

Обзор рынка. Роснефть

23 декабря 2022 г.

Компания «Роснефть» продолжает дозированно публиковать свои финансовые результаты, не предоставляя полной отчетности по международным стандартам. Тем не менее, в сложившейся ситуации даже появление краткой информации уже можно считать позитивным событием. Взглянем на обновленные показатели, а также постараемся обновить инвестиционный взгляд на бумаги.

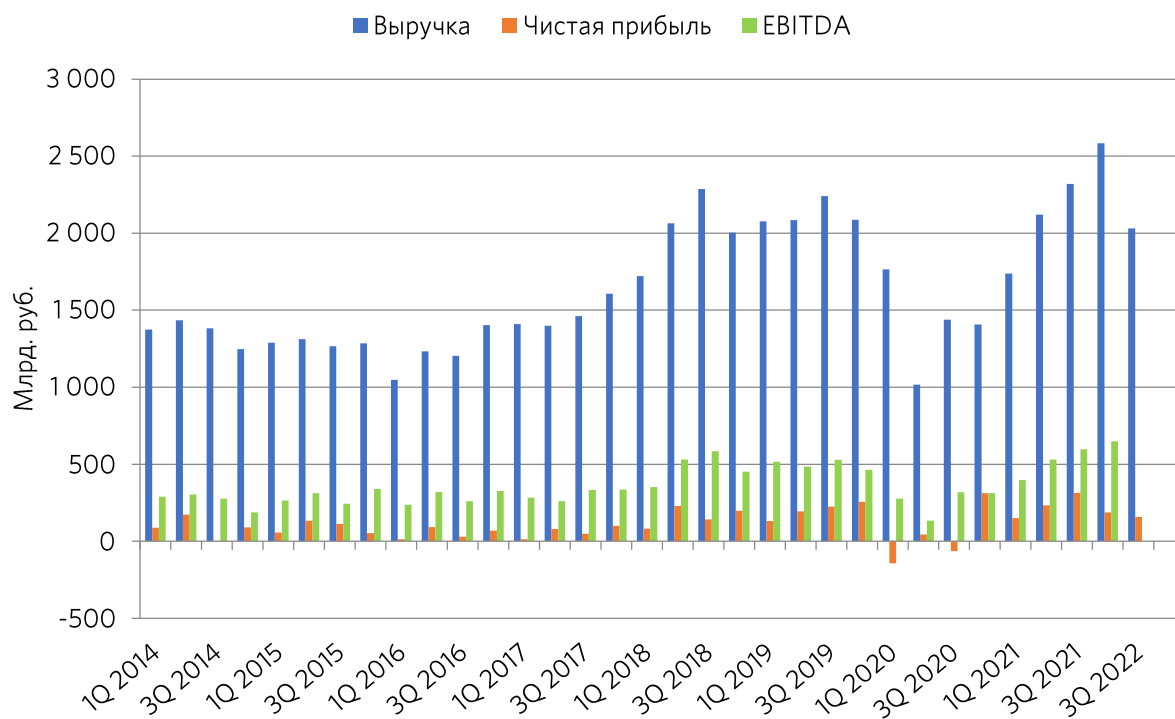


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась смешанной. Выручка за девять месяцев прибавила 15,7% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA увеличился на 21,8%. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, снизилась на 15,1%, находясь под влиянием неденежных факторов. Главным образом негативный эффект на прибыль оказала передача активов в Германии во внешнее управление Федеральному сетевому агентству, в результате чего был признан убыток в 56 млрд руб. Показатель «Чистый финансовый долг/EBITDA» составил 1,1x в сравнении с 1,3x на начало года.

Добыча углеводородов увеличилась на 2,2%. Добыча жидких углеводородов осталась в рамках прежних значений. Объем переработки за отчетный период составил 71 млн тонн нефти, что на 0,7 млн тонн меньше значения за период прошлого года. Реализация нефти в натуральном выражении с начала года прибавила 3,3%, отражая положительный эффект от оптимизации каналов сбыта в странах дальнего зарубежья.



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

Цена на нефть марки «Brent» в рублях сохраняет околонеutralную динамику. В последнюю неделю заметен рост, отражая изменения валютного курса. Дисконт российской нефти «Urals» к мировому аналогу «Brent» остается выше отметки в 20 USD на баррель.

Мы считаем, что в сложившейся ситуации стоит занять выжидательную позицию для прояснения с ситуацией вокруг введенного потолка цен на нефть, последствия чего определить сегодня не представляется возможным. По мере прояснения ситуации с эффектом данного ограничения на дисконт «Urals» и объемы реализации мы обновим взгляд на акции компании.

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