

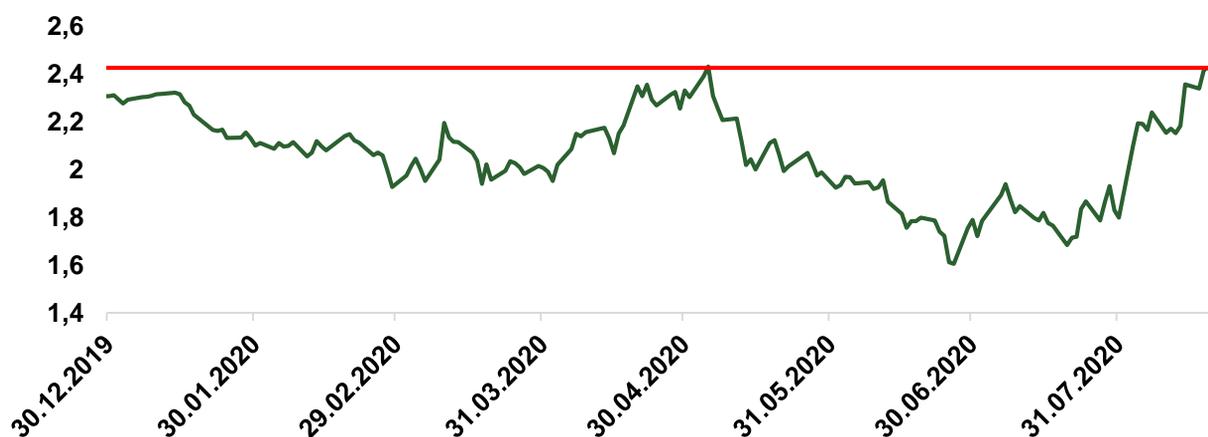
НОВАТЭК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

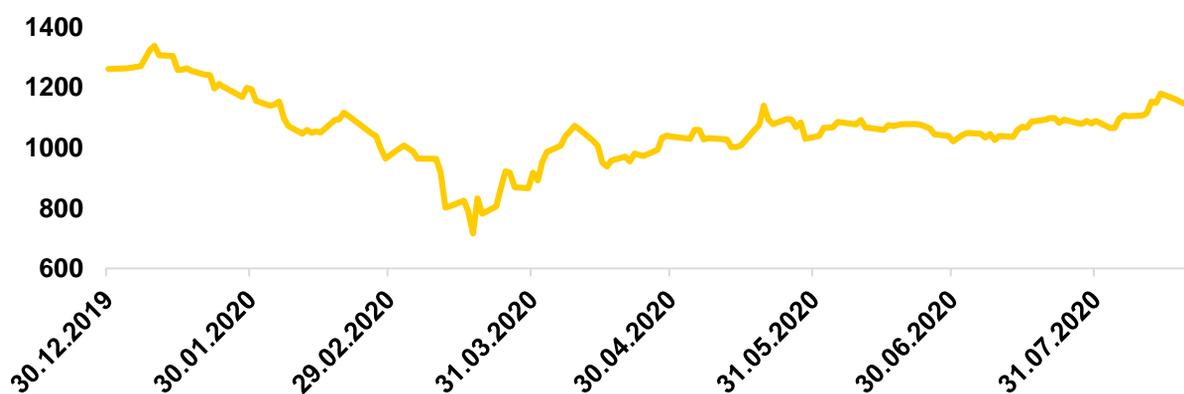
«НОВАТЭК» — крупнейший независимый производитель природного газа в России, занимается разведкой, добычей, переработкой и реализацией природного газа и жидких углеводородов. В 2017 году Компания вышла на международный рынок СПГ в связи с успешным запуском проекта «Ямал СПГ». Основные месторождения и лицензионные участки расположены в ЯНАО, являющимся крупнейшим в России регионом по добыче природного газа, на долю которого приходится около 80% российской добычи природного газа и приблизительно 16% мирового объема добычи газа. Доказанные запасы углеводородов Компании по стандартам SEC на конец 2019 года составили 16,3 млрд баррелей нефтяного эквивалента (бнэ).

- Цены на природный газ перешли к восстановлению после того как обвалились до отметки в 1,605 долл. за млн БТЕ в конце июня. По итогам вчерашнего дня цена на фьючерс с поставкой в сентябре достигла 2,426 долл. за млн БТЕ, отыграв потери, вызванные сокращением спроса на энергоносители из-за пандемии COVID-19.
- Приближение к осенне-зимнему периоду положительно скажется на динамике цен на газ в 4 кв. 2020 г. - 1 кв. 2021 г., однако рост цен может быть ограничен возобновлением экспорта СПГ из США.

Фьючерс на природный газ -20 сен, долл. за млн БТЕ



МОЕХ: NVTK



Источники: сайт Компании, Московская Биржа

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

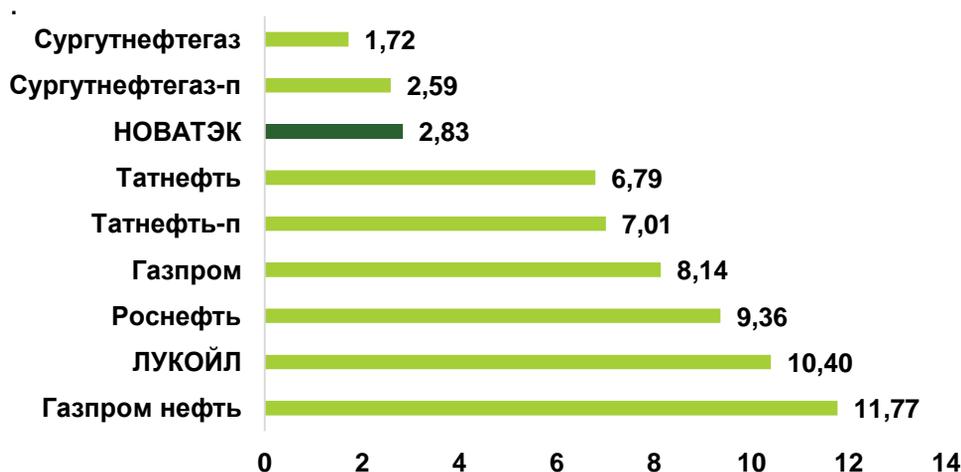
Пересмотр дивидендной политики

- ▶ НОВАТЭК планирует пересмотреть дивидендную политику в сторону повышения коэффициента выплат на дивиденды из чистой прибыли. Совет директоров, на котором будет рассмотрена новая дивидендная политика, пройдет 25 августа. Согласно действующей дивидендной политике Компания выплачивает 30% от нормализованной чистой прибыли по МСФО дважды в год.
- ▶ НОВАТЭК активно инвестирует в развитие бизнеса и новые проекты. В связи с этим Компания имеет значительные капитальные затраты и является менее привлекательной с точки зрения дивидендов по сравнению с аналогичными компаниями нефтегазового сектора. Однако в последнее время отмечается тенденция на повышение дивидендной привлекательности.
- ▶ НОВАТЭК выплатил рекордные дивиденды в размере 32,33 руб. на акцию за 2019 год. После ввода в строй завода «Ямал СПГ» были сняты ограничения, прописанные в дивидендной политике компании.



Размер дивидендов на акцию в рублях за указанный год.

Дивидендная доходность, % год.



Источники: сайт Компании, расчёты РСХБ

НОВАТЭК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Сокращение инвестпрограммы

- На фоне падения цен на нефть и газ НОВАТЭК собирается снизить капитальные вложения в 2020 году еще на 15% – до 170 млрд руб. Совокупное сокращение составит 80 млрд руб.
- Основная часть инвестиций идёт на развитие СПГ-проектов. Возведение четвертой очереди «Ямал СПГ» находится в завершающей стадии. Ввод запланирован на четвертый квартал 2020 года. Сроки привлечения проектного финансирования в проект «Арктик СПГ-2» были перенесены с конца 2020 на 2021 год.



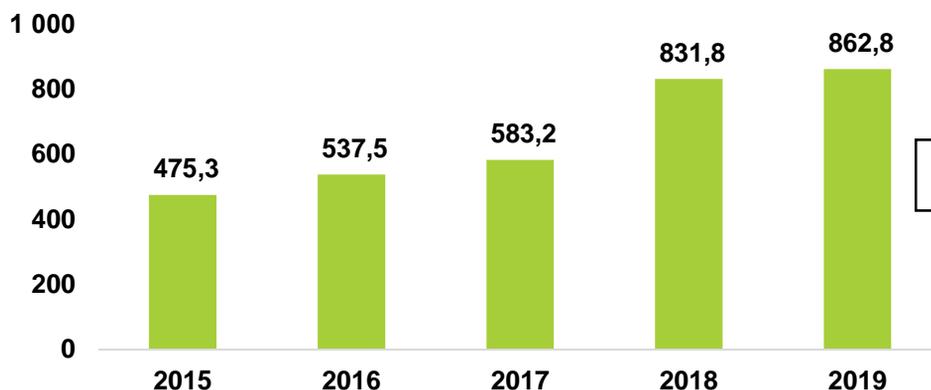
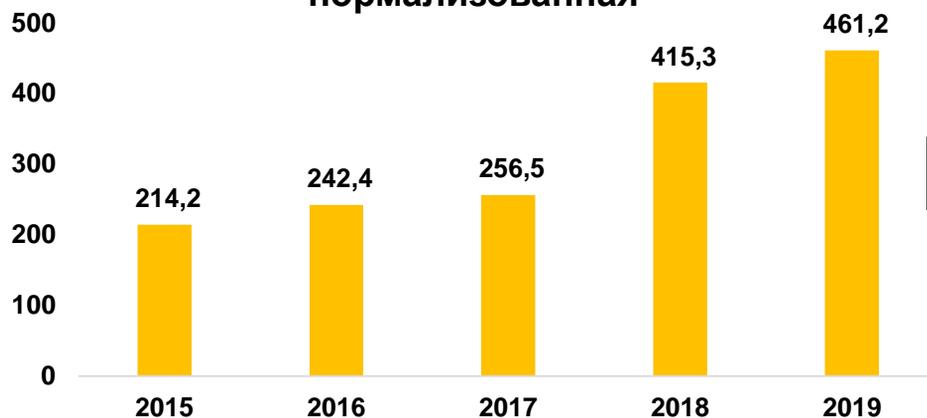
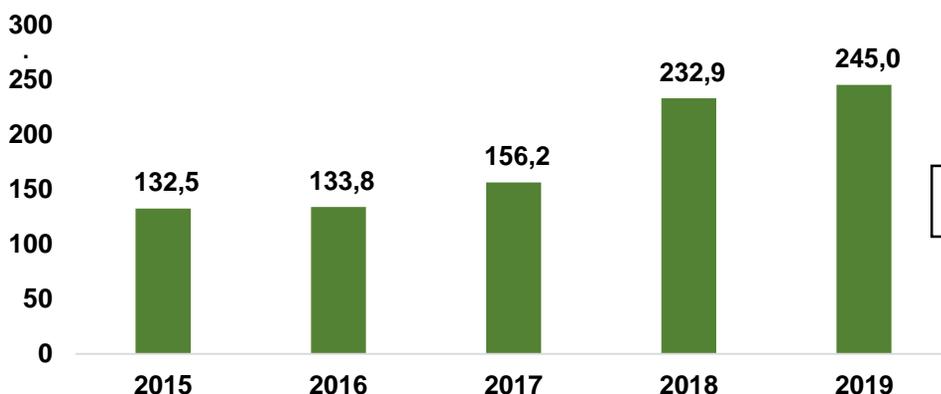
Наилучшие показатели рентабельности капитала в отрасли, высокая оценка мультипликаторами

Бумага	ROA, %	ROCE, %	ROC, %	ROIC, %
Газпром	2,52	3,96	3,53	3,19
Роснефть	2,12	6,59	5,39	5,04
ЛУКОЙЛ	7,45	10,59	9,97	9,76
НОВАТЭК	23,79	29,75	27,27	16,53
Газпром нефть	7,36	14,01	10,52	8,68
Сургутнефтегаз	2,04	2,41	2,64	6,41
Татнефть	12,78	17,84	16,01	13,42
Медиана	7,36	10,59	9,97	8,68

Бумага	P/E	P/BV	EV/EBITDA	EV/EBIT
Газпром	7,52	0,31	5,51	11,25
Роснефть	14,87	0,93	6,09	12,42
ЛУКОЙЛ	7,69	0,78	3,44	5,62
НОВАТЭК	8,10	2,15	7,28	7,83
Газпром нефть	5,46	0,73	4,32	6,79
Сургутнефтегаз	12,71	0,30	0,89	1,05
Татнефть-п	--	--	--	--
Татнефть	9,18	1,59	6,34	7,46
Сургутнефтегаз-п	12,58	0,30	--	--
Медиана	8,64	0,76	5,51	7,46

Источники: Презентация Компании по итогам 2 кв. 2020 г., отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Устойчивые финансовые результаты****Выручка от реализации, млрд руб.****CAGR=16,1%****ЕБИТДА с учетом доли в ЕБИТДА
совместных предприятий
нормализованная*****CAGR=21,1%****Прибыль, относящаяся к акционерам
ПАО «НОВАТЭК», нормализованная* без
учета эффекта от курсовых разниц****CAGR=16,6%**

* Без учета эффектов от выбытия долей владения в дочерних обществах и совместных предприятиях (признания прибыли от выбытия и последующей неденежной переоценки условного возмещения).

Источники: отчетность Компании по МСФО

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Устойчивый рост добычи и реализации**

- Среднегодовой темп роста добычи природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий за 4 года составил 2,4%. Среднегодовой темп роста реализации природного газа составил 5,9%.
- Среднегодовой темп роста добычи жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий за 4 года составил 7,5%. Среднегодовой темп роста реализации жидких углеводородов составил 6,1%.
- Компания ожидает, что добыча газа в 2020 году вырастет на 2% и добыча жидких углеводородов останется на уровне 2019 года.

**Добыча и реализация жидких углеводородов,
млн тонн****Добыча и реализация природного газа, млрд
куб. м.**

Источники: сайт Компании

НОВАТЭК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Финансовые результаты по МСФО за 1П 2020 г.

- Выручка от реализации в 1 П 2020 г. составила 328,5 млрд руб. (- 27,4% г/г). Нормализованная EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составила 171,9 млрд руб. (- 26,5% г/г). Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», составила 10,9 млрд руб. или 3,62 руб. на акцию (- 97,6% г/г).
- На финансовый результат Группы в 2020 году существенное влияние оказала неблагоприятная макроэкономическая ситуация, которая привела к снижению цен реализации углеводородов и признанию значительных курсовых разниц, а также признание в первом квартале 2019 года прибыли от продажи 10%-ной доли участия в проекте «Арктик СПГ 2» в размере 308,6 млрд руб. и последующее признание в первом и втором кварталах 2020 года убытка от неденежной переоценки условного возмещения от продажи 40%-ной доли в 2019 году в размере 34,1 млрд и 13,7 млрд руб. соответственно.
- Без учета эффектов от выбытия долей владения в дочерних обществах и совместных предприятиях и от курсовых разниц, нормализованная прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», в 1П 2020 г. составила 74,8 млрд руб. или 24,87 руб. на акцию (-42,5%г/г).
- Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, в 1П 2020 г. составили 102,5 млрд руб. (+39,1 г/г). Значительная часть инвестиций была направлена на развитие СПГ-проектов.
- Объем добычи природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий в 1 П 2020 г. составил 37,6 млрд куб. м (+0,02% г/г). Объем добычи жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий в 1П 2020 г. составил 6 млн тонн (-0,9% г/г).
- Объем реализации природного газа 1 П 2020 г. составил 37,6 млрд куб. м, уменьшившись на 8,2% г/г в результате снижения объемов реализации СПГ, приобретаемого у совместного предприятия «Ямал СПГ», в связи с увеличением доли прямых продаж «Ямала СПГ» по долгосрочным контрактам и соответствующим снижением доли продаж СПГ на спотовом рынке через акционеров, включая Группу. Объем реализации природного газа на внутреннем рынке снизился в результате снижения спроса со стороны конечных потребителей в 1П 2020 г., в основном вызванного более теплыми погодными условиями. Объем реализации жидких углеводородов составил 8,2 млн тонн, незначительно увеличившись на 0,8% г/г.

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах деятельности по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО**

В млн. руб.	1П 2020	1П 2019	изм.	2019	2018	изм.
Выручка от реализации нефти и газа	323 236	446 973	-27,68%	852 232	825 761	3,21%
Прочая выручка	5 265	5 646	-6,75%	10 571	5 997	76,27%
Итого выручка от реализации	328 501	452 619	-27,42%	862 803	831 758	3,73%
Операционные расходы	-262 774	-332 647	-21,01%	-640 463	-603 912	6,05%
Прибыль от выбытия долей владения в дочерних обществах и совместных предприятиях, нетто	--	308 578			1 645	
Прочие операционные прибыли (убытки), нетто	-47 313	-1 161		-35 484	-2 307	
Прибыль от операционной деятельности нормализованная*	66 237	118 811	-44,25%	221 398	225 539	-1,84%
ЕБИТДА дочерних обществ нормализованная*	83 038	134 917	-38,45%	253 552	259 370	-2,24%
ЕБИТДА с учетом доли в ЕБИТДА совместных предприятий нормализованная*	171 938	233 777	-26,45%	461 157	415 296	11,04%
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	90 550	-6 298		-15 712	38 608	
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	-73 224	94 255		149 238	-37 258	
Прибыль до налога на прибыль	35 740	515 346	-93,06%	1 003 115	228 534	338,93%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	10 884	450 971	-97,59%	865 477	163 742	428,56%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная* без учета эффекта от курсовых разниц	74 767	130 026	-42,50%	245 002	232 930	5,18%
Прибыль на акцию нормализованная* без учета эффекта от курсовых разниц (в руб.)	24,87	43,13	-42,34%	81,35	77,29	5,25%
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений	102 483	73 679	39,09%	162 502	94 038	72,80%

* Без учета эффектов от выбытия долей владения в дочерних обществах и совместных предприятиях (признания прибыли от выбытия и последующей неденежной переоценки условного возмещения).

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах деятельности по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО**

В млн. руб.	30.06.2020	изм.	31.12.2019	31.12.2018	изм.
Долгосрочные активы	1 584 460	4,49%	1 516 371	923 050	64,28%
• основные средства	644 873	15,82%	556 798	408 201	36,40%
• инвестиции в совместные предприятия	517 926	-11,52%	585 340	244 500	139,40%
• долгосрочные займы выданные и дебиторская задолженность	302 882	30,61%	231 898	232 922	-0,44%
Текущие активы	380 293	-23,40%	496 496	293 320	69,27%
Итого активы	1 964 753	-2,39%	2 012 867	1 216 370	65,48%
Долгосрочные обязательства	208 873	-8,66%	228 678	222 752	2,66%
• долгосрочные заемные средства	118 499	-15,27%	139 852	170 043	-17,75%
Текущие обязательства	141 233	20,60%	117 113	107 023	9,43%
Итого обязательства	350 106	1,25%	345 791	329 775	4,86%
Итого капитал, относящийся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	1 595 825	-3,14%	1 647 509	868 254	89,75%
Доля неконтролирующих акционеров дочерних обществ	18 822	-3,81%	19 567	18 341	6,68%
Итого капитал	1 614 647	-3,14%	1 667 076	886 595	88,03%
Итого обязательства и капитал	1 964 753	-2,39%	2 012 867	1 216 370	65,48%

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах деятельности по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВАТЭКБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Добыча и реализация углеводородов****Объём добычи углеводородов**

	1П 2020	1П 2019	изм.	2019	2018	изм.
Совокупная добыча углеводородов (млн бнэ)	295,5	296,1	-0,20%	589,9	549,1	7,43%
Совокупная добыча (млн бнэ в сутки)	1,62	1,64	-1,22%	1,62	1,50	8,00%
Добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий (млн куб. м)	37 579	37 570	0,02%	74 700	68 806	8,57%
Добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий (тыс. тонн)	5 969	6 022	-0,88%	12 148	11 800	2,95%

Объём реализации углеводородов

	1П 2020	1П 2019	изм.	2019	2018	изм.
Природный газ (млн куб. м)	37 586	40 959	-8,24%	78 452	72 134	8,76%
<i>в том числе:</i>						
Реализация в Российской Федерации	32 670	33 888	-3,59%	65 653	66 073	-0,64%
Реализация на международных рынках	4 916	7 071	-30,48%	12 799	6 061	111,17%
Жидкие углеводороды (тыс. тонн)	8 169	8 106	0,78%	16 355	15 822	3,37%
<i>в том числе:</i>						
Продукты переработки стабильного газового конденсата	3 589	3 638	-1,35%	6 981	6 683	4,46%
Сырая нефть	2 254	2 341	-3,72%	4 834	4 542	6,43%
Сжиженный углеводородный газ	1 412	1 351	4,52%	2 777	2 676	3,77%
Стабильный газовый конденсат	905	768	17,84%	1 739	1 908	-8,86%
Прочие нефтепродукты	9	8	12,50%	24	13	84,62%

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах деятельности по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

НОВАТЭК

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».