



**АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА:
ПРОСТЫЕ АКЦИИ
Phillips 66**



Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций Phillips 66



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/BV	P/E
PSX	\$88,12	\$112,20	\$70,68	\$30,896 млрд	-6,14	1,24	- 11,16

Информация по дивидендам

На протяжении 4 кварталов 2020 г размер квартального дивиденда составил 90 центов на акцию, что на 12,5% выше размера дивиденда на акцию (в 1 квартале 2019 г он составил 0,80 центов на акцию). 9 октября 2020 года совет директоров Phillips 66 объявил ежеквартальные денежные дивиденды в размере 0,90 доллара США на обыкновенную акцию. Дивиденды были выплачены 1 декабря 2020 года зарегистрированным акционерам на момент закрытия рабочего дня 17 ноября 2020 года. На сегодняшний день доходность дивиденда составила 5,37%.

История выплат дивидендов

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$0,90	Квартальный	17.11.2020	01.12.2020
\$0,90	Квартальный	18.08.2020	01.09.2020
\$0,90	Квартальный	18.05.2020	01.06.2020
\$0,90	Квартальный	18.02.2020	02.03.2020
\$0,90	Квартальный	18.11.2019	02.12.2019
\$0,90	Квартальный	20.08.2019	03.09.2019
\$0,90	Квартальный	20.05.2019	03.06.2019
\$0,80	Квартальный	19.02.2019	01.03.2019
\$0,80	Квартальный	19.11.2018	03.12.2018
\$0,80	Квартальный	21.08.2018	04.09.2018

Рейтинги компании

Phillips 66 имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
S&P Rating Services	BBB+	Негативный
Moody's Rating Service	A3	Негативный

Общие сведения о компании

Phillips 66 Company – транснациональная энергетическая компания. Штаб-квартира в штате Техас, США. Phillips 66 занимается переработкой, транспортировкой, хранением и продажей топлива и других сопутствующих товаров. Компания работает в следующих сегментах: Midstream, Chemicals, Refining and Marketing & Specialties.

- Сегмент «Переработка, хранение, транспортировка» (далее «Midstream») осуществляет сбор, обработку, транспортировку и продажу природного газа, а также транспортирует, хранит, фракционирует и продает широкие фракции легких углеводородов (ШФЛУ) в США.
- Сегмент «Химические вещества» включает инвестиции в акции компании Chevron Phillips Chemical Company LLC («Шеврон Филлипс Кемикал Компани Эл-Эл-Си») (CPChem), которая занимается производством и сбытом нефтехимических веществ и пластмасс.
- Сегмент «Очистка» покупает, продает и перерабатывает сырую нефть и другое сырье на нефтеперерабатывающих заводах в США и Европе.
- Сегмент «Маркетинг и оказание специализированных услуг» закупает для перепродажи и сбыта очищенные нефтепродукты, в том числе бензины, дистилляты и авиационное топливо, в основном в США и Европе, а также осуществляет производство и маркетинг специальной продукции и генерацию электроэнергии.

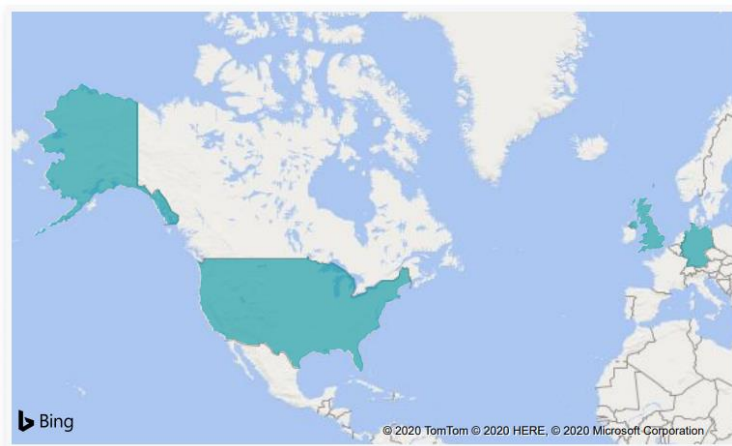
Компания осознает свою ответственность при разработке и производстве нефтехимических веществ для удовлетворения мировых потребностей в энергии. Phillips 66 имеет технические возможности для эксплуатации во всем мире, уделяя при этом внимание безопасности и охране окружающей среды.

Обыкновенные акции Phillips 66 котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже под тикером PSX. История компании восходит к 1875 году благодаря многочисленным компаниям-предшественникам, в том числе Conoco Inc. и Phillips Petroleum Company (PPCo). Эти две компании имели успешный бизнес до слияния в 2002 году и образования ConocoPhillips. В 2012 году ConocoPhillips разделилась на две автономные публично торгуемые компании, одна из которых - Phillips 66. Компания объединяет ряд традиционных, совместных предприятий и приобретенных брендов. Своё имя компания получила от названия бензина, который тестировался на шоссе 66 в Оклахоме, и выяснилось, что машина движется со скоростью 66 миль в час. Концерн производит индустриальные, моторные, судовые и авиационные масла, смазочные материалы для сельскохозяйственной техники, грузовых автомобилей и снегоходов.

По состоянию на 31 декабря 2019 года в компании Phillips 66 работало около 14500 человек по всему миру.

Производственная деятельность

Phillips 66 обрабатывает, хранит, транспортирует и продаёт топливные продукты по всему миру. У компании 15 нефтеперерабатывающих заводов, каждый из которых перерабатывает 2,2 млн баррелей нефти в сутки. Нефтепродукты Phillips 66 продаются в 10 тысячах торговых точек.



в миллион USD	За 3 месяца закончившихся 09/30/2020
United States	\$12 125
United Kingdom	\$1 850
Other Foreign Countries	\$1 149
Germany	\$805
Total	\$15 929

Компания Phillips 66 завершила строительство двух новых фракционирующих колонн мощностью 150 000 баррелей в сутки на своем предприятии в Суини Хаб, в результате чего общая мощность фракционирования на участке достигла 400 000 баррелей в сутки. В сентябре ГРП 2 вышел на полную мощность, а ГРП 3 начал работу в октябре. Фракционаторы поддерживаются долгосрочными обязательствами клиентов.

Компания Phillips 66 Partners продолжила строительство трубопровода C2G, 16-дюймового трубопровода этана, который соединит хранилище Clemens Caverns с нефтехимическими предприятиями в Грегори, штат Техас, недалеко от Корпус-Кристи, штат Техас. Проект подкреплен долгосрочными обязательствами и, как ожидается, будет завершен в середине 2021 года.

На терминале South Texas Gateway, который строится Buckeye Partners, L.P., введен в эксплуатацию первый причал и 5,1 миллиона баррелей складских мощностей. Морские операции и терминалы продолжают наращиваться до конца этого года по мере завершения дополнительных этапов строительства. По завершении проекта в первом квартале 2021 года морской экспортный терминал будет

иметь два глубоководных дока с пропускной способностью до 800000 баррелей в сутки, а также вместимостью 8,6 миллиона баррелей. Phillips 66 Partners владеет 25% долей в терминале.

Компания добавляет док на 200 000 баррелей в сутки к своему терминалу в Бомонте, в результате чего общая мощность дока терминала составит 800 000 баррелей в сутки. Ожидается, что строительство нового дока будет завершено в четвертом квартале 2020 года. Общая вместимость терминала для хранения сырой нефти и нефтепродуктов составляет 16,8 млн баррелей.

В области химикатов CPChem и Qatar Petroleum совместно развивают нефтехимические предприятия на побережье Мексиканского залива США и в Рас-Лаффане, Катар. CPChem внимательно следит за развитием экономики и отложила окончательное инвестиционное решение по своему проекту на побережье Мексиканского залива в США.

В октябре CPChem объявила о своем первом в США коммерческом производстве полиэтилена из переработанных смешанных пластмасс. CPChem использует передовые технологии переработки для преобразования пластиковых отходов в ценные жидкости, которые могут стать новой нефтехимической продукцией. Круглый полиэтилен CPChem соответствует характеристикам и характеристикам безопасности традиционных полимеров.

Phillips 66 объявила о Rodeo Renewed, проекте по реконфигурации своего нефтеперерабатывающего завода в Сан-Франциско в Родео, Калифорния, для удовлетворения растущего спроса на возобновляемые виды топлива. Завод больше не будет производить топливо из сырой нефти, а вместо этого будет производить топливо из использованного кулинарного масла, жиров, жиров, соевых масел и другого сырья. После ожидаемого завершения в начале 2024 года завод будет иметь более 50 000 баррелей в сутки, или 800 миллионов галлонов в год, мощностей по производству возобновляемого топлива, что сделает его крупнейшим в мире предприятием подобного рода. Ожидается, что конверсия сократит выбросы парниковых газов на заводе на 50% и поможет Калифорнии достичь своих целей по снижению выбросов углерода.

В области маркетинга компания продолжает свою программу по развертыванию обновленных дизайнов фирменных изображений для сайтов под брендами Phillips 66, 76 и Copoco в США. В течение квартала было переименовано 284 сайта. С момента запуска программы в 2015 году было изменено изображение примерно 5000 сайтов.

В Европе компания продолжает свою программу по обновлению дизайна фирменных изображений для сайтов под брендом JET. В течение квартала был обновлен образ 31 сайта. С момента запуска программы в 2019 году был обновлен образ 143 сайтов.

Текущее финансовое состояние компании

Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2020	2019		2020	2019	
Выручка и прочий доход						
Продажи и прочие операционные доходы	15 929	27 218	-41%	47 720	78 168	-39%
Доля в прибыли аффилированных лиц	349	499	-30%	871	1 663	-48%
Чистая прибыль по выбытиям	1	18	-94%	87	19	358%
Другой доход	20	36	-44%	48	97	-51%
Итого выручка и прочие доходы	16 299	27 771	-41%	48 726	79 947	-39%
Затраты и расходы						
Приобретенной сырой нефти и нефтепродуктов	14 509	23 806	-39%	42 557	69 415	-39%
Текущие расходы	1 016	1 206	-16%	3 383	3 678	-8%
Коммерческие	384	416	-8%	1 112	1 190	-7%
Износ и амортизация	352	336	5%	1 037	1 001	4%
Ухудшения	1 140	853	34%	4 146	856	384%
Налоги отличные от подоходного налога	106	105	1%	377	330	14%
Прирост дисконтированных обязательств	6	6	0%	17	17	0%
Процентные и расходов задолженности	132	109	21%	360	343	5%
Операции с иностранной валютой (прибыли) убытки	4	-9	-144%	10	5	100%
Общие затраты и расходы	17 649	26 828	-34%	52 999	76 835	-31%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-1 350	943	-243%	-4 273	3 112	-237%
Расходы по налогу на прибыль (выгода)	-624	150	-516%	-1 053	545	-293%
Чистая прибыль с учетом неконтролирующей доли	-726	793	-192%	-3 220	2 567	-225%
Чистая прибыль, приходящаяся на неконтролирующие доли участия	73	81	-10%	216	227	-5%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Phillips 66	-799	712	-212%	-3 436	2340	-247%

Прибыль (Убыток) на акцию	-1,82	1,58	-215%	-7,83	5,13	-253%
---------------------------	-------	------	-------	-------	------	-------

На снижение прибыли до отрицательного результата (убытка) в размере 726 млн. долларов в третьем квартале (3 220 млн. долларов за 9 месяцев 2020 года) повлияло снижение доходов на 41% (39% за 9 месяцев 2020 года). Выручка от продаж и прочей операционной деятельности за три и девять месяцев 2020 года снизилась на 41% и 39% соответственно, в основном из-за более низких цен реализации товаров и более низких объемов продаж.

Прибыль компании снизилась на \$ 1,511 млн в третьем квартале 2020 года, в основном отражая:

- Снижение реализованной маржи переработки и снижение производства на НПЗ.
- Более высокие расходы на обесценение, в первую очередь связанные с долгосрочным обесценением активов, связанным с планом реконфигурации нефтеперерабатывающего завода в Сан-Франциско в завод по производству возобновляемого топлива, что повлияло на нефтеперерабатывающий и средний сегменты.

Это снижение было частично компенсировано льготой по налогу на прибыль, признанной в текущем квартале, по сравнению с расходами по налогу на прибыль, признанными в третьем квартале 2019 года.

Прибыль компании снизилась на 5 776 миллионов долларов за девять месяцев 2020 года, в основном отражая:

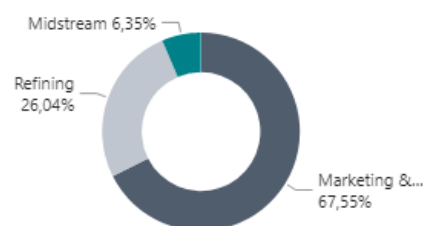
- Снижение реализованной маржи переработки и снижение производства на НПЗ.
- Обесценение гудвила в нефтеперерабатывающем сегменте.
- Долгосрочное обесценение активов, которое повлияло на нефтеперерабатывающий и средний сегменты.
- Более высокий уровень обесценения инвестиций в акционерный капитал в среднем сегменте.
- Снижение маржи химических веществ.

Прибыль Phillips 66 по операционным сегментам

Данные по выручке по сегментам за 3 квартал

Сегмент	Выручка за 3 квартал 2019, в млн \$	Выручка за 3 квартал 2020, в млн \$
Refining	8139	4148
Midstream	1120	1012
Marketing & Specialities	17951	10760
Corporate and Other	7	8
Chemicals	1	1
Total	27218	15929

Выручка в разрезе сегментов за 3 Q 2020 г



Сегмент «Переработка, хранение, транспортировка»

Сегмент «Midstream» включает в себя предприятия по транспортировке и сжижению природного газа (ШФЛУ). Логистическое направление включает в себя платные операции, которые непосредственно не подвержены риску изменения цен на сырьевые товары. Бизнес-результаты на ШФЛ в первую очередь зависят от маржи фракционирования и терминации, объемов пропускной способности и влияния цен на ШФЛ. Сегмент Midstream также включает в себя 50% - ные инвестиции в акционерный капитал DCP Midstream, LLC (DCP Midstream).

Так в третьем квартале 2020 года цены на ШФЛ оставались относительно стабильными по сравнению с третьим кварталом 2019 года. Прибыль до налогообложения Midstream в третьем квартале составила 146 млн долларов по сравнению с 324 млн долларов во втором квартале. Результаты Midstream в третьем квартале включали обесценение трубопроводных и терминальных активов на 120 млн долларов в связи с запланированным преобразованием НПЗ в Сан-Франциско в завод по производству возобновляемого топлива, обесценение на 84 млн долларов в связи с отменой проекта Red Oak Pipeline, 3 млн долларов США расходы на выплату пенсий и 1 миллион долларов расходов, связанных с ураганом. Результаты второго квартала включали прибыль в размере 84 миллионов долларов, связанную с продажей Phillips 66 Partners в прошлом году доли в Gray Oak Pipeline, а также 5 миллионов долларов расходов на выплату пенсий.

Сегмент «Химические вещества»

Химический сегмент состоит из 50% инвестиций в акционерный капитал Chevron Phillips Chemical Company LLC (CPChem). Химическая и пластмассовая промышленность — это в основном сырьевая отрасль, где маржа для ключевых продуктов основана на спросе и предложении, а также на факторах затрат. В третьем квартале 2020 года маржа эталонной цепи полиэтилена высокой плотности снизилась по сравнению с третьим кварталом 2019 года, главным образом из-за снижения цен реализации полиэтилена и более высоких затрат на сырье.

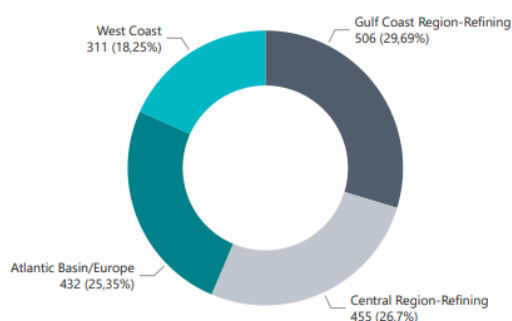
Сегмент «Химическая промышленность» отражает вложения Phillips 66 в капитал Chevron Phillips Chemical Company LLC (CPChem). Прибыль химической промышленности до налогообложения в третьем квартале 2020 года составила 231 миллион долларов по сравнению с 42 миллионами долларов во втором квартале 2020 года. Результаты химической промышленности в третьем квартале включали выгоду в размере 101 миллиона долларов от прибыли от акционерного капитала за счет более дешевых или рыночных запасов. корректировки, частично компенсированные 2 миллионами долларов расходов, связанных с ураганом. Результаты второго квартала включали сокращение доходов от собственного капитала на 32 миллиона долларов в результате корректировки запасов по более низкой стоимости или рыночной стоимости, а также списание активов на 15 миллионов долларов, связанных с международным совместным предприятием.

Подразделение CPChem по производству олефинов и полиолефинов (O&P) принесло 148 млн долларов скорректированной прибыли до налогообложения в третьем квартале 2020 года по сравнению со 106 млн долларов во втором квартале. Увеличение на 42 миллиона долларов в основном связано с более высокой маржой по полиэтилену, вызванной улучшением цен реализации, частично компенсируемой более низкими объемами производства полиэтилена и более высокими операционными расходами. Глобальная загрузка O&P составила 94% за квартал, что отражает простои на объектах на побережье Мексиканского залива США.

Подразделение CPChem Specialties, Aromatics and Styrenics (SA&S) принесло в третьем квартале скорректированную прибыль до налогообложения в размере 5 миллионов долларов по сравнению с 11 миллионами долларов во втором квартале. Снижение произошло в основном из-за более низкой рентабельности, частично компенсированной увеличением объемов.

Сегмент «Очистка»

Общий объем добычи сырой нефти (млн баррелей в сутки)



Регион	Общая мощность переработки (млн барр)
Atlantic Basin/Europe	537 000
Central Region	530 000
Gulf Coast Region	769 000
West Coast Region	364 000
Total	2 200 000

Убыток нефтепереработки до налогообложения в третьем квартале составил 1,9 млрд долларов по сравнению с убытком до налогообложения в размере 878 млн долларов во втором квартале. Результаты переработки в третьем квартале включали обесценение в размере 910 миллионов долларов, связанное с запланированным преобразованием НПЗ в Сан-Франциско в завод по производству возобновляемого топлива, 12 миллионов долларов расходов по выплате пенсий и 11 миллионов долларов расходов, связанных с ураганом. Результаты второго квартала включают 26 миллионов долларов расходов на выплату пенсий и 15 миллионов долларов прибыли на собственный капитал в результате корректировки запасов на более низкую по сравнению с рыночной стоимостью.

В третьем квартале 2020 года переработка имела скорректированный убыток до налогообложения в размере 970 млн долларов США по сравнению со скорректированным убытком до налогообложения в размере 867 млн долларов США во втором квартале 2020 года. Снижение результатов в основном было обусловлено более низкой реализованной маржой, частично компенсированной более высокими объемами. Реализованная маржа снизилась на 32% до 1,78 доллара за баррель в третьем квартале, что отражает сокращение спредов по сырой нефти и снижение маржи вторичной продукции. Мировой уровень использования сырой нефти Phillips 66 составил 77% в третьем квартале по сравнению с 75% во втором квартале. Улучшение использования в третьем квартале в основном отражает увеличение объемов переработки в регионах Центрального коридора и Западного побережья, частично компенсируемое простоями на нефтеперерабатывающих заводах побережья Мексиканского залива, включая последствия отключения электроэнергии третьей стороной на НПЗ в Лейк-Чарльз, вызванной ураганом.

Ремонтные расходы до налогообложения в третьем квартале составили 41 миллион долларов по сравнению с затратами во втором квартале в 38 миллионов долларов. Выход чистого продукта в третьем квартале составил 85%.

Сегмент «Маркетинг и оказание специализированных услуг»

По состоянию на 31 декабря 2017 года компания продавала бензин, дизельное топливо и авиационное топливо примерно через 7550 независимых торговых точек в 48 штатах В Соединенных Штатах. На сайтах используются бренды Phillips 66, Copoco или 76.

Результаты сегмента маркетинга и специализации (M&S) в значительной степени зависят от маркетинговой маржи топлива и смазочных материалов, а также объемов продаж нашей нефтепереработки и других специализированных продуктов. В то время как маржа слияний и поглощений в основном определяется рыночными факторами, в значительной степени определяемыми соотношением спроса и предложения, маркетинговая маржа топлива, в частности, зависит от тенденции изменения спотовых цен на нефтепродукты. Нисходящая тенденция спотовых цен оказывает благоприятное влияние на маркетинговую маржу топлива, в то время как восходящая тенденция спотовых цен оказывает неблагоприятное влияние на маркетинговую маржу топлива. Глобальные потрясения, вызванные пандемией COVID-19, значительно снизили спрос на нашу переработанную нефть и специальные продукты в 2020 году по сравнению с 2019 годом.

Прибыль от маркетинга и специальных товаров (M&S) в третьем квартале до налогообложения составила 415 млн долларов по сравнению с 286 млн долларов во втором квартале 2020 года. Результаты M&S в третьем квартале включали расходы, связанные с ураганом, в размере 1 млн долларов и расходы на выплату пенсий в размере 1 млн долларов. Результаты второго квартала включали 4 миллиона долларов расходов на выплату пенсий и сокращение на 3 миллиона долларов доходов от собственного капитала в результате корректировки запасов с учетом более низкой стоимости или рыночной стоимости.

Скорректированная прибыль до налогообложения для отдела маркетинга и прочего составила 366 млн долларов США в третьем квартале 2020 года, что на 107 млн долларов больше по сравнению со вторым кварталом 2020 года. Увеличение в первую очередь отражает более высокую маржу и объемы, обусловленные улучшением рыночных условий и восстановлением спроса. Экспорт нефтепродуктов в третьем квартале составил 139 000 баррелей в сутки (баррелей в сутки).

Скорректированная прибыль до налогообложения в третьем квартале Specialties составила 51 миллион долларов по сравнению с 34 миллионами долларов во втором квартале. Увеличение произошло в основном за счет увеличения объемов готовых смазочных материалов.

Отчет о финансовом положении

In Millions of USD except Per Share 3 Months Ending	Q3 2020 09/30/2020	Q3 2019 09/30/2019
Cash Ratio	0,14	0,19
Current Ratio	1,22	1,29
Quick Ratio	0,71	0,77
Common Equity/Total Assets	36,33	42,32
Total Current Assets	12 822	15 617
Total Assets	54 281	58 741
Total Liabilities	31 976	31 649
Total Shareholders Equity	22 305	27 092
Total Liabilities and Shareholders Equity	54 281	58 741
Total Debt/Equity	65,12	48,77
Total Debt/Capital	39,44	32,78
Total Debt/Total Assets	26,76	22,49

Источник: Bloomberg

По состоянию на 30 сентября 2020 года активы компании составляли 54,3 миллиарда долларов. У Phillips 66 показатели ликвидности находятся в пределах нормы, что является одним из признаков устойчивого положения компании. В течение первых девяти месяцев 2020 года компания предприняла следующие значительные шаги для повышения ликвидности в этой сложной маржинальной среде:

- Получила \$1 миллиард под срок кредитования 364 дня.
- Выпустила старшие необеспеченные облигации на сумму 2 миллиарда долларов тремя траншами со сроком погашения три, пять и десять лет.
- Временно приостановила программы обратного выкупа акций.
- Сократила консолидированные планы капитальных расходов на 2020 год на 700 миллионов долларов.
- Выполнила план сокращения бюджетных операционных и административных расходов на 500 миллионов долларов в 2020 году.

По состоянию на 30 сентября 2020 года у Phillips 66 была ликвидность в размере 7 миллиардов долларов, что отражало 1,5 миллиарда долларов денежных средств и их эквивалентов и примерно 5,5 миллиарда долларов общей зарезервированной емкости по возобновляемым кредитным линиям. Консолидированный долг составлял 14,5 млрд долларов на 30 сентября 2020 года, в том числе 3,8 млрд долларов у Phillips 66 Partners (PSXP). Отношение консолидированного долга к капиталу компании составляло 39%, а отношение чистого долга к капиталу - 37%. Без учета PSXP отношение долга к капиталу составляло 35%, а отношение чистого долга к капиталу - 32%.

За первые девять месяцев 2020 года денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили \$ 1,472 млн по сравнению с \$3,114 млн за первые девять месяцев 2019 года. Снижение в первые девять месяцев 2020 года по сравнению с аналогичным периодом 2019 года было в первую очередь связано с более низкой маржой переработки, вызванной глобальными экономическими потрясениями, вызванными пандемией COVID-19, и сокращением распределения денежных средств от дочерних компаний, частично компенсированным более высокой реализованной маркетинговой маржой и воздействием на оборотный капитал.

Позиции Phillips 66 на рынке

	Phillips 66	ConocoPhillips	ExxonMobil Corporation	Repsol S.A.	Suncor Energy Inc.	Valero Energy Corporation	
Торговый код	PSX	COP	XOM	REP.MC	SU	VLO	
Отрасль	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	
Цена закрытия	\$68,81	\$42,7	\$42,77	\$8,95	\$13,64	\$59,87	
Кредитные рейтинги	Moody's	A3	A3	Aa1	Baa2	Baa1	Baa2
	S&P	BBB	A	AA	BBB+		
	Fitch		A	-	BBB-	-	BBB-
Капитализация	\$30,04 млрд	\$45,60 млрд	\$180,97 млрд	\$13,67 млрд	\$20,87 млрд	23.98 B	
Долг / EBITDA		2,52	4,51		1,8		

Рентабельность активов		0,96%	-0,11%	-1,20%	-2,18%	0.84%
Рентабельность капитала	-11,00%	-3,45%	-0,21%	-29,40%	-4,72%	2.56%
Дивидендная доходность, %		4,88%	9,90%	8,94%	4,39%	6.67%

Выводы

Phillips 66 — это энергетическая производственная и логистическая компания со средним, химическим, нефтеперерабатывающим, маркетинговым и специализированным бизнесом с рыночной капитализацией в более \$30 млрд.

Пандемия COVID-19 продолжает приводить к экономическим потрясениям во всем мире. Меры, принятые правительствами для предотвращения распространения этой болезни, включая ограничения на поездки и деловые поездки, привели к существенному сокращению спроса на многие нефтепродукты, особенно на бензин и авиатопливо. Отсутствие спроса на нефтепродукты привело к низким ценам на сырую нефть и марже переработки. Соответственно, производители сырой нефти закрыли производство с высокой себестоимостью, а переработчики снизили темпы переработки сырой нефти.

Доходы в третьем квартале 2020 года отражают продолжающиеся неблагоприятные последствия пандемии. Эти неблагоприятные последствия могут оставаться значительными в ближайшей перспективе. Руководство компании продолжает оценивать свои долгосрочные активы и инвестиции в акционерный капитал на предмет обесценения в сложной бизнес-среде. Глубина и продолжительность экономических последствий пандемии COVID-19 остаются неизвестными. Дополнительные обесценения могут потребоваться в будущем, если произойдет дальнейшее ухудшение прогнозируемых денежных потоков.

Краткосрочные и долгосрочные операционные денежные потоки компании сильно зависят от нефтеперерабатывающей, маркетинговой и химической маржи, а также от цен на ШФЛУ. Цены и маржа в отрасли, как правило, изменчивы и определяются рыночными условиями, которые практически не контролируемы. При отсутствии других смягчающих факторов, поскольку эти цены и маржа колеблются, руководство компании ожидает соответствующее изменения операционных денежных потоков. Недавнее снижение спроса на нефтепродукты привело к снижению маржи переработки. Если глобальный экономический кризис, связанный с пандемией COVID-19, сохранится, компания ожидает, что маржа переработки, а также объемы сбыта, транспортировки и терминальной обработки останутся под вопросом в ближайшей перспективе, что может оказать неблагоприятное влияние на будущие операционные денежные потоки.

Уровень и качество продукции нефтеперерабатывающих заводов также влияют на денежные потоки. Такие факторы, как эффективность эксплуатации, техническое обслуживание, рыночные условия, доступность сырья и погодные условия, могут влиять на выпуск продукции. Компания активно управляет деятельностью нефтеперерабатывающих заводов, и изменчивость их операций, как правило, не так значительна для денежных потоков, как вызванная маржой и ценами. Однако недавнее снижение спроса на нефтепродукты привело к сокращению производства НПЗ; и если глобальный экономический кризис, связанный с пандемией COVID-19, сохранится, руководство компании ожидает, что сокращение производства нефтеперерабатывающих заводов продолжится в ближайшей перспективе, что может оказать неблагоприятное влияние на будущие операционные денежные потоки.



Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

mmakhmetova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».