

## Обзор рынка. Роснефть

16 сентября 2022 г.

Российские эмитенты продолжают возобновлять раскрытие своих финансовых результатов. Сегодня взглянем на вышедшие результаты компании «Роснефть», не решившую опубликовать всю финансовую отчетность, а ограничившаяся лишь пресс-релизом. Тем не менее, рассмотрим изменения в вышедших данных, а также постараемся на их основе обновить инвестиционный взгляд на бумаги.

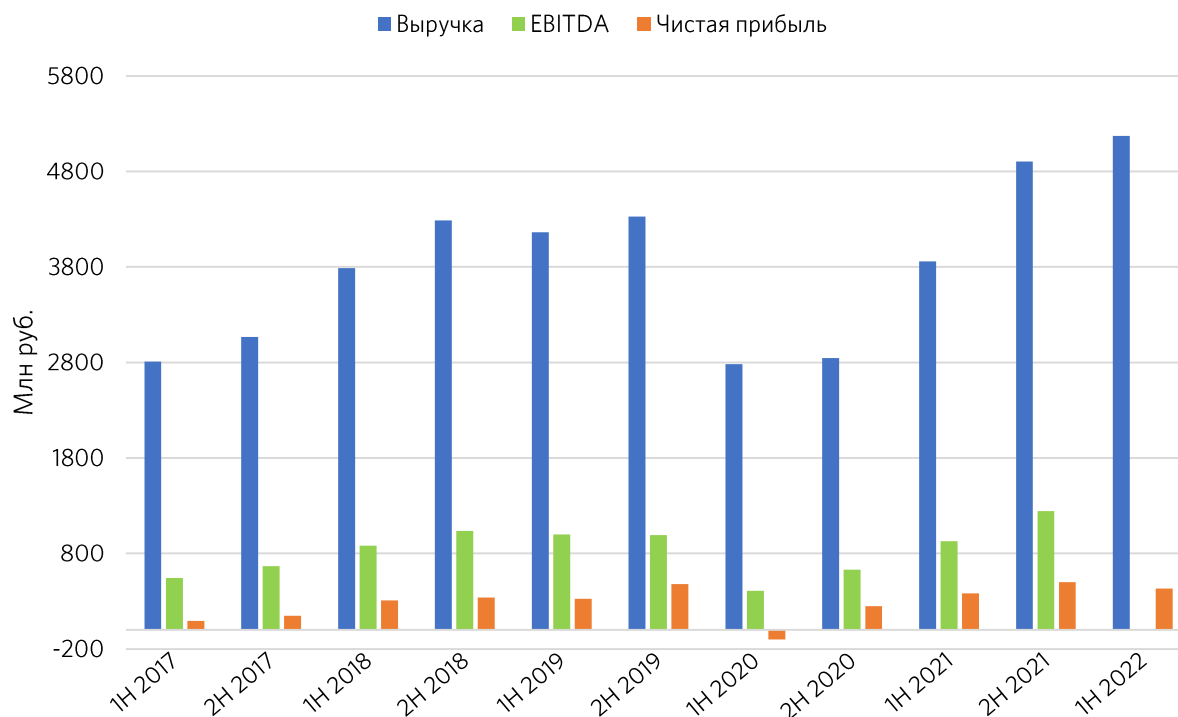


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Финансовые результаты за полугодие ожидаемо оказались положительными. Выручка выросла на 32,5% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль прибавила 13,1%. Компания решила не раскрывать обновленный показатель EBITDA. На финансовые показатели оказал влияние рост цены нефти, рост тарифов на транспортировку по железной дороге и электроэнергию. Также в моменте негативно сказывалось увеличение ставки ЦБ РФ до 20%. Капитальные затраты выросли на 14,1%.

Добыча углеводородов увеличилась на 1,5%. Объем реализации нефти вырос на 5,7%, при этом объем реализации на внутреннем рынке увеличился более чем в 2 раза.

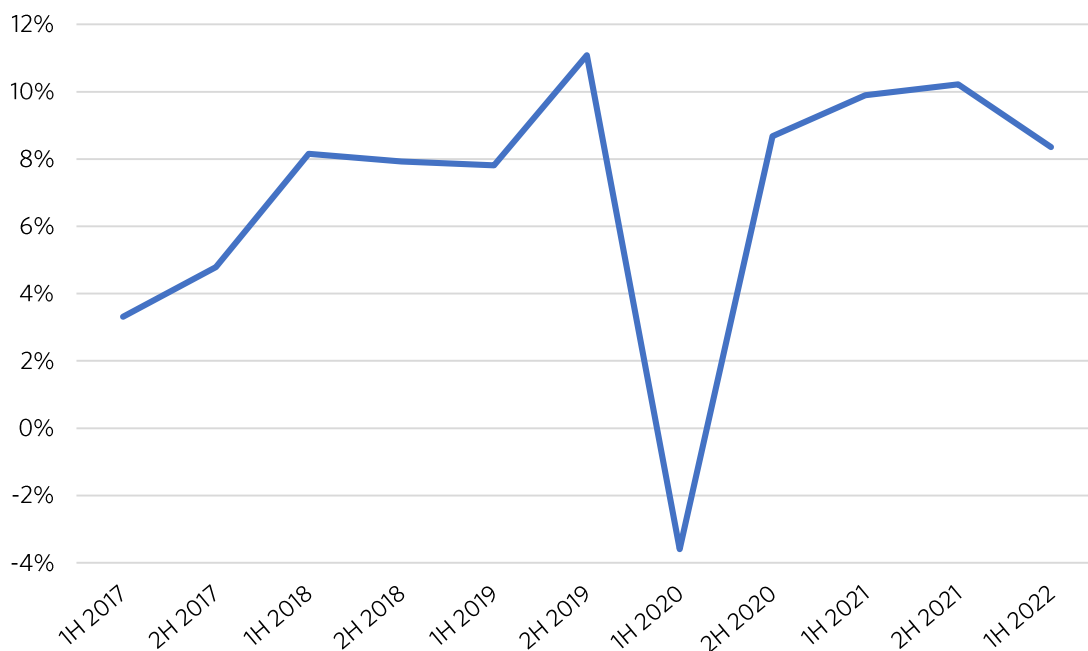


Рисунок 2. Динамика изменения рентабельности чистой прибыли

Чистая прибыль выглядит слабой, отражение чего заметно в динамике показателя рентабельности чистой прибыли, снизившегося на 1,8% за период. Вероятно, имели место определенные списания, о которых за отсутствием полной отчетности мы можем лишь догадываться.

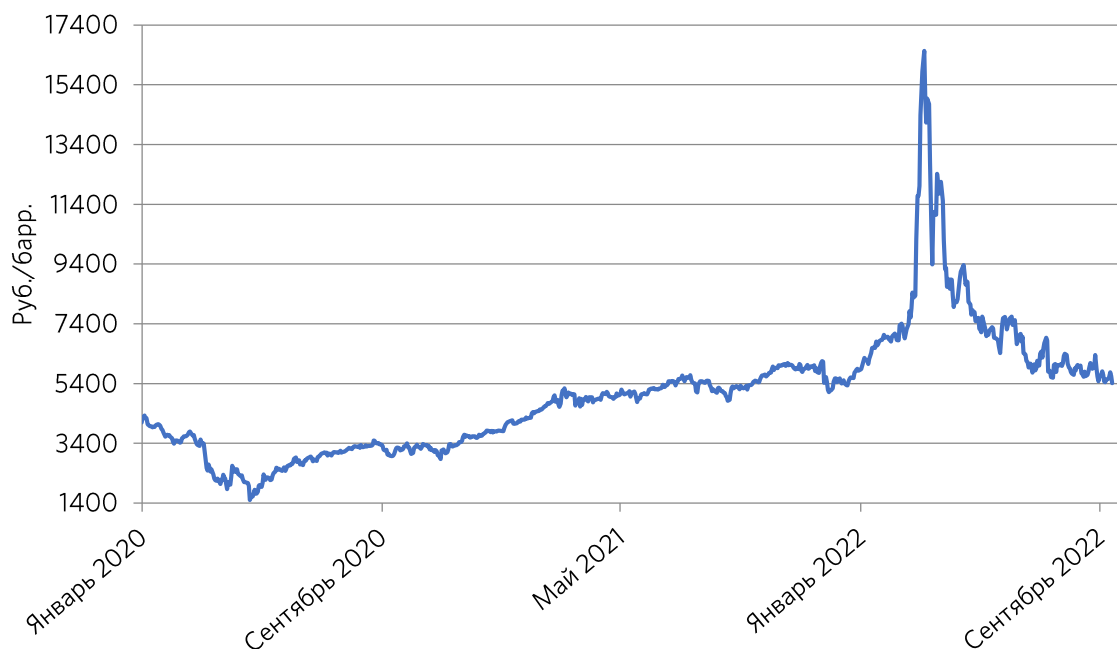


Рисунок 3. Динамика изменения цены на нефть марки «Brent» в рублях

Цена нефти «Brent» в российских рублях продолжает снижаться с укреплением рубля и продолжающейся коррекции цен на нефть.

Уровень дивидендной доходности за полугодие, согласно дивидендной политике, по текущим ценам составляет около 5,5%, что нельзя назвать высоким значением в текущих условиях. Неконтролируемое укрепление рубля, риторика на сокращение закупок нефти из России со стороны Европы будут препятствовать росту финансовых результатов. На наш взгляд, сегодня на рынке присутствуют более перспективные идеи. Отсутствие полной финансовой отчетности в свободном доступе также препятствует объективному анализу и вызывает определенные опасения.

---

## 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