



Утренний комментарий за 24 сентября 2024

24
Sep
Tuesday

Автор
Малиенко Татьяна

**Россия ожидает сокращения доходов от нефти и газа в течение следующих трех лет - Bloomberg.**

Документы показывают, что теперь существует план по облегчению налогового бремени для «Газпрома». Если он будет принят, более мягкий фискальный режим сократит налоговые поступления России от добычи газа более чем на 30% по сравнению с предыдущим годом, до чуть более 1 триллиона рублей в 2025 году, согласно расчетам Bloomberg, основанным на данных проекта. Однако налоговые льготы могут повысить финансовые результаты Газпрома, которые начали восстанавливаться в начале этого года. Если Газпром возобновит выплату дивидендов, это может компенсировать часть снижения государственных доходов, поскольку государство является крупнейшим акционером компании.

На фоне выхода данной статьи в Bloomberg котировки Газпрома выросли на уже более чем на 7%. Во-первых, очень странно, что в статье иностранного СМИ фигурирует план бюджета, который ещё не принят и не был озвучен российскими СМИ. Во-вторых, даже если вдруг правительство решится на отмену ранее принятого решения по повышенному НДС Газпрома (50 млрд. рублей в месяц до конца 2025 года), это не улучшает ситуацию в Газпроме в этом году. Напомним, что по итогам первого полугодия Газпром имел долговую нагрузку Чистый долг/ЕБИТДА 2,4х, что хоть и ниже порогового значения для выплаты дивидендов, но всё равно является очень высоким значением в условиях высоких ставок. Газпром до сих пор не имеет свободного денежного потока, впереди ещё много строек, поэтому выплата дивидендов ещё больше ухудшит финансовое положение. Так что пока уверенности в росте акций Газпрома под дивиденды у нас нет, но мы считаем, что акции можно держать в портфеле.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Малиенко Татьяне

Малиенко Татьяна
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
t.malienko@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.