

ПАО «НОВАТЭК» (NVTK): крупнейший независимый производитель природного газа в России. Компания занимается разведкой, добычей, переработкой, реализацией природного газа и жидких углеводородов.

Инвестиционная идея: реализация долгосрочных проектов приведет к кратному росту прибыли НОВАТЭКа.

БЛАГОПРИЯТНЫЕ ФАКТОРЫ:

ПАО «НОВАТЭК» - лидер по производству СПГ в России.

- В декабре 2021 года компания объявила новую программу выкупа акций объемом \$1 млрд сроком на 5 лет.
- Есть потенциал роста за счет запуска первой линии «Арктик СПГ-2» в конце 2023 - начале 2024 года.
- Мощности завода "Ямал СПГ" составляют около 20 млн тонн, "Арктик СПГ - 2" - примерно 20 млн тонн. Мощности будущего проекта "Мурманский СПГ" могут составить еще 20 млн тонн, а "Обского СПГ" - 6 млн тонн. На данный момент компания производит около 13 млн тонн.
- Вероятный дефицит на рынке СПГ в ближайшие 1,5 года может спровоцировать рост спотовой цены газа.
- Девальвация рубля позитивно влияет на выручку компании.
- Прогнозируемый рост дивидендов - на 8,11%, с 88,77 руб. в 2022 году до 96 руб. в 2023 .

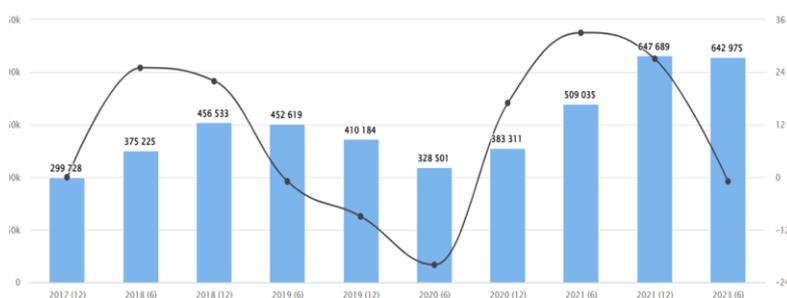
НЕБЛАГОПРИЯТНЫЕ ФАКТОРЫ:

- Налоговая ставка для независимых производителей газа с 1 августа 2024 года будет повышена до 2026 года.
- Высокая оценка бизнеса: P/E = 11, EV/ EBITDA = 7, что выше средних значений по отрасли. Цена акций может выглядеть немного завышенной по сравнению с индексом нефтегазового сектора РФ.
- Хранилища газа в Европе заполнены, в случае короткой зимы цены на газ могут продолжить снижаться.
- Высокий уровень капитальных затрат до 2030 года, поэтому выплаты высоких дивидендов в этом периоде будут ограничены.

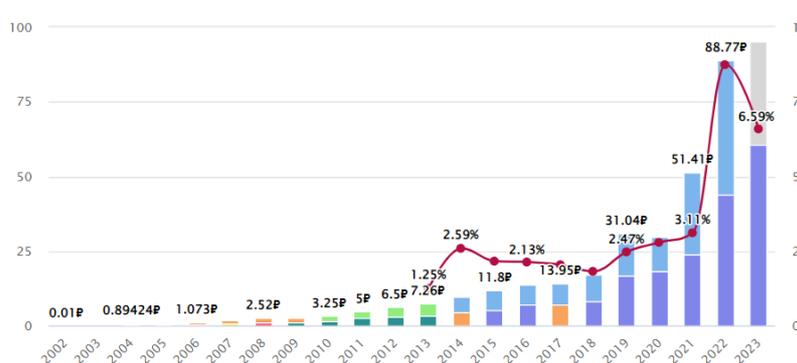
Компания	ПАО «НОВАТЭК»
Тикер	NVTK
Капитализация	5 059 млрд руб.
Индекс, вес в индексе	IMOEX – 3,89% MOEXOG – 14,82%
Free-float	43,8%
Средний оборот за 3 месяца	109 млрд руб.
Дивидендная доходность, % годовых	6,4%
Целевая цена, руб. за акцию	1850 +10%
Горизонт инвестирования	12 месяцев

Ключевые показатели, млрд руб.	2020	2021	2023П
Выручка	711	1 156	1 284
CAPEX / Выручка	25	14,91	12,8
ROA, %	3,82	18,32	21
Чистый долг / EBITDA	0,26	0,18	0,16
FCF на акцию	-3	81	121,2
Денежные средства	119	45,9	174,9

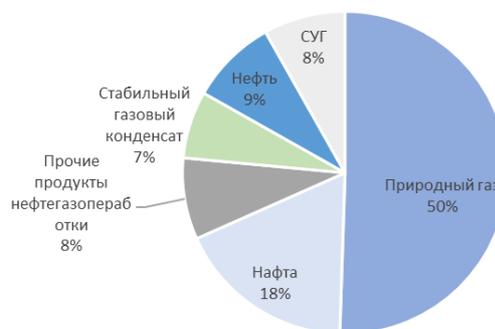
Выручка, млн руб. (за вычетом 2022 года)



Размер дивидендных выплат ПАО «НОВАТЭК» с 2002 года



Структура выручки ПАО «НОВАТЭК»



Инвестиционная компания «Айгенис»

Адрес	Российская Федерация, 123112, г. Москва наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)
Телефон	+7 495 21-21-101

Управляющий инвестиционным портфелем

Язев Владимир	vyazev@aigenis.ru +7 (925) 047-41-46
---------------	--------------------------------------------------------------------------------

Трейдинг

Киркевич Александр	akirkevich@aigenis.ru +7 (993) 230-22-14
--------------------	----------------------------------------------------------------------------------------

Отдел продаж инвестиционных продуктов

Константин Черных	kchernykh@aigenis.ru +7 (988) 703-04-39
Алексей Смирнов	asmirnov@aigenis.ru +7 (999) 003-08-06
Денис Сорокин	dsorokin@aigenis.ru +7 (929) 938-39-90

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

Брокерская деятельность	№ 045 14147 100000 от 02.08.2022
Дилерская деятельность	№ 045 14147 010000 от 02.08.2022
Депозитарная деятельность	№ 045 14147 000100 от 02.08.2022
Управление ценными бумагами	№ 045 14147 001000 от 02.08.2022

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее Компания) не несет ответственности и не дает каких либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией.

Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду.

Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации.