

ТЕКУЩАЯ КОНЪЮНКТУРА И СРАВНЕНИЕ С 2021 Г.

НЕФТЯНОЙ СЕКТОР

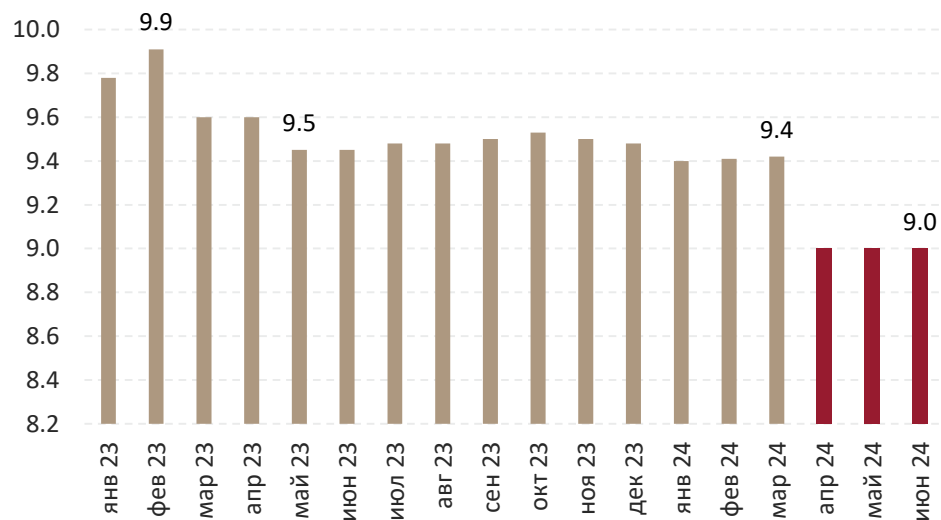
Апрель 2024 г.

ОБЪЕМ ДОБЫЧИ ЖИДКИХ УГЛЕВОДОРОДОВ В РОССИИ

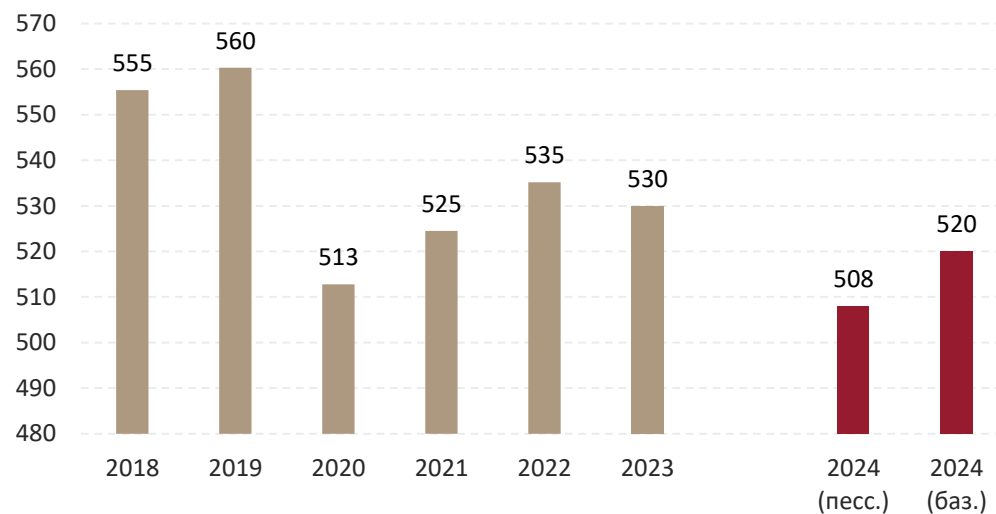
Умеренное снижение к 2023 г., без значительного изменения относительно 2021 г.

- Несмотря на внешние ограничения, добыча ЖУВ и в 2022 г., и в 2023 г. превышала объемы 2021 г.
- С мая 2023 г. по март 2024 г. производство нефти оставалось в узком диапазоне 9,4-9,5 мбс
- Снижение производства в 2024 г. против 2021 г. может составить 1–4% в зависимости от квоты на 2П24

ДОБЫЧА НЕФТИ, МБС



ДОБЫЧА ЖИДКИХ УГЛЕВОДОРОДОВ, МЛН Т



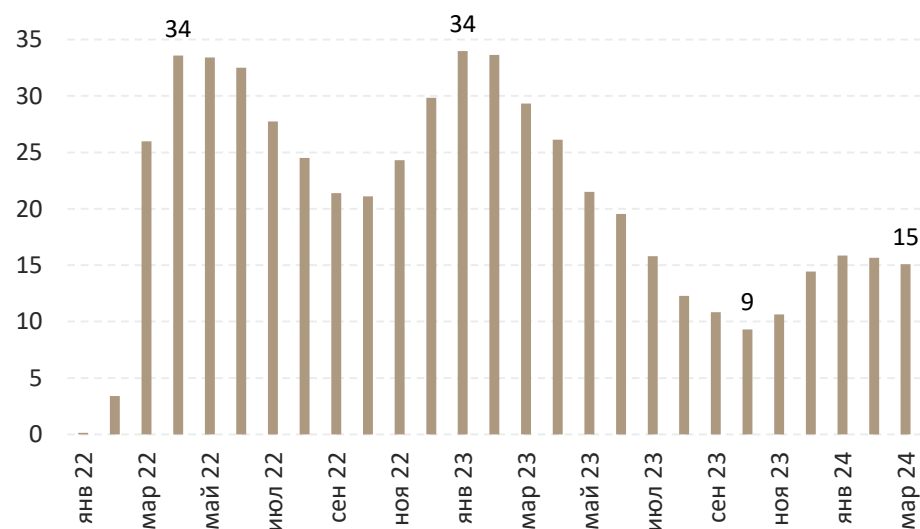
Источники: МЭА, Росстат, ИнфоТЭК, ИБ Синара

ЦЕНА URALS В РУБЛЯХ

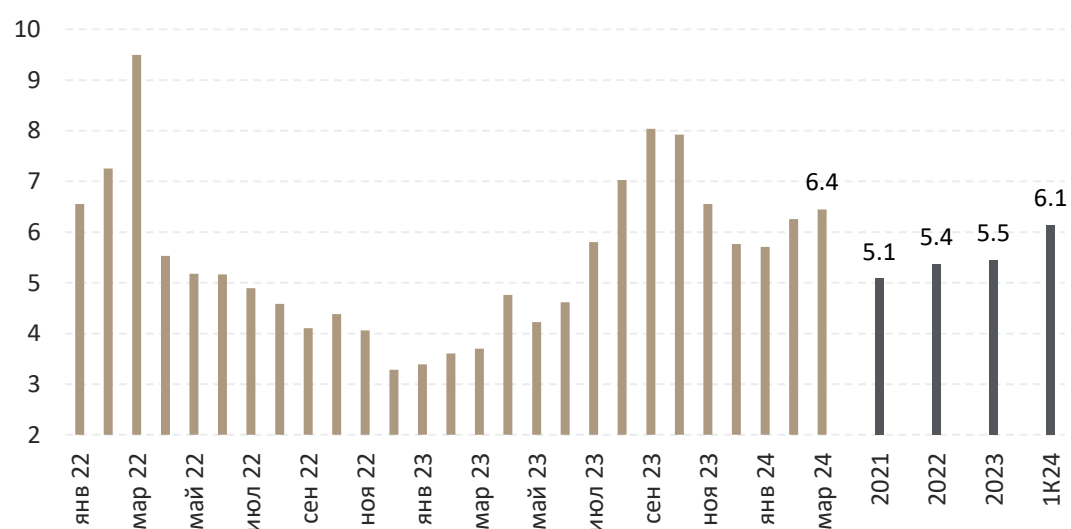
Значение 1K24 выше цены в 2021 г. на 21%, а сегодняшние котировки существенно выше 1K24

- В 1K24 дисконт Urals для целей налогообложения весьма стабильно держался на уровне \$15/барр.
- Сложившаяся на сегодняшний день рублевая цена Urals почти на 40% превышает показатель 2021 г.
- Ряд компаний располагают премиальными каналами (например, ВСТО), где нет большого дисконта

ДИСКОНТ URALS K NORTH SEA DATED, \$/БАРР.



ЦЕНА URALS, ТЫС. РУБ./БАРР.



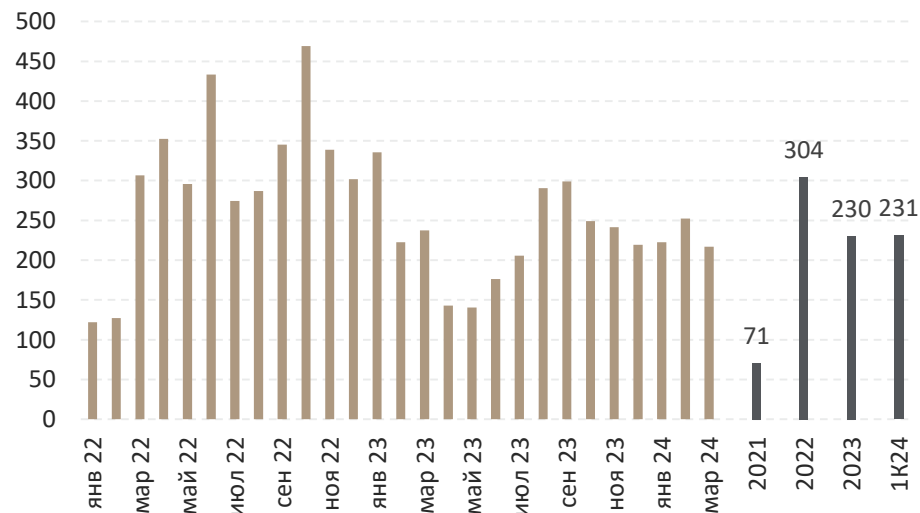
Источники: ФАС, МЭР, ИБ Синара

ЦЕНЫ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ

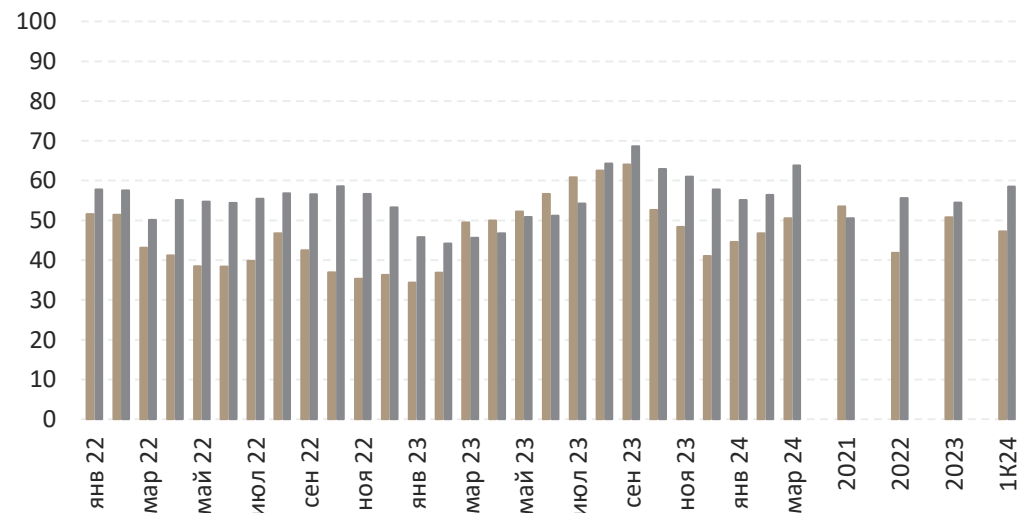
Благоприятная ситуация: значительный дифференциал цен при экспорте, а на внутреннем рынке с повышением цены экспортной альтернативы увеличиваются демпферные выплаты в пользу НПЗ

- Недостаток инвестиций в нефтепереработку в мире привел к росту цены нефтепродуктов против нефти
- Демпферные выплаты значительно выросли в 1K24 в сравнении с 2021 г. (АИ-92 >70%)
- Правительство РФ обладает набором инструментов, чтобы контролировать динамику внутренних цен

ПРЕМИЯ ДИЗТОПЛИВА K NORTH SEA DATED В ЕВРОПЕ, \$/Т



ВНУТРЕННИЕ ОПТОВЫЕ ЦЕНЫ, ТЫС. РУБ./Т

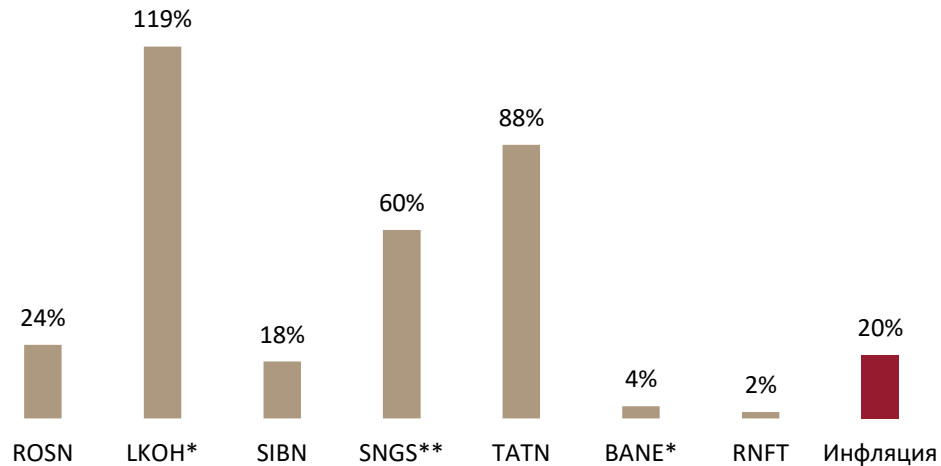


Источники: ФАС, МЭР, ИБ Синара

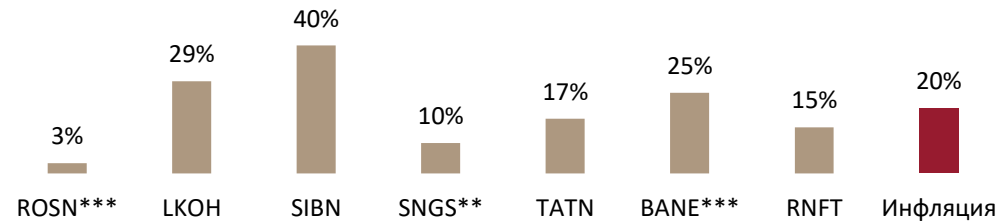
ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ РАСХОДОВ И КАПЗАТРАТ – 2023/2021

Существенные отличия в темпах роста между компаниями

КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ В 2023 Г. В СРАВНЕНИИ С 2021 Г.



ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ + КОММЕРЧЕСКИЕ, ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ



* В качестве капзатрат используется денежный поток от инвестиционной деятельности.

** 1П23 в сравнении с 1П21 (МСФО).

*** Нет данных по коммерческим, общим и административным расходам.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

ДИСКЛЕЙМЕР

© 2024, АО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен АО Банк Синара исключительно в информационных целях.

Настоящий материал является собственностью АО Банк Синара (Банк). Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операций интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. АО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия АО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия АО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у АО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАПАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сегежа Групп», ВЭБ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «О'КЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, Polymetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН+ ГРУП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Полюс», X5 Retail Group N.V., ПАО «Транснефть», ООО «СФО Азбука дохода», ООО «Моторика», ПАО «Ростелеком», АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», ПАО «Софтлайн», ООО «АЙДИ КОЛЛЕКТ», МК ООО «ТМК Стил Холдинг», ООО «Мазстро», ПАО «СмартТехГрупп», ПАО «МГКЛ», ПАО «Каршеринг Россия», ПАО «Диасофт», ООО «Боржоми Финанс», ПАО «ЛК «Европлан», ООО «КОНТРОЛ лизинг», ПАО «МТС-Банк».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предпосылки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель.

В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Покупать», если не превышает, оставаясь положительной величиной – «Держать», если является отрицательной – «Продавать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○● (средняя), ●●○●○ (низкая), ●○●●○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) – зарегистрированный товарный знак, под которым АО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

АО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.



инвестиционный
банк

СПАСИБО!

Апрель 2024 г.