

Обзор рынка. Татнефть

23 марта 2022 г.

Вернемся к рассмотрению результатов представителей сектора нефтедобычи. Сегодня обратим внимание на финансовые и операционные результаты за прошедший год компании «Татнефть». Напомним, что до открытия фондового рынка наши материалы несут преимущественно ознакомительный характер. Строить стратегию действий и определять инвестиционную привлекательность бумаг мы будем по мере открытия фондовой секции Московской биржи, а также появления определенности в вопросах взаимодействия российских компаний с внешним миром.

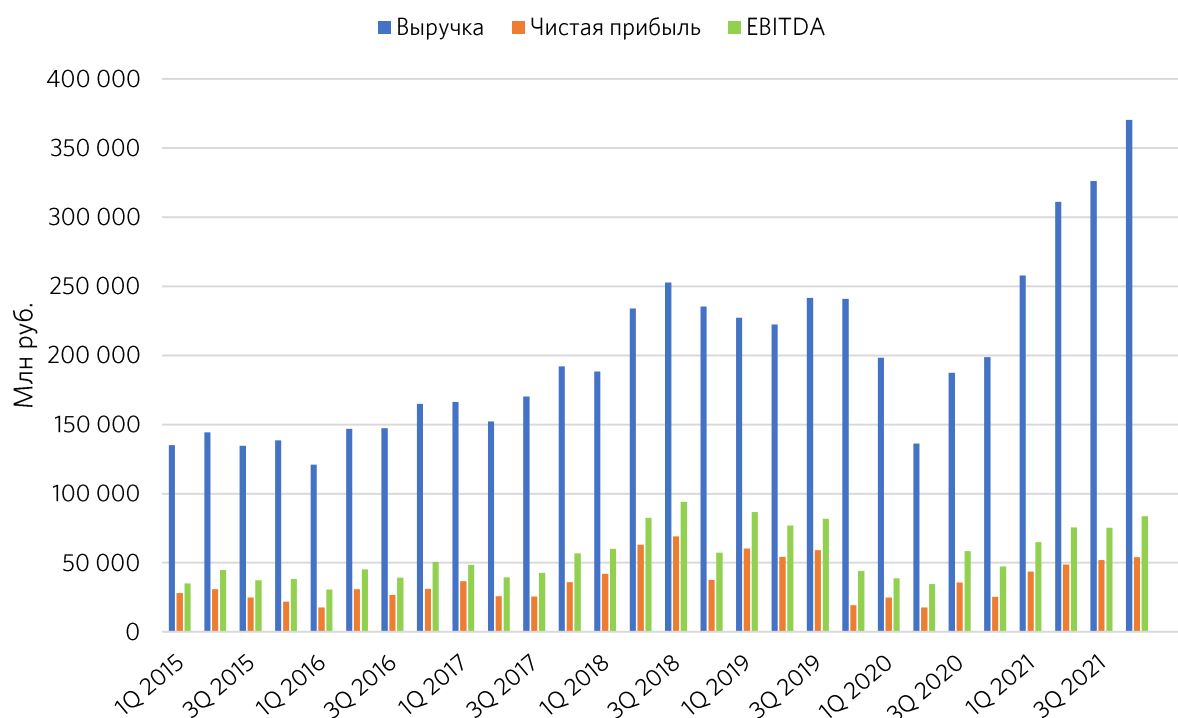
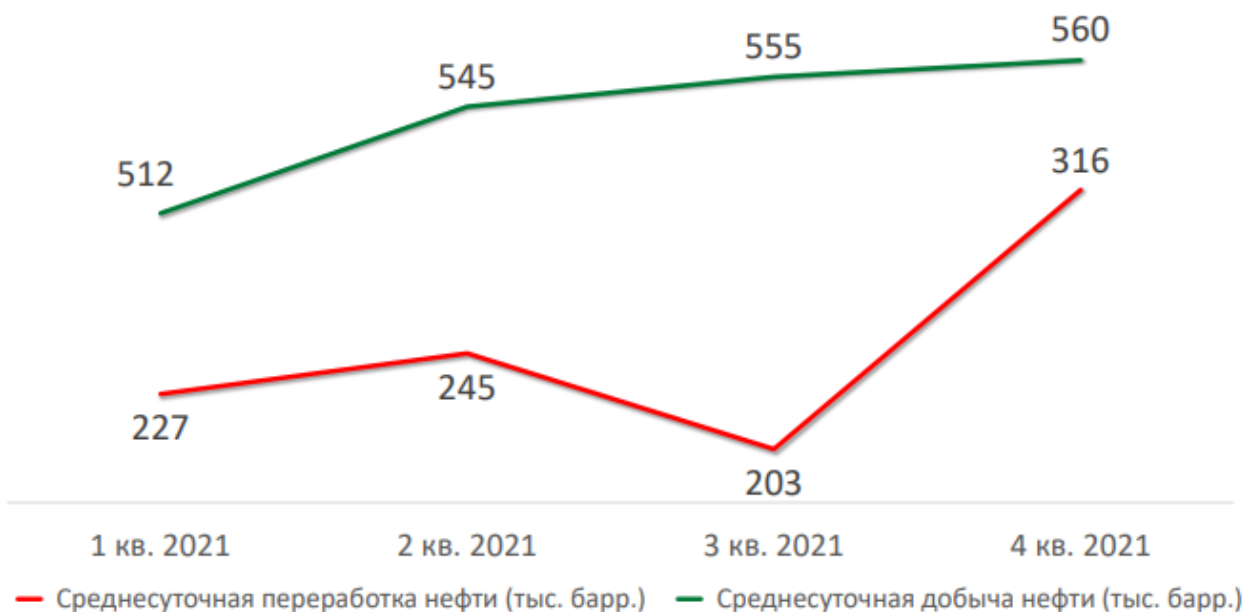


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за прошедший год ожидаемо оказалась положительной. Выручка за год выросла на 75,6%. Показатель EBITDA прибавил 63%. Чистая прибыль увеличилась на 91,7%. Рост цен на нефть с восстановлением спроса в совокупности с ослаблением рубля позволили нефтедобывающим компаниям существенно нарастить свои результаты после кризисного 2020 года.



* Переведено из тонн с использованием соотношения 7,123 барр. / т.

Рисунок 2. Динамика изменения добычи и переработки нефти

Уровень добычи и переработки восстанавливается с ростом спроса и ослаблением сделки «ОПЕК+». Ожидаем, что уже по итогам первого квартала мы увидим сильное снижение в связи с постепенным отказом от закупок российской нефти многими странами. Вопрос полного перенаправления предложения в страны Азии остается открытым.

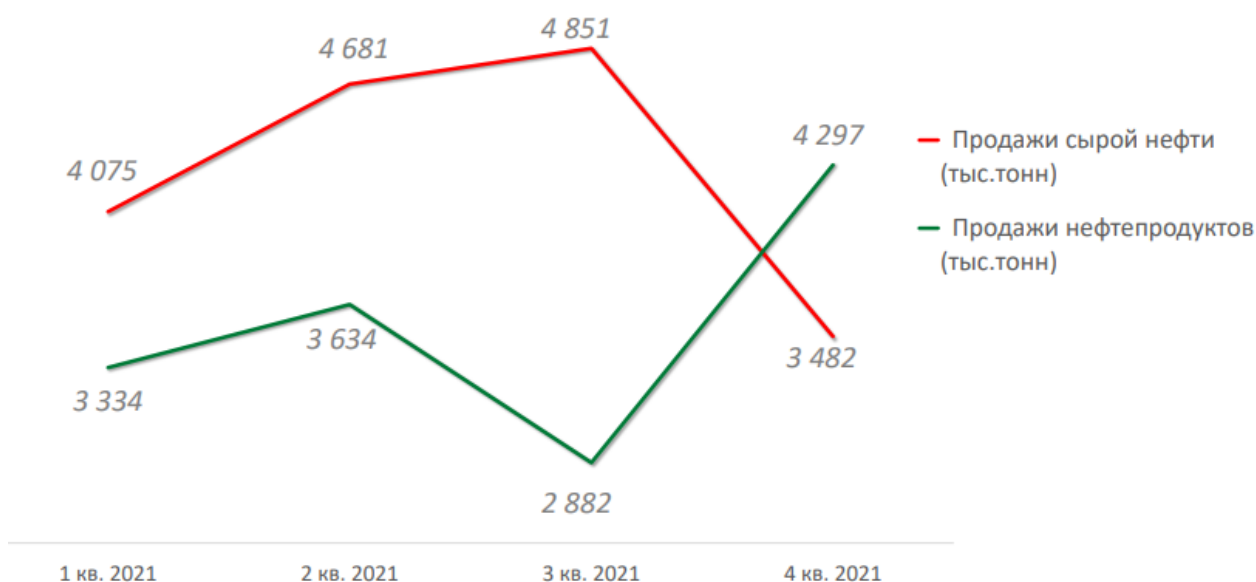


Рисунок 3. Динамика изменения продаж

Выручка от продажи нефти в четвертом квартале снизилась на 25% за квартал, рост от продажи нефтепродуктов составил 53,6%.

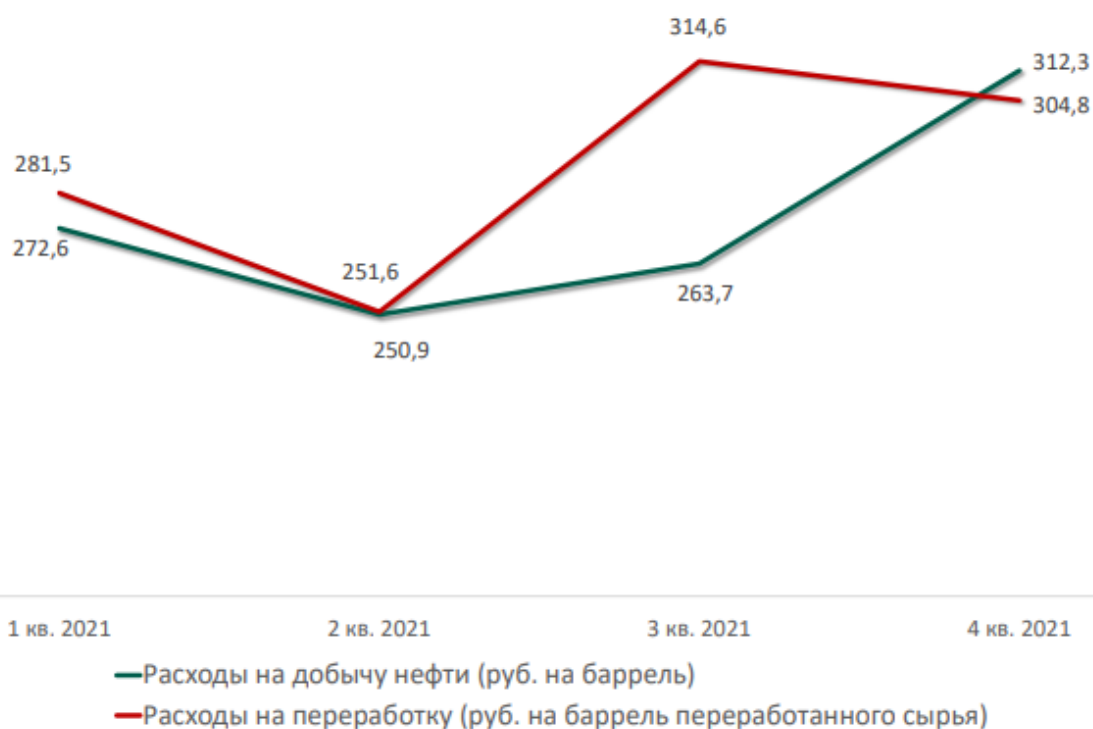


Рисунок 4. Динамика изменения удельных затрат

Удельные затраты на добычу и переработку нефти остаются в рамках долгосрочных значений. В связи со снижением курса рубля, а также возможным нарушении в обслуживании оборудования на фоне ухода из России сервисных компаний, в ближайшие периоды способен произойти существенный рост данных показателей.

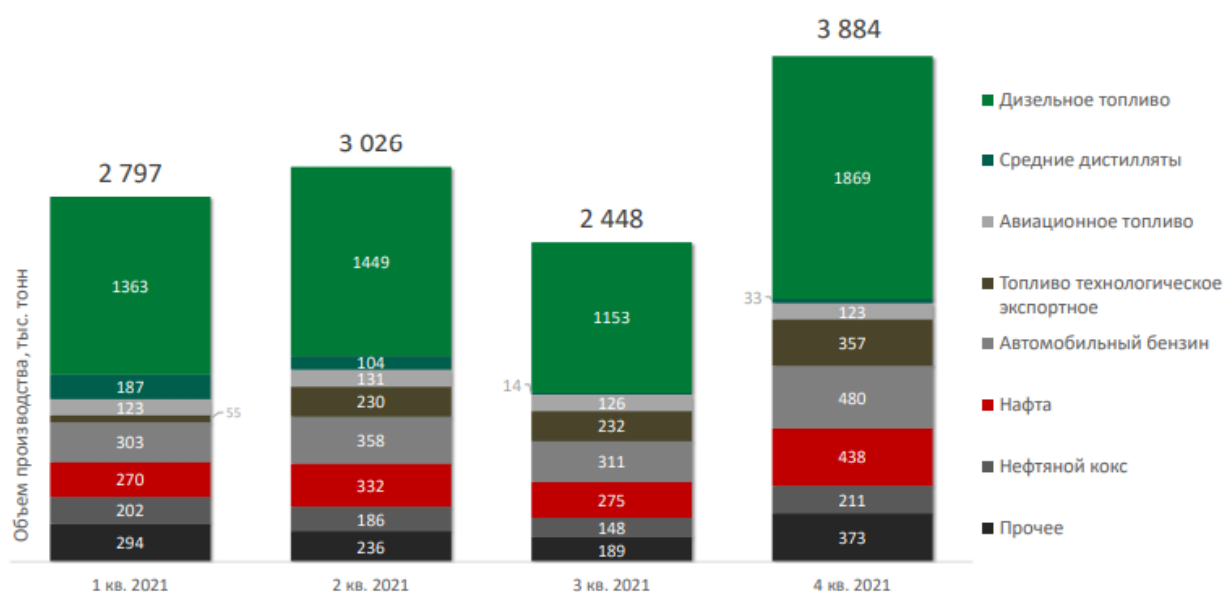


Рисунок 5. Динамика изменения выпуска нефтепродуктов на «ТАНЕКО»

«ТАНЕКО» продолжает наращивать свои результаты. Так, рост переработки за 2021 год составил 7,9%.



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

Свободный денежный поток продолжил восстанавливаться, однако не достиг своих максимумов. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается в отрицательной зоне с аналогичным значением чистого долга. В сложившихся условиях отсутствие долговой нагрузки является особенно важным преимуществом.

Торги акциями на Московской бирже после остановки стартуют 24 марта. По мере развития ситуации мы будем формировать инвестиционный взгляд в изменившихся условиях.

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