

# Утренний комментарий за 1 июля 2022

Автор  
Донецкий Дмитрий

01  
ИЮЛ  
Пятница



## Сентимент рынка

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	2170	-1.55%
	RTSI	1328	-1.22%
	USDRUB	51.47	0.04%
	RGBI	134.5	-0.02%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	3756	-0.88%
	Brent Oil	108.2	-0.88%
	Gold	1797	-0.56%

- **«Газпром» поделится прибылью только с одним акционером.**

«Газпром» впервые с кризиса 1998 года полностью отказался от выплаты дивидендов, причем сделал это в последний момент — решение принял основной акционер в лице государства вопреки рекомендации государством же сформированного совета директоров. Власти решили изъять все предназначенные для выплаты дивидендов 1,2 трлн руб. в бюджет через внеплановое повышение НДС. Такой неожиданный шаг обрушил котировки компании и российского фондового рынка, а также, по мнению аналитиков, и долгосрочную инвестиционную привлекательность бумаг монополии, пишет «Ъ».

По нашему мнению, это беспрецедентный случай, половину чистой прибыли, которую было решено направить на дивиденды, государство буквально изъяло в последний момент. По сути, миноритарных акционеров просто обманули. Это грубейшая форма недобросовестной корпоративной практики. Компания имеет рекордные доходы, последние 3 года заявляет о приверженности росту капитализации и возврату акционерам, меняет дивидендную политику на самую прогрессивную и подходящую именно Газпрому (50% от скорректированной чистой прибыли) и в самый последний момент поступает крайне плохо, разрушая всё доверие к компании и рынку в целом. Можно было хотя бы пересмотреть дивиденды в меньшую сторону, но нет, поступили самым плохим образом. Это серьезный репутационный удар по Газпрому. Эта инвестиционная история закончена.

У многих остаются надежды, что вдруг Газпром заплатит промежуточные дивиденды или всё-таки будет рекордная выплата в 2023 году. Мы считаем, что ничего этого не будет. Во-первых,

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
Роснефть 5.26	Газпром	-6.62
ЕМЦ 2.78	ДВМП	-3.33
Лента 2.22	ЛСР	-2.61
РСетиВол 2.17	Окей	-2.48
ВСМПО 1.66	Яндекс	-2.43



рост НДПИ на 1,2 трлн напрямую отражается на прибыли за 2022 год. В пересчете на будущие дивиденды это равно примерно 18 рублям на акцию. Во-вторых, наиболее вероятно, что повышенный НДПИ будет «срезан» и в 2023 году. Конечно, у инвесторов короткая память, но как нам кажется после этого случая с акциями Газпрома лучше не связываться, если вдруг не произойдет чего-то экстраординарного.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

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

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

Лицензии на осуществление:

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

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284