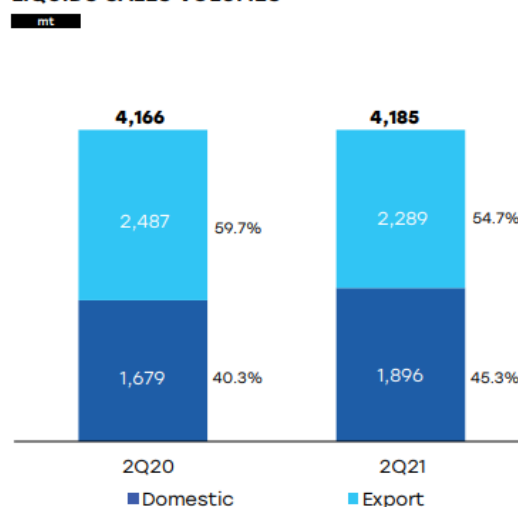


Рисунок 4. Изменение объема продаж природного газа и жидких углеводородов в натуральном выражении

Объем реализации природного газа вырос на 4,8% ко второму кварталу 2020 года и на 4,1% за полугодие. Реализация жидких углеводородов за квартал и полугодие аналогично прибавила 0,5%.



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

Свободный денежный поток резко восстановился до «доковидных» уровней с резким ростом цены газа. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается около нулевой отметки, что особенно позитивно для стремительно развивающейся компании.

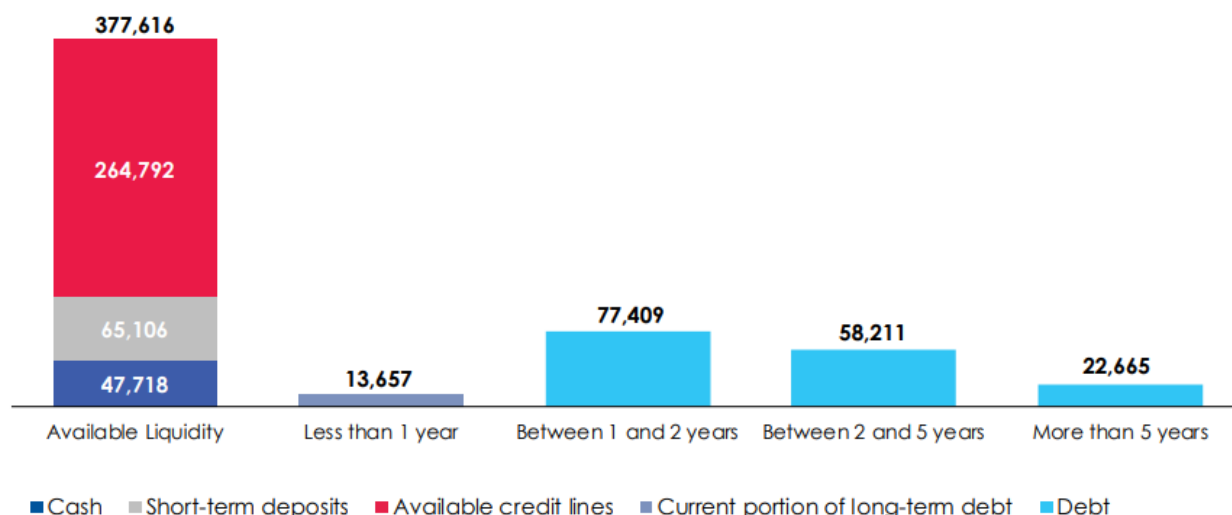


Рисунок 6. Временная структура долга

Уровень долговой нагрузки на сегодня можно назвать низким. Размер средств на счетах и краткосрочных депозитов практически полностью покрывает объем займов.

Бумаги компании «Новатэк», на наш взгляд, остаются интересной долгосрочной инвестиционной идеей. Компания продолжает увеличивать выплаты акционерам и, согласно нашим расчетам, сумма выплат на одну обыкновенную акцию по итогам 2021 года может превысить 70 рублей, что составляет более 4% доходности по текущим ценам. Подобный уровень дивидендной доходности для акции роста можно считать привлекательным. Таким образом, благодаря улучшению рыночной конъюнктуры, бумаги могут сохранить повышательную динамику и в среднесрочной перспективе.

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