

Обзор рынка. Новатэк

26 марта 2021 г.

Акции компании «Новатэк» продолжают штурмовать новые исторические максимумы, прибавляя около 15% с начала месяца. Рассмотрим вышедшие финансовые и операционные результаты за четвертый квартал и весь 2020 год, а также обновим инвестиционный взгляд на данные бумаги с учетом произошедших изменений.

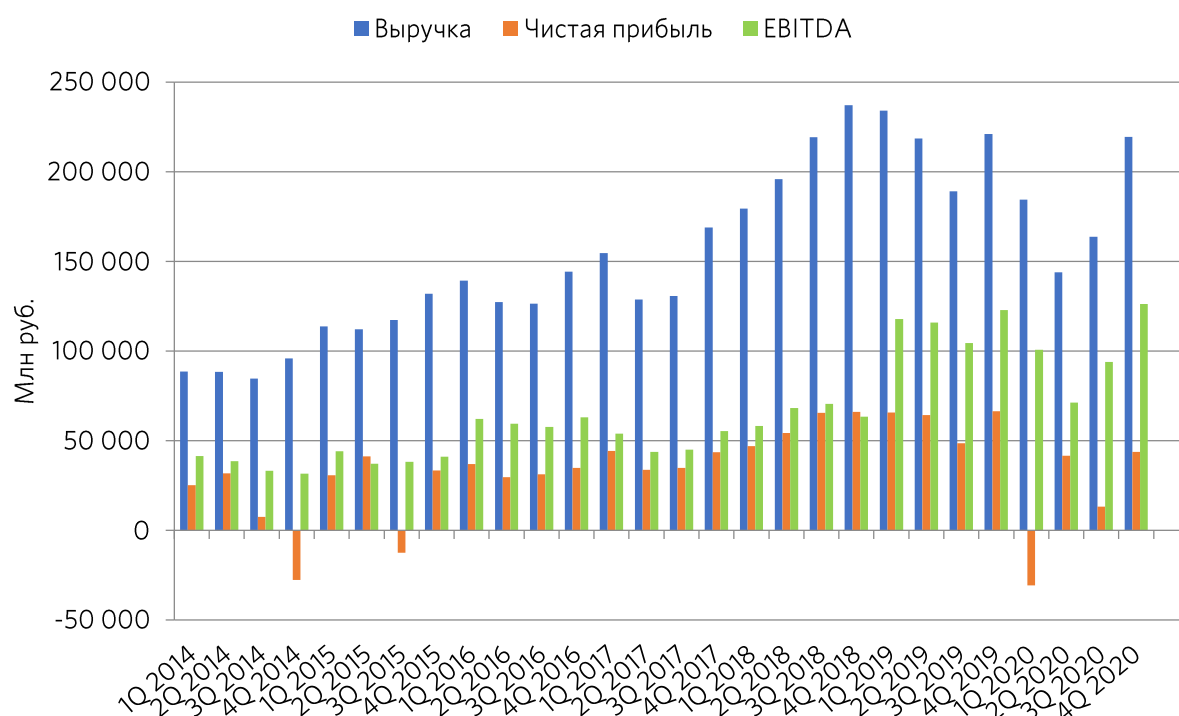


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Как и прочие нефтегазовые компании, «Новатэк» ожидаемо отразил снижение финансовых результатов за 2020 год. Выручка снизилась на 17,5%. Нормализованный показатель EBITDA потерял 15%. Чистая прибыль составила 68 млрд руб. против 865 млрд руб. годом ранее. Главным образом, снижение чистой прибыли обусловлено отражением в отчете за 2019 год продажи доли в «Арктик СПГ 2».

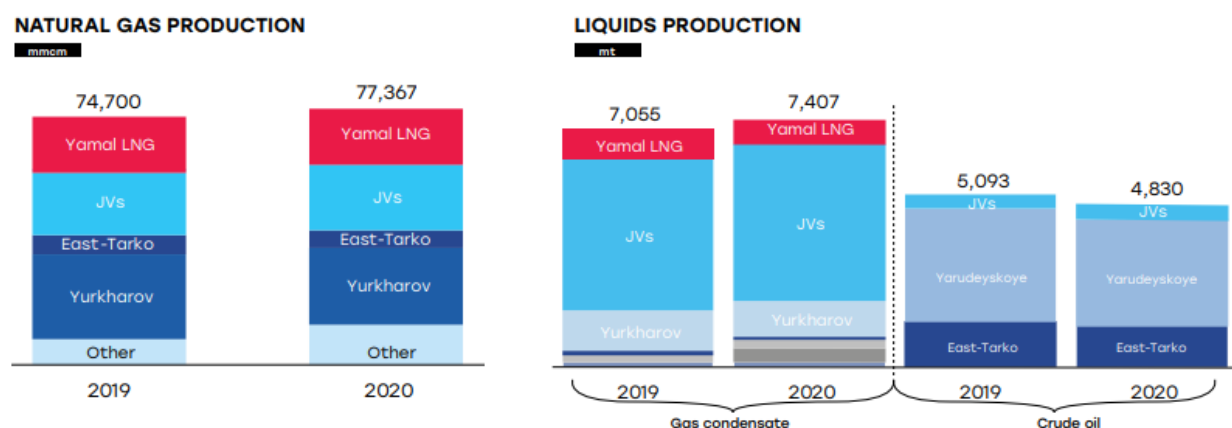


Рисунок 2. Изменение добычи природного газа и жидких углеводородов

Объем добычи природного газа с учетом доли в СП увеличился на 3,6%. Ключевыми факторами роста добычи стали запуск месторождений Северо-Русского блока в конце 2019 года и третьем квартале 2020 года, а также рост добычи углеводородов на ачимовских залежах Уренгойского месторождения «Арктикгаза». Добыча жидких углеводородов с учетом доли в СП выросла на 0,7% с увеличением добычи в «Арктикгазе» и началом добычи газового конденсата на месторождениях Северо-Русского блока. Данные изменения полностью компенсировали снижение добычи на «зрелых» месторождениях.



Рисунок 3. Динамика изменения цены природного газа с хаба TTF (Нидерланды)

Согласно нашим предположениям, с приходом весны давление в ценах на газ начало постепенно ослабевать. Вероятно, в ближайшие месяцы коррекция к произошедшему росту может сохраниться с нормализацией температурного режима.

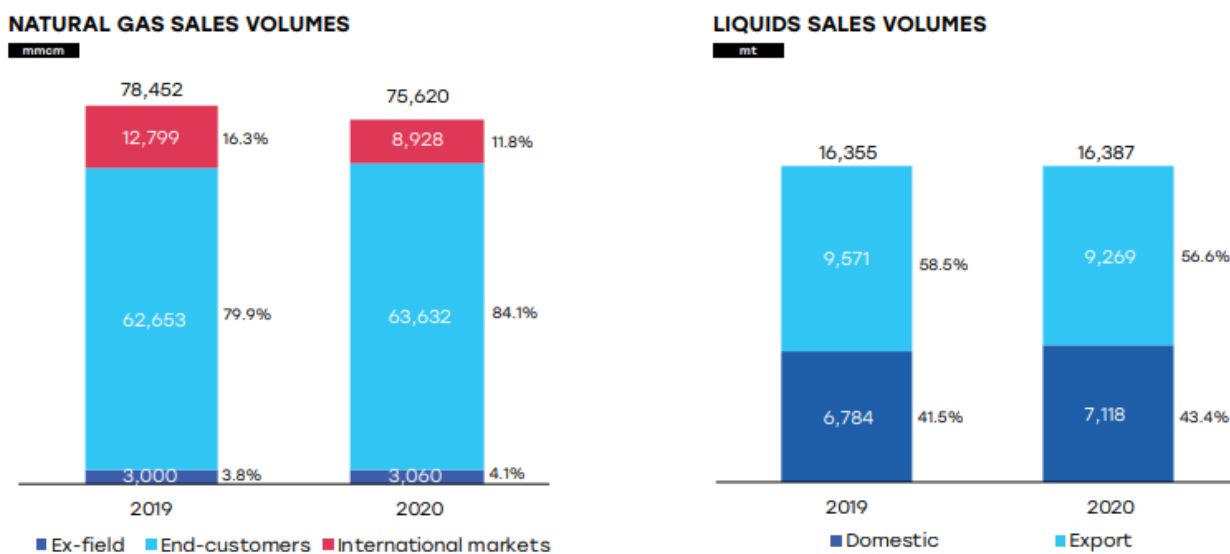


Рисунок 4. Изменение объема продаж природного газа и жидких углеводородов в натуральном выражении

Объем реализации природного газа снизился на 3,6%. Основной причиной стало снижение объемов реализации СПГ, приобретаемого у «Ямал СПГ» по причине увеличения доли прямых продаж по долгосрочным контрактам данного предприятия. Реализация жидких углеводородов прибавила 0,2%.



Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев

Ситуация со свободным денежным потоком продолжила ухудшаться и его значение за весь год оказалось в отрицательной зоне. Главной причиной этого стал одновременный рост капитальных затрат со снижением операционного денежного потока.

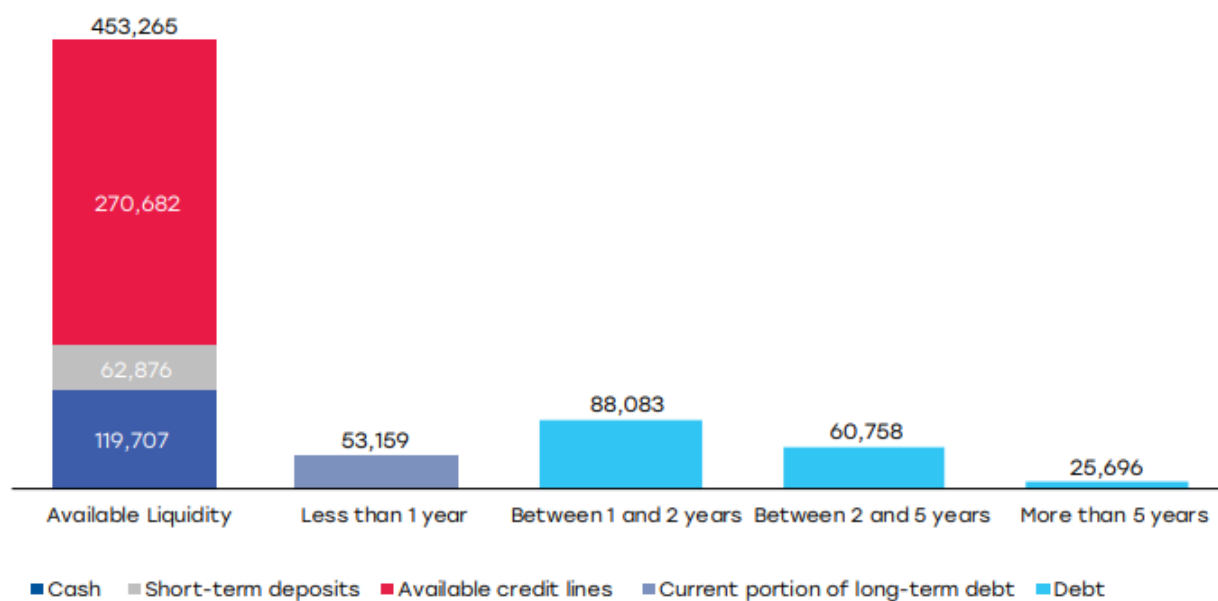


Рисунок 6. Временная структура долга

Долговая нагрузка сохраняется на низком уровне. Размер средств на счетах компании примерно эквивалентен сумме выплат за ближайшие 2 года. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» находится на уровне 0,2х.

Мы сохраняем положительный долгосрочный взгляд на бумаги компании «Новатэк». В то же время, как мы уже отмечали в предыдущих материалах, в среднесрочной перспективе возможно возникновение коррекций, в ходе которых целесообразно наращивать присутствие в данном инструменте. Дивидендная доходность около 2,5% на сегодня является главным недостатком акций «Новатэка», однако рынок закладывает в цену реализацию новых проектов, которые продолжают поддерживать рост финансовых результатов.

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