



# Утренний комментарий за 12 сентября 2023

12  
Sep  
Tuesday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3142	0.64%
	RTSI	1047	1.32%
	USDRUB	94.54	-0.57%
	RGBI	120.86	0.41%
Сентимент США	S&P500 fut.	4529	-0.22%
	Brent Oil	90.74	0.19%
	Gold	1919	-0.12%

### • Что делать с акциями Газпрома среднесрочным инвесторам?

У Газпрома сейчас газовый бизнес убыточен на операционном уровне, как мы видим в отчетности РСБУ за первое полугодие 2023 года. Почти весь доход компания зарабатывает за счет нефтяного крыла - Газпромнефти. Более того, капитализация Газпромнефти (3,1 трлн. рублей) сейчас отличается от капитализации самого Газпрома (4,1 трлн. рублей) всего на 1 млрд. рублей, т.е. рынок как будто оценивает газовый бизнес Газпрома в четверть от всего бизнеса группы. Для выхода в плюс по газовой части необходимы более высокие цены, либо более высокие объемы прокачки газа на экспорт. Также среди решений этой проблемы видится повышение тарифов на газ внутри РФ. Поэтому небольшие всплески на спотовом рынке газа не играют большой роли для Газпрома.

Тем не менее, мы считаем, что Газпром может показать очень неплохой результат по итогам 2023 года. По нашей модели Газпром при текущих вводных (цены на нефть и газ, курс рубля, добыча Газпром нефти) может практически достигнуть прибыли 2022 года. Мы прогнозируем дивиденды на уровне 25 рублей на акцию по итогам года. Тем самым ждем акции Газпрома на уровне 230 рублей на горизонте года. Нам не очень нравится инвестиционный кейс Газпрома, но спекулятивные покупки имеют место быть. Также рост акций Газпрома будет способствовать росту индекса МосБиржи, что позитивно для всех российских бумаг.

### Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Юнипро	4.44	РсетиВол	-3.63
НКНХ ао	4.32	Россети Ур	-2.58
Россети	4.26	Белон	-0.73
VK	3.83	HNHRU	-0.63
РСетиЛЭ-п	3.39	ETLN	-0.38



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 - 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.