

Выручка и EPS нефтепереработчика Phillips 66 (PSX) во втором квартале превзошли ожидания рынка. Компания продолжила сокращать долговую нагрузку и возобновила обратный выкуп акций.

Выручка Phillips 66 во втором квартале взлетела на 77% год к году, до \$49,3 млрд (+34% кв/кв) благодаря росту цен и спроса на нефтепродукты. Производство нефтепродуктов сократилось на 8,8% г/г, до 1,9 млн баррелей в сутки (−0,6% кв/кв). Компания приняла финальное инвестиционное решение о преобразовании своего НПЗ в Сан-Франциско в завод по производству топлива из возобновляемых источников. Ожидается, что проект Rodeo Renewed позволит начать коммерческую эксплуатацию обновленного предприятия в первом квартале 2024 года. Мощность завода — 800 млн галлонов в год. Стоимость проекта — около \$850 млн.

Скорректированная прибыль Phillips 66 за второй квартал увеличилась с прошлогодних \$329 млн до \$3,3 млрд, EPS превысила консенсус на 14%, достигнув \$6,77.

Операционный денежный поток Phillips 66 до изменений в оборотном капитале вырос вчетверо и составил \$3,6 млрд. Капитальные затраты сократились на 1,1% г/г, до \$376 млн. Инвестиционный бюджет компании на 2022 год запланирован в объеме \$1,9 млрд.

Чистый долг Phillips 66 уменьшился на \$939 млн, до \$10,2 млрд. Объем денежных средств на счетах компании на конец квартала составлял \$2,8 млрд. Отношение чистого долга к прогнозируемому показателю EBITDA 2022 года составляет комфортные 0,9х.

Компания возобновила обратный выкуп акций, который был приостановлен в 2020 году. Во втором квартале на buy back было направлено \$66 млн, на 30 июня его оставшийся объем был равен \$2,4 млрд.

Квартальный дивиденд сохранен на уровне \$0,97 на акцию, что предполагает доходность к текущим котировкам 4,3% годовых. Дивидендная отсечка пройдет 17 августа, выплаты будут произведены 1 сентября.

Мы позитивно оцениваем результаты Phillips 66. На наш взгляд, акции PSX сохраняют потенциал роста с текущих уровней. Высокая дивидендная доходность окажет поддержку бумагам ближе к середине августа.