

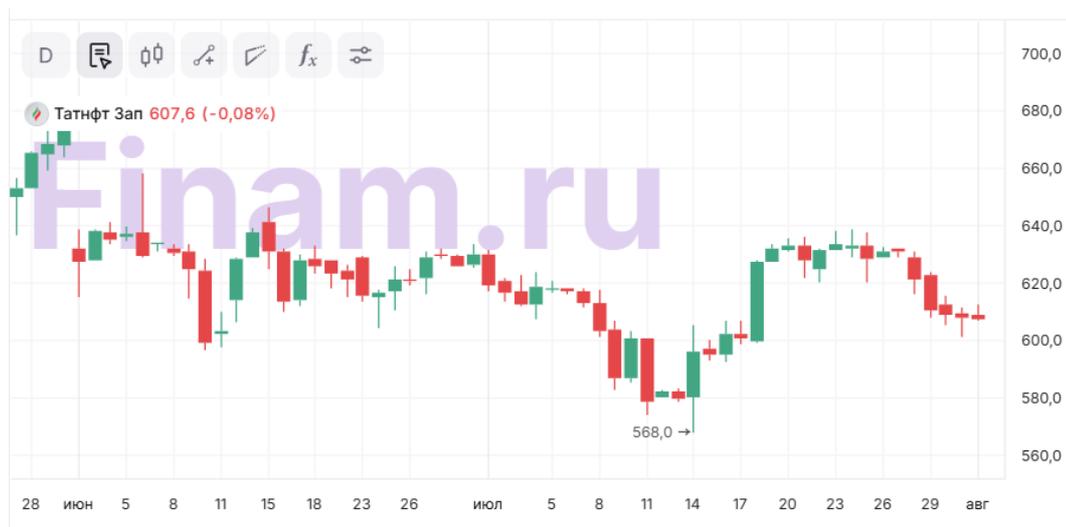
Промежуточные дивиденды "Татнефти" могут составить 21,5 рубля на акцию

Сегодня "Татнефть" опубликовала отчётность по РСБУ по итогам первого полугодия 2025 года. Выручка компании снизилась на 9,7% г/г до 674,1 млрд руб., а чистая прибыль упала на 43,7% г/г до 66,8 млрд руб. Отметим, что выручка и прибыль оказались близки к консенсусу.

Слабые финансовые результаты, конечно, связаны со снижением рублёвых цен на нефть в годовом выражении, а также с более скромной маржинальностью переработки. Напомним, что нефтепереработка у "Татнефти" является одной из наиболее эффективных в стране, что делает компанию зависимой от показателей данного сегмента.

"Татнефть" в последние годы выплачивает 75% прибыли по РСБУ в виде промежуточных дивидендов. Это значит, что выплаты за первое полугодие могут составить 21,5 руб. на акцию, что соответствует 3,3% доходности на а.о. и 3,5% доходности на а.п. - достаточно скромное значение для сектора.

При текущей рыночной конъюнктуре дивидендная доходность "Татнефти", вероятно, останется скромной по меркам сектора, на фоне чего мы нейтрально смотрим на акции компании. Наша текущая целевая цена по обыкновенным акциям "Татнефти" составляет 664,5 руб. (апсайд - 3%), а по привилегированным - 646,8 руб. (апсайд - 6%).



* Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки материала, выпущенного 1.08.2025.