

Обзор рынка. Новатэк

29 октября 2021 г.

Нефтегазовый сектор «Московской биржи» начинает публиковать финансовые и операционные результаты за третий квартал и девять месяцев 2021 года. Начнем рассмотрение с компании «Новатэк», ранее выделяемой нами как перспективная долгосрочная идея. Кратко рассмотрим основные изменения, а также традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции компании.

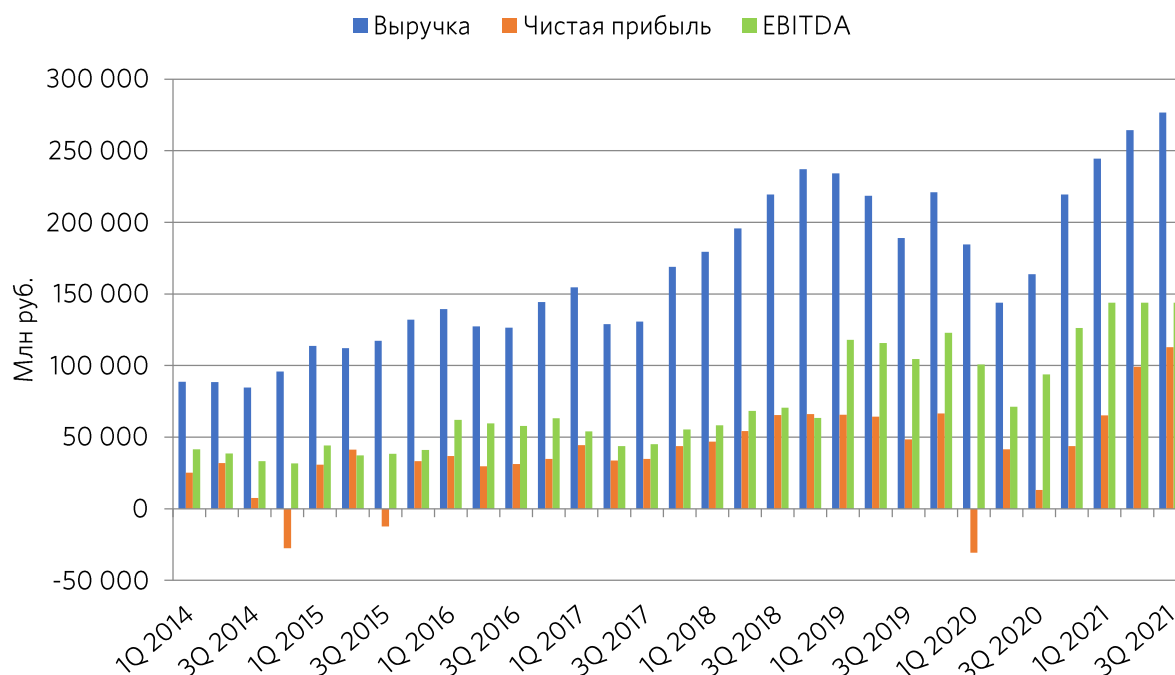
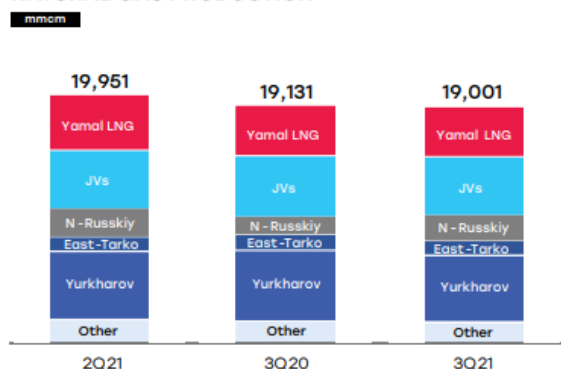


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась положительной на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры. Выручка от реализации увеличилась на 69% относительно аналогичного периода годом ранее. Нормализованная EBITDA с учетом доли в совместных предприятиях прибавила 93,6%. Прибыль, относящаяся к акционерам, составила 112,9 млрд руб. против 13,2 млрд руб. годом ранее.

NATURAL GAS PRODUCTION



LIQUIDS PRODUCTION

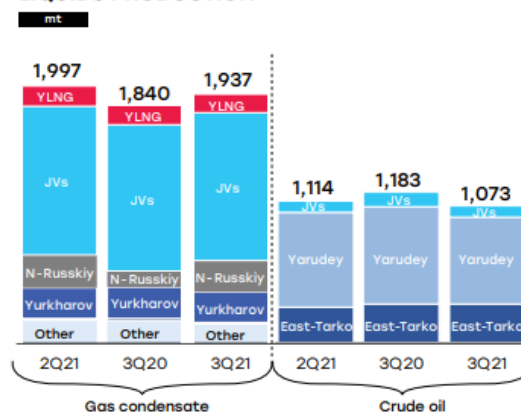


Рисунок 2. Изменение добычи природного газа и жидких углеводородов

В третьем квартале объем добычи природного газа и жидких углеводородов с учетом доли в СП сократился на 0,7% и 0,4% соответственно. Динамика с начала года оказалась положительной и аналогично составила 4,2% и 2,9%.



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

Цена на газ постепенно охлаждается, снижаясь с максимума примерно на 30%, однако остается значительно выше отметок начала года. Рыночная конъюнктура остается выгодной для компании.

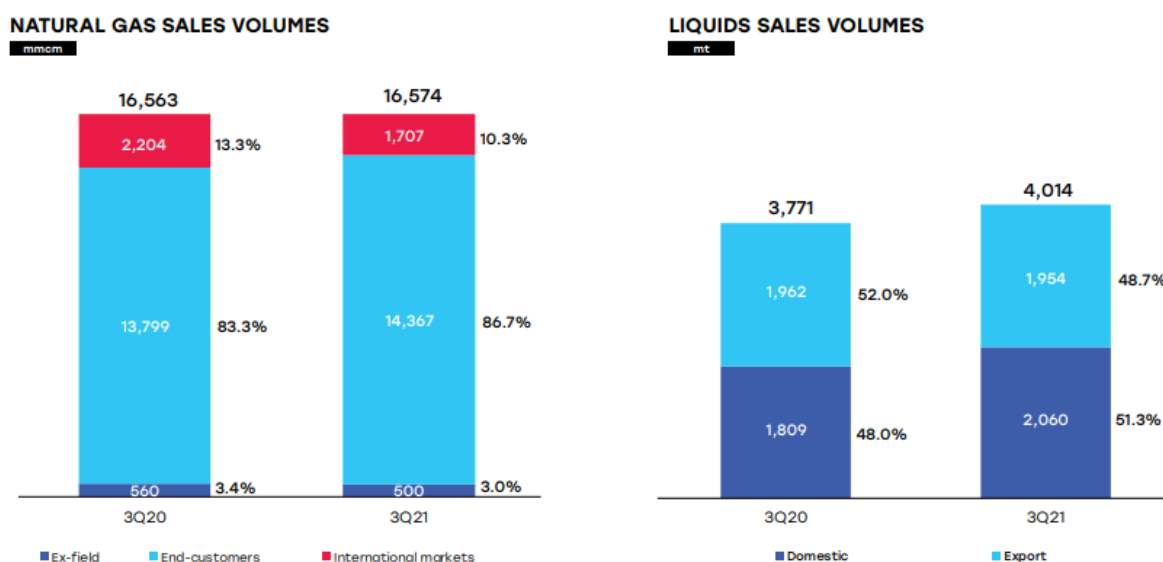


Рисунок 4. Изменение объема продаж природного газа и жидких углеводородов в натуральном выражении

Объем реализации природного газа за квартал и девять месяцев вырос на 0,1% и 2,9% с ростом добычи.



Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток продолжает увеличиваться. Его значение за последние 12 месяцев установило очередной максимум. В то же время коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается около нулевой отметки.

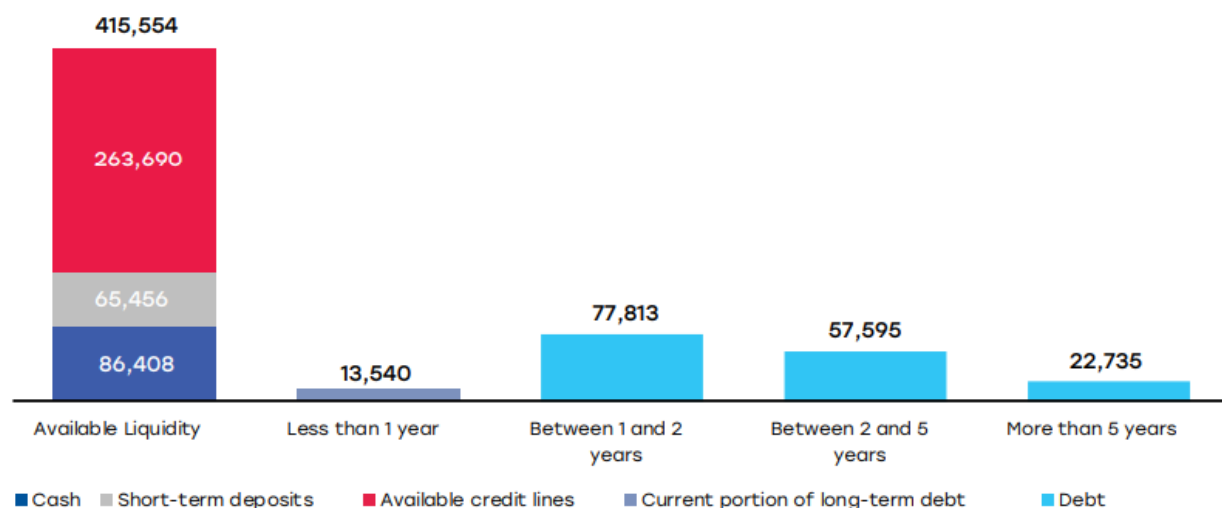


Рисунок 6. Временная структура долга

Уровень долговой нагрузки «Новатэка» остается низким. Размер средств на счетах и краткосрочных финансовых вложений равен выплатам за ближайшие 5 лет.

Наш взгляд в отношении данных бумаг остается прежним. «Новатэк» перспективная долгосрочная идея с объективными драйверами роста и текущие цены можно считать привлекательными для покупок в рамках долгосрочных портфелей, однако в среднесрочной перспективе котировки могут продемонстрировать снижение в связи с общим охлаждением на финансовых рынках, чему будет способствовать ужесточение денежно-кредитной политики

крупнейших центробанков. Тем не менее, несмотря на рост акций, уровень ожидаемой дивидендной доходности по итогам 2021 года, согласно нашим расчетам, составляет около 4%.

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