

Обзор рынка

6 сентября 2018 г.

Сегодня рассмотрим результаты компании «Газпром» за второй квартал 2018 года. В рамках наших [модельных портфелей](#) по данной бумаге целевым уровнем указывалось значение в 150 рублей за акцию. Посмотрим как изменилась текущая ситуация после достижения данной цели.

Сравнительно «Газпром» остается, как ожидалось, самой привлекательной бумагой в нефтегазовом секторе, однако рынок упорно продолжает это игнорировать.

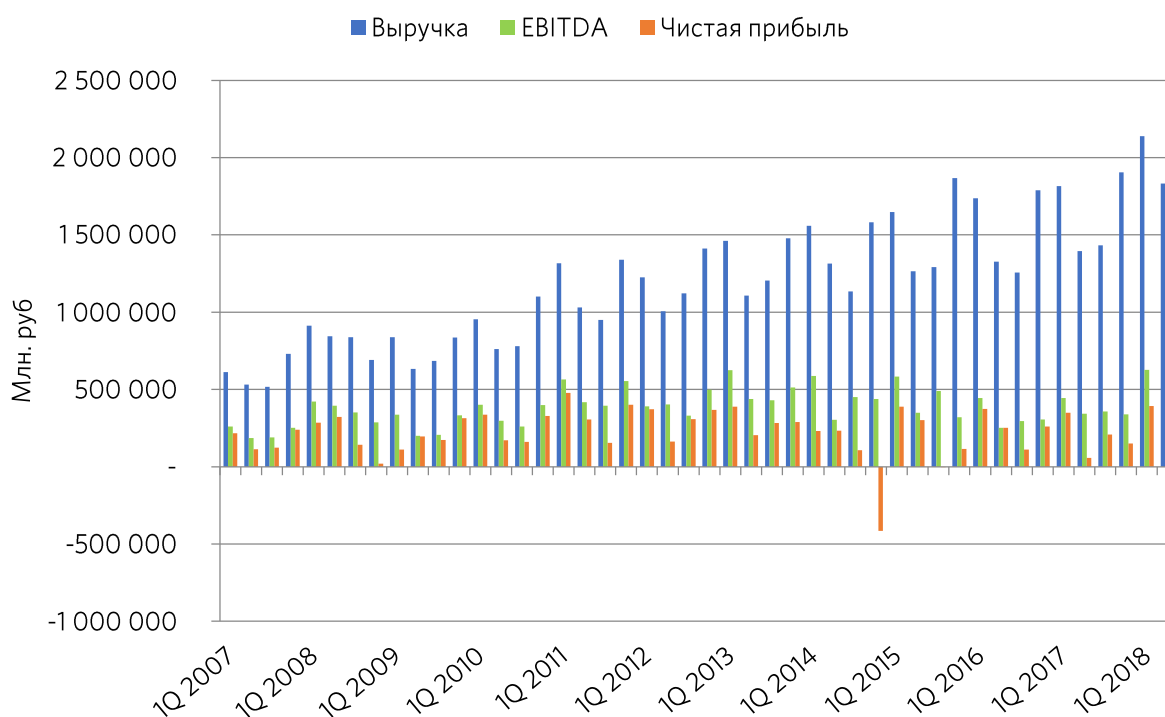


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и показателя EBITDA

Особое внимание привлекли финансовые результаты. Чистая прибыль показала рост в 5 раз по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, выручка – на 30%. Показатель EBITDA вырос на 60% в аналогичном отношении. Серьезной трудностью на данный момент представляется низкий уровень рентабельности по сравнению с главным конкурентом – компанией «Новатэк».

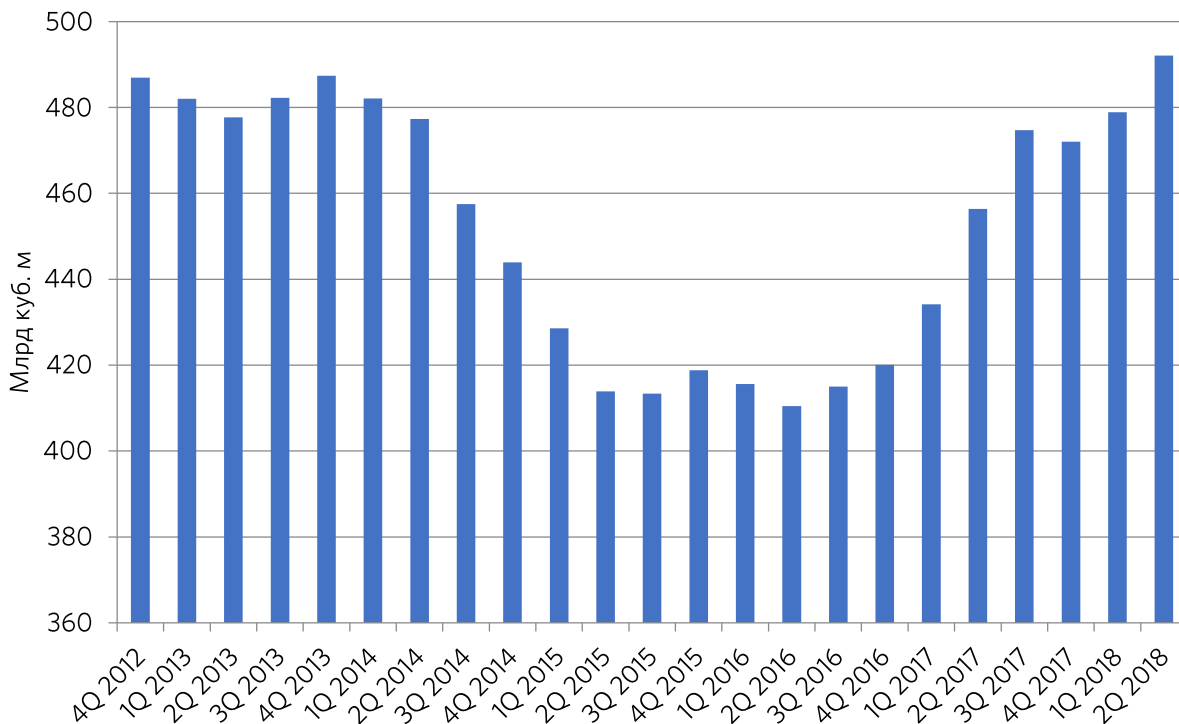


Рисунок 2. Данные изменения добычи газа за последние 12 месяцев

Главным образом данный рост обусловлен увеличением уровня добычи газа в совокупности с увеличением уровня цен. Показатель добычи за последние 12 месяцев увеличивался последние годы и установил локальный максимум во втором квартале 2018 года.

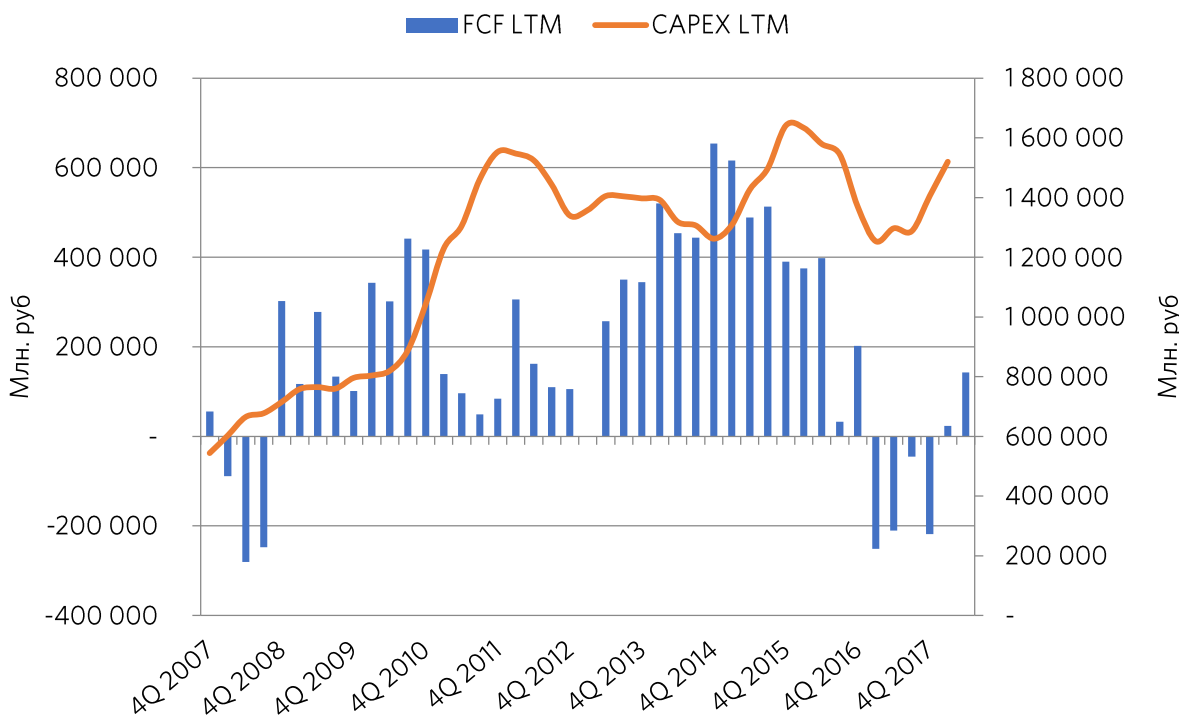


Рисунок 3. Динамика изменения свободного денежного потока и капитальных затрат за последние 12 месяцев

Показатель свободного денежного потока за последние 12 месяцев уверенно вышел в положительную зону, однако пиковых значений последних лет не позволяет достичь обширная инвестиционная программа. «Газпром» сконцентрирован на своих основных инвестиционных проектах: «Сила Сибири», «Южный поток», «Северный поток - 2». В ходе реализации последнего возникла проблема в получении разрешения на прокладку от Дании, однако на этой неделе компания, не дожидаясь окончания процесса получения разрешения, продолжила строительство. Помимо этого, инвестиционная программа на 2018 год была увеличена с 1,279 до 1,496 трлн. руб.

5 сентября. РБК - Правление «Газпрома» одобрило увеличение инвестпрограммы в 2018 году более чем на 200 млрд. руб., говорится в сообщении компании, поступившем в РБК. Общий объем инвестиций предусмотрен на уровне 1,496 трлн. руб. Эта сумма на 217,5 млрд руб. превышает утвержденную программой в декабре 2017 года.

Некоторыми экспертами выделяется вероятность введения санкций, связанных с данным проектом. Однако это является маловероятным в связи с заинтересованностью в проекте многих европейских стран, включая Германию.

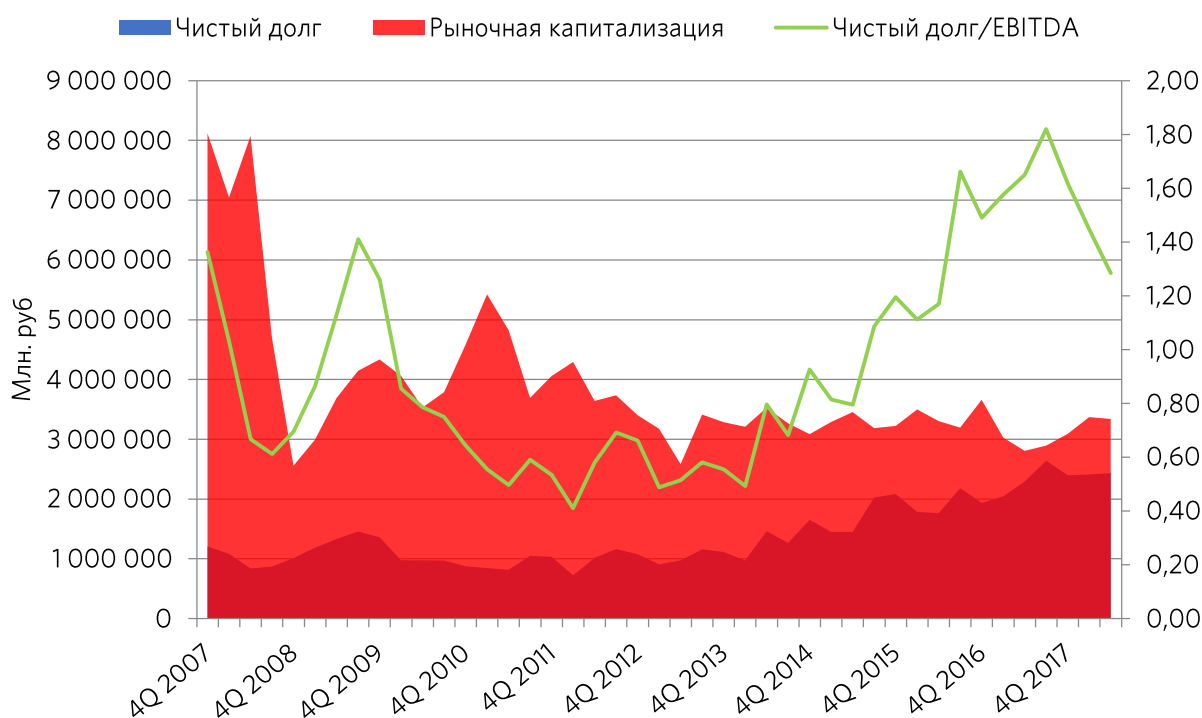


Рисунок 4. Динамика изменения рыночной капитализации, чистого долга и его отношения к EBITDA

Долговая нагрузка уменьшилась до отметки 1,3 отношения чистого долга к EBITDA. Тем не менее, вполне вероятно, что описанные выше затраты вынудят компанию увеличить объемы займов.

Подводя итог, стоит отметить, что до осуществления представленных выше основных проектов компании, говорить о возможности существенного роста финансовых показателей преждевременно. «Газпром» остается крайне уязвимым к санкциям, особенно в связи с незавершенными внешними проектами. Вероятно, фиксация прибыли по данному инструменту является наиболее оптимальным решением в данный момент.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Шарапова	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
