

Обзор рынка. Татнефть

15 сентября 2021 г.

Завершаем рассматривать финансовые и операционные результаты за второй квартал и первое полугодие 2021 года представителей сектора нефтедобычи с компанией «Татнефть». Ранее бумаги данного эмитента нами выделялись как перспективная дивидендная идея в рамках всего российского фондового рынка, однако период «корона-кризиса» внес свои коррективы в политику компании. Помимо рассмотрения основных изменений традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции компании.

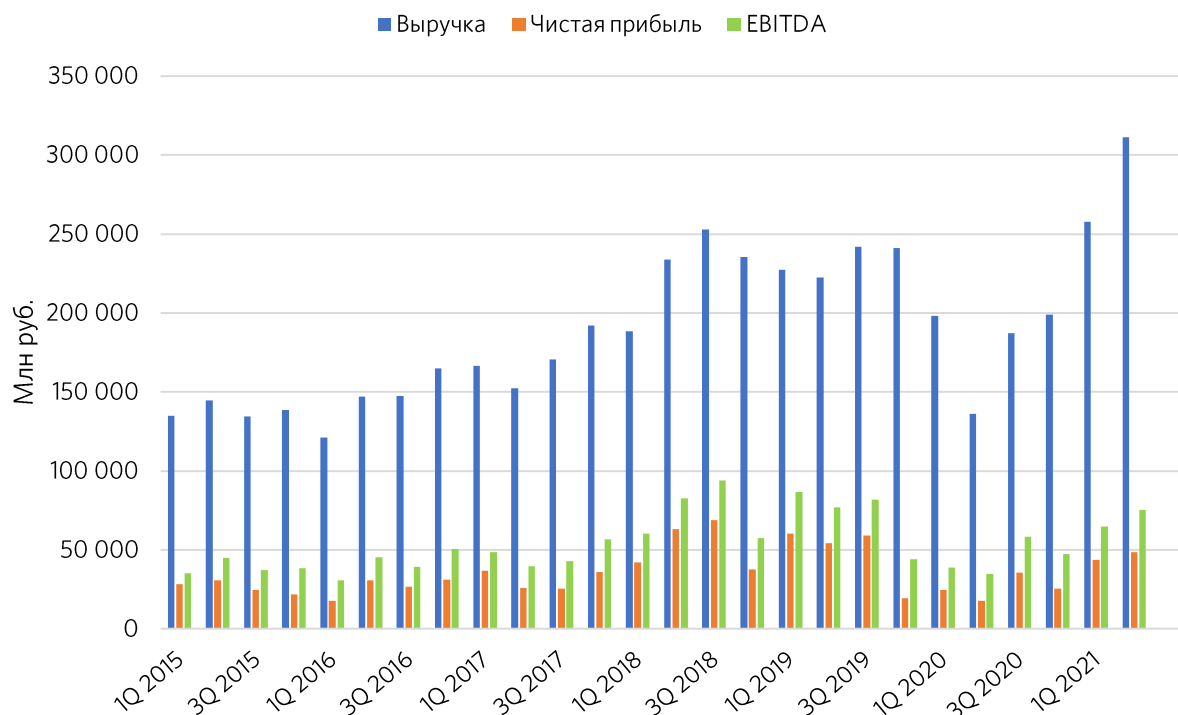


Рисунок 1. Динамика изменения Выручки, чистой прибыли и EBITDA

Благоприятная рыночная конъюнктура позволила «Татнефти» существенно нарастить финансовые результаты. Выручка за полугодие выросла на 70% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA увеличился примерно в 2 раза. Чистая прибыль прибавила 117%. Несмотря на сильные результаты компания решила не возвращаться к прежней политике выплат и рекомендовала на выплату 50% от чистой прибыли.

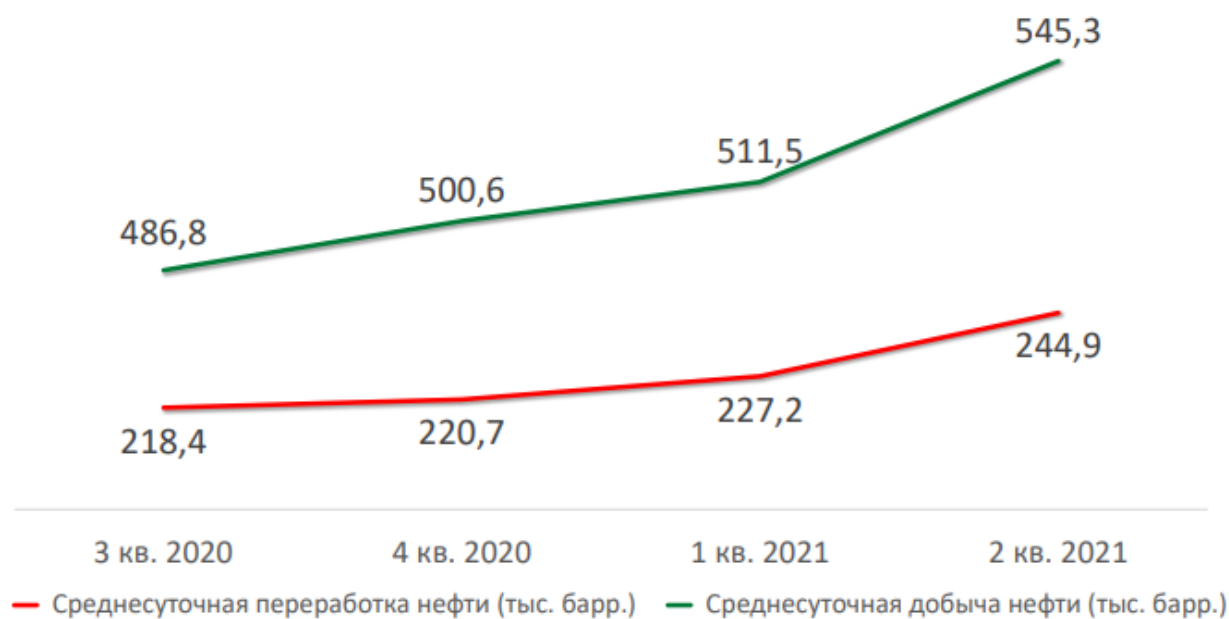


Рисунок 2. Динамика изменения добычи и переработки нефти

Операционные показатели также улучшаются с восстановлением спроса. Среднесуточная добыча прибавила за квартал 6,6%. Среднесуточная переработка выросла на 7,8%.

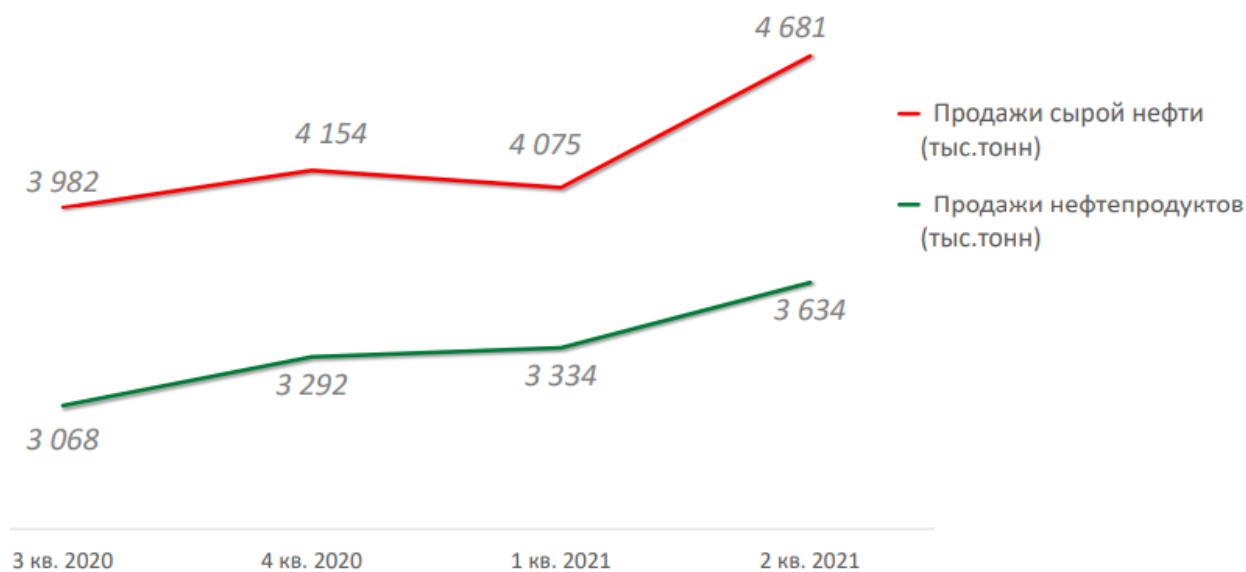


Рисунок 3. Динамика изменения продаж

Аналогичным образом изменились продажи сырой нефти и нефтепродуктов, прибавив 15% и 9% за квартал соответственно.

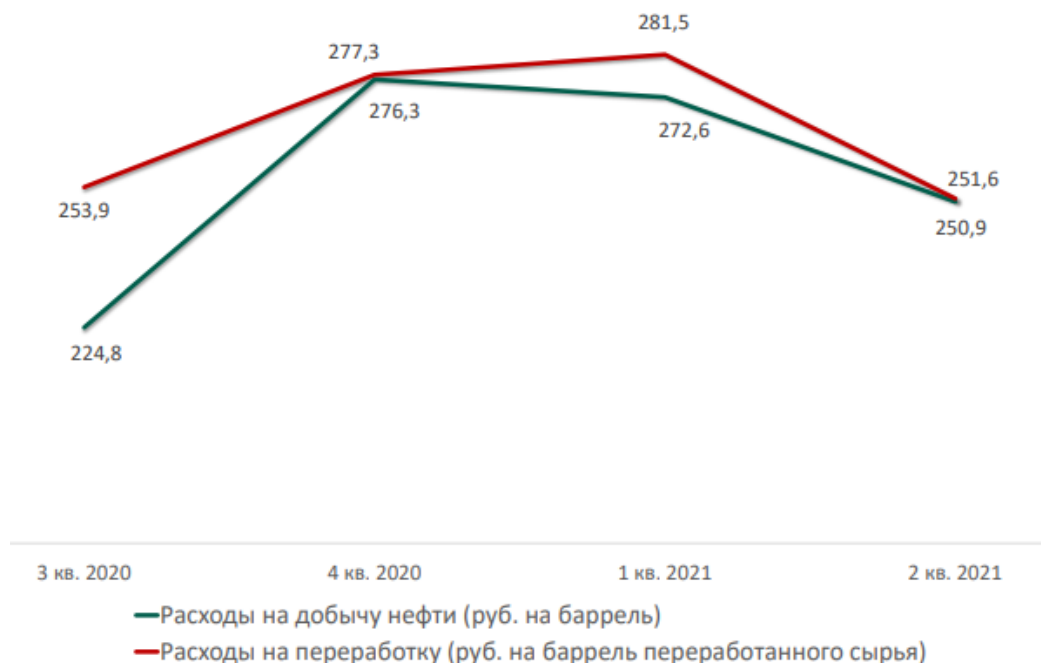


Рисунок 4. Динамика изменения удельных затрат

Позитивным фактом также можно выделить снижение удельных затрат на добычу и переработку нефти, за квартал сократившихся на 10,6%, при росте операционных результатов.

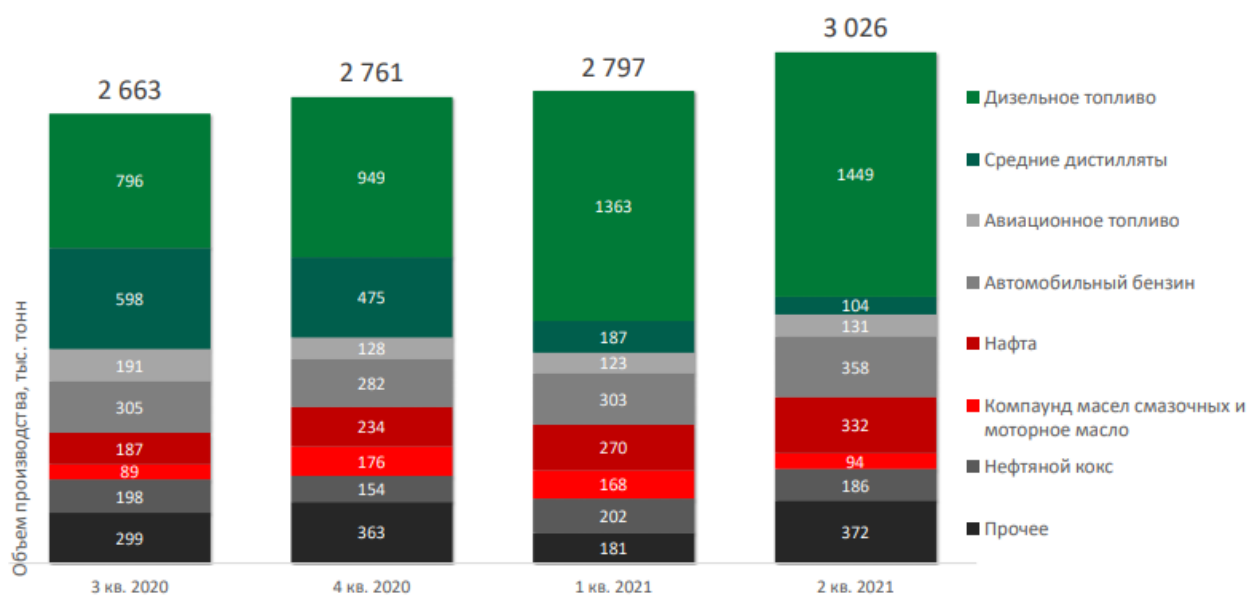


Рисунок 5. Динамика изменения выпуска нефтепродуктов на «ТАНЕКО»

Один из основных инвестиционных проектов – комплекс «ТАНЕКО» продолжает наращивать мощность, за второй квартал выпустив на 8% больше нефтепродуктов, чем в предыдущем.

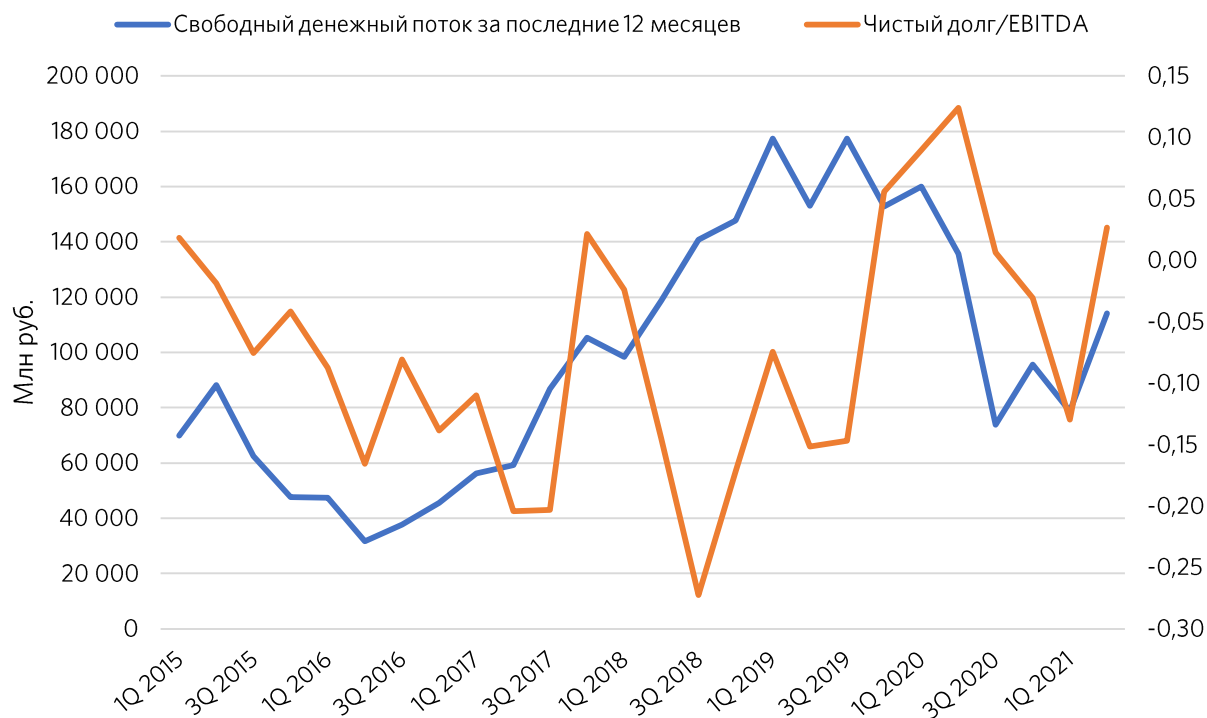


Рисунок 6. Динамика изменения с свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Долговая нагрузка остается на околонулевых значениях, что остается одним из преимуществ «Татнефти». Свободный денежный поток восстанавливается с ростом результатов, однако остается существенно ниже максимумов 2019 года.

Главным вопросом в акциях «Татнефти» остается возвращение к прежним параметрам выплат. Данное событие стремительно повлияет на оценку акций рынком, однако на сегодня новости об этом отсутствуют. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании в связи с сильными результатами, а также присутствием крупного заинтересованного мажоритария в структуре акционеров. В случае сохранения текущей политики выплат ожидаемая дивидендная доходность по итогам 2021 года составит около 7% по ценам на сегодня.

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
