

Обзор рынка. Роснефть

14 апреля 2023 г.

Ряд российских компаний возобновил публикацию отчетов по международным стандартам по итогам 2022 года, однако компания «Роснефть» продолжает дозированно выдавать информацию, без публикации полных данных. Сегодня разберем представленные изменения и обновим инвестиционный взгляд на акции.

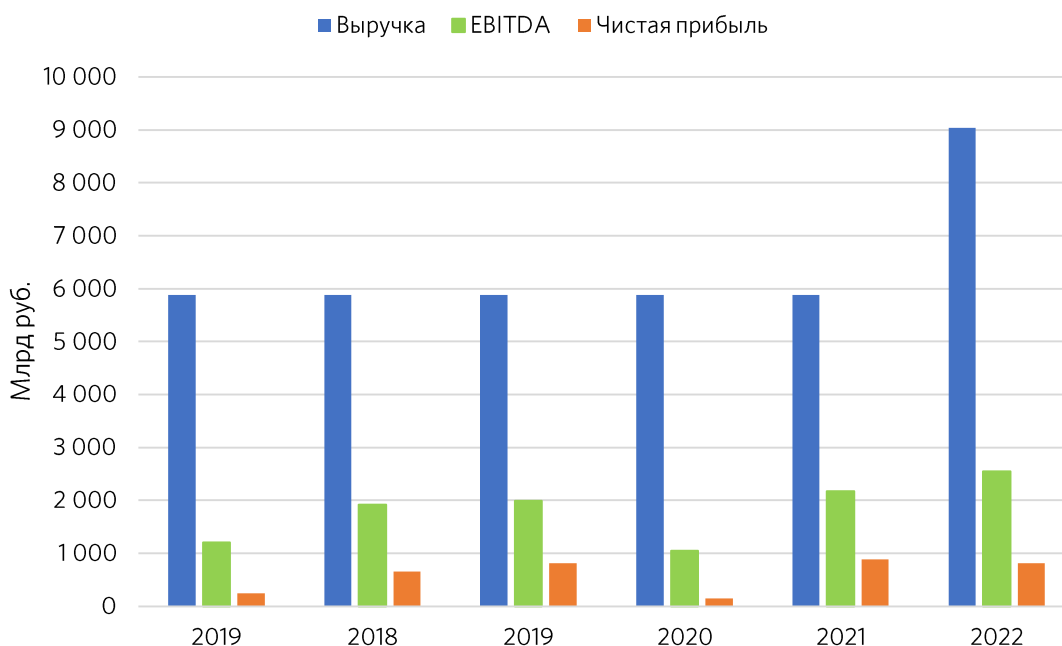


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Ввиду отсутствия промежуточных данных в 2022 году, будем рассматривать динамику за весь прошедший период. Выручка за прошедший год выросла на 3,2%. Показатель EBITDA прибавил 9,5%. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, сократилась на 7,9%, что во многом было вызвано влиянием неденежных факторов. Результатом реализации мероприятий, направленных на поддержание финансовой устойчивости, стало сокращение уровня чистого долга и задолженности по предоплатам на 0,7 трлн руб. Значение коэффициента «Чистый долг/EBITDA» сохранилось на уровне 1,3х.

Добыча углеводородов в отчетном периоде выросла на 2,3% с возобновлением добычи на проекте «Сахалин-1» в четвертом квартале. Добыча газа увеличилась на 15%, став рекордной для компании. Объем переработки сократился на 0,7%. Глубина переработки увеличилась с 75,8% до 76,2%.



Рисунок 2. Динамика изменения цены нефти марки «Brent» в рублях

Цена нефти «Brent» в рублях продолжает восстановление после минимума в конце прошлого года. Этому в значительной степени способствует ослабление рубля, который с начала года теряет около 20%. Размер дисконта «Urals» к «Brent» по разным направлениям составляет от 30 USD на баррель до 12 USD на баррель (Индия).

Мы считаем, что сформировавшаяся на сегодня цена на акции «Роснефть» является привлекательной для покупки. Главным драйвером роста способны стать дивиденды, базой для которой является чистая прибыль, которая остается вблизи своих максимумов. Рекомендация по дивидендам «Сбербанка», существенно превышающая прогнозные значения, является индикатором заинтересованности в высоких денежных потоках от госкомпаний со стороны государства. Таким образом, «Роснефть» становится одним из главных претендентов на щедрые выплаты акционерам в ближайшем будущем. Отметим, что даже выплата 50% от чистой прибыли будет являться позитивным сценарием.

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