



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Газпром: перспективы и текущий взгляд на компанию

26
мар
Четверг

Автор
Бессонов Илья



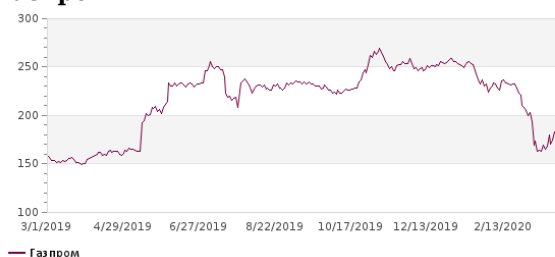
Газпром – национальное достояние. Именно так мы идентифицируем эту компанию на протяжении новейшей истории России. С 2012 по 2019 год Газпром торговался в широком боковике, и не был никому интересен, ввиду периода «капексных годов», когда дивиденды были ограничены. Однако в 2019 году, когда большинство крупных строек уже подходило к концу, руководство компании решило обрадовать акционеров и удвоить дивиденды. Рост капитализации не заставил себя долго ждать. Теперь же на фоне эпидемии коронавируса цена акций вернулась практически к точке старта «новой дивидендной истории».

На Дне инвестора Газпрома в феврале 2020 года менеджментом уже были озвучены предварительные итоги 2019 года, а также была уточнена дивидендная политика. По нашим расчетам за 2019 года выплата дивидендов будет в размере 16-17 рублей на акцию. По текущим котировкам дивидендная доходность Газпрома составляет более 9%. К 2022 году ожидается переход на выплаты в 50% от чистой прибыли по МСФО. Поэтому даже с учетом сохранения чистой прибыли на уровне 2019 года, выплаты будут больше, а значит, будет выше капитализация компании.

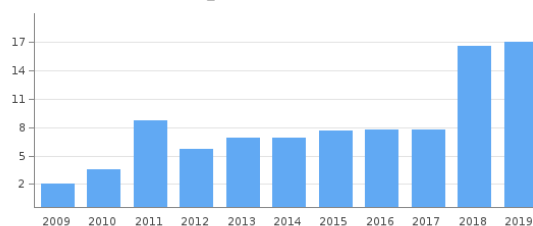
Газпром

Акции			
Код Блумберг	GAZP RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	177		
Целевая цена	200		
Потенциал	13%		
Free float	49%		
Финансы (млрд. руб)			
Выручка	2018	2019	2020e*
EBITDA	8224	8368	7458
Чистая прибыль	2601	2213.0	1838.0
EPS	1474	1362.0	872.0
66.73	61.18	32.78	
Оценка			
P/S	0.4	0.2	0.2
EV/EBITDA	2.5	5.6	7.2
P/E	2.3	2.9	5.4
DY	7%	10%	10%

Газпром



Дивиденды Газпрома



Что касается текущей ситуации, то мы ожидаем спад показателей в первом квартале на фоне рекордно низких цен на газ в Европе. Виной всему можно выделить аномально высокую температуру зимой, а также распространение коронавируса. На наш взгляд, эти факторы уже учтены в цене Газпрома. Более того, с учетом скорого снятия карантина в Китае, а также роста поставок российского газа в этот регион, доходы Газпрома от экспорта начнут восстанавливаться. Мы считаем, что если к лету удастся победить пандемию на европейском континенте, то вторая половина года будет более прибыльной. Также отметим, что Газпром имеет одну из самых низких себестоимостей газа в мире, поэтому остальные производители в условиях крайне низких цен могут начать сокращать производства, уступая рынок Газпрому.

Подводя итог, мы хотим порекомендовать обратить внимание на покупку акций Газпрома. На фоне падения всего нефтегазового сектора Газпром нащупал довольно крепкую поддержку в районе 160 рублей. Акция держится явно лучше рынка. Однако стоит помнить и о рисках. Если пандемия затянется на более долгий срок, это может привести к значительному снижению экономической активности и спросу на газ. Тогда цена Газпрома может в моменте серьезно снизиться, но ненадолго. Помните, что кризис – это прекрасное время для покупок хороших



компаний со скидкой.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Бессонову Илье

Бессонов Илья
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
bessonov@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.