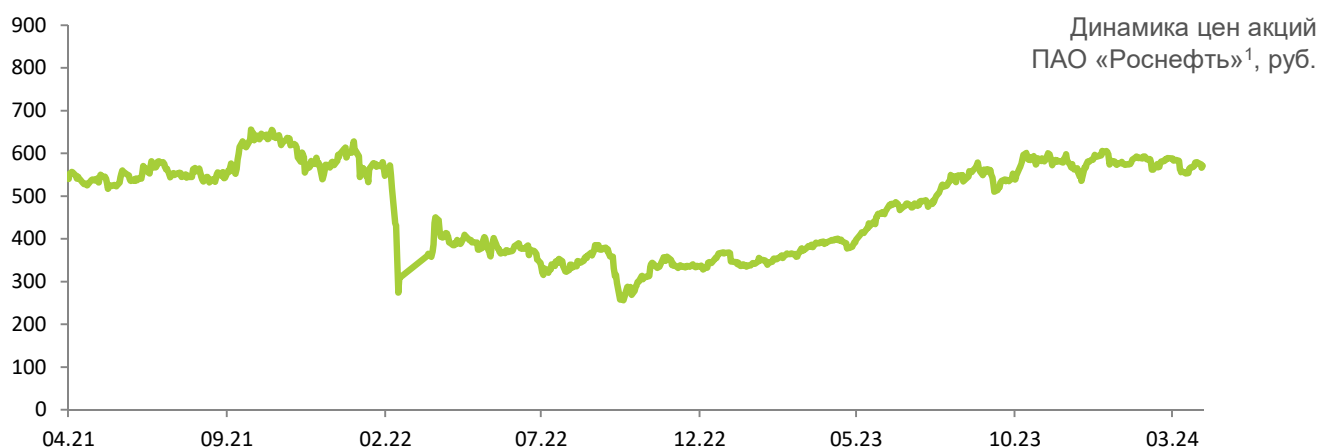


# Акции ПАО «НК«Роснефть»

Комментарий аналитиков  
управляющей компании

11.04.2024

ПАО «НК«Роснефть» – крупнейшая российская вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Доля компании в мировой добыче составляет 6%, в добыче нефти в России 40%. ПАО «Роснефть» является владельцем 13 крупнейших нефтеперерабатывающих заводов в России, занимаю 35% долю на рынке переработки нефти.



Итоги 2023 года оказались для компании положительными. Прирост добычи углеводородов достиг 194 млн т, показав прирост 2% г/г, а добыча газа увеличилась на 25%, превысив уровень 93 млрд куб. м. Рост EBITDA составил 18% г/г. Такой впечатляющий рост обеспечил быстрое сокращение долговой нагрузки компании, показатель чистый долг/ EBITDA на конец года опустился ниже 1х. Рекордный показатель чистого денежного потока по итогам года обеспечит выплату финального дивиденда, которую мы ожидаем в июле 2024 года.

Совет директоров компании принял решение поддержать рынок акций через возобновление программы обратного выкупа. На эти цели будут направлены средства, которые не были использованы на предыдущих этапах выкупа в объеме 102,6 млрд руб. Данная программа выкупа будет действовать до 31 декабря 2026 года. В предыдущие периоды компания выкупила около 0,76% от общего количества выпущенных акций. По текущим ценам компания может приобрести еще 1,7% выпущенных акций, оказав серьезную поддержку текущим котировкам ценных бумаг.

МЛРД РУБЛЕЙ	2020	2021	2022	2023	2024П
Выручка	5 757	8 761	9 049	9 163	10 151
ЕБИТДА	1 209	2 330	2 551	3 005	3 083
Чистая прибыль	181	1 012	861	1 267	1 370
Активы	15 350	16 457	-	18 787	19 726

\*Б.Н.Э. – Баррель нефтяного эквивалента (ISIN RU000A0J2Q06). Источник: расчеты ООО «РСХБ Управление Активами».

«Восток Ойл» - крупнейший проект компании ПАО «НК«Роснефть». В рамках проекта в I полугодии 2023 завершено бурение 2 поисково-разведочных скважин, начато бурение 3 скважин, 8 скважин находятся на стадии испытаний. Отметим, что по итогам 2022 ресурсная база проекта была увеличена на 300 млн т до 6,5 млрд т. Ресурсный потенциал данного проекта был подтвержден, согласно оценке международного аудита. ПАО «Роснефть» является одной из самых перспективных компаний нефтегазового сектора благодаря проекту «Восток Ойл», в рамках которого годовая добыча нефти может достичь 100 млн т. Ожидается запуск первой очереди данного проекта в 2025 году.

Важным позитивным фактором для Роснефти стало принятие Госдумой закона о расширении экспорта СПГ с северных месторождений. В результате, Роснефть тоже (как Новатэк и Газпром) сможет вывозить СПГ. Принятие данного закона поспособствует реализации таких проектов ПАО «НК«Роснефть», как «Таймыр СПГ» и «Кара СПГ».



### Драйверы

- Высокая доля сбыта нефти и нефтепродуктов на территории РФ;
- Большой потенциал проекта «Восток Ойл», а также возможность реализации проектов СПГ;
- Стабильные выплаты дивидендов в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО. Ожидаем выплаты финального дивиденда за 2023 год в июле 2024 года
- Целевая цена на 12 мес.\* – 706,62 руб.

### Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Введение ограничений со стороны индийских партнеров;
- Согласно указу Президента РФ, компания может самостоятельно определять состав и объем раскрываемой информации;