

## Обзор рынка. Газпром

16 июня 2023 г.

В ожидании новых финансовых отчетов по МСФО обратим внимание на одного из крупнейших представителей российского фондового рынка – компанию «Газпром». Котировки акций вернулись в долгосрочный диапазон около 160 рублей за акцию. Сегодня постараемся определить дальнейшие перспективы их ценового движения с учетом опубликованных результатов за 2022 год.

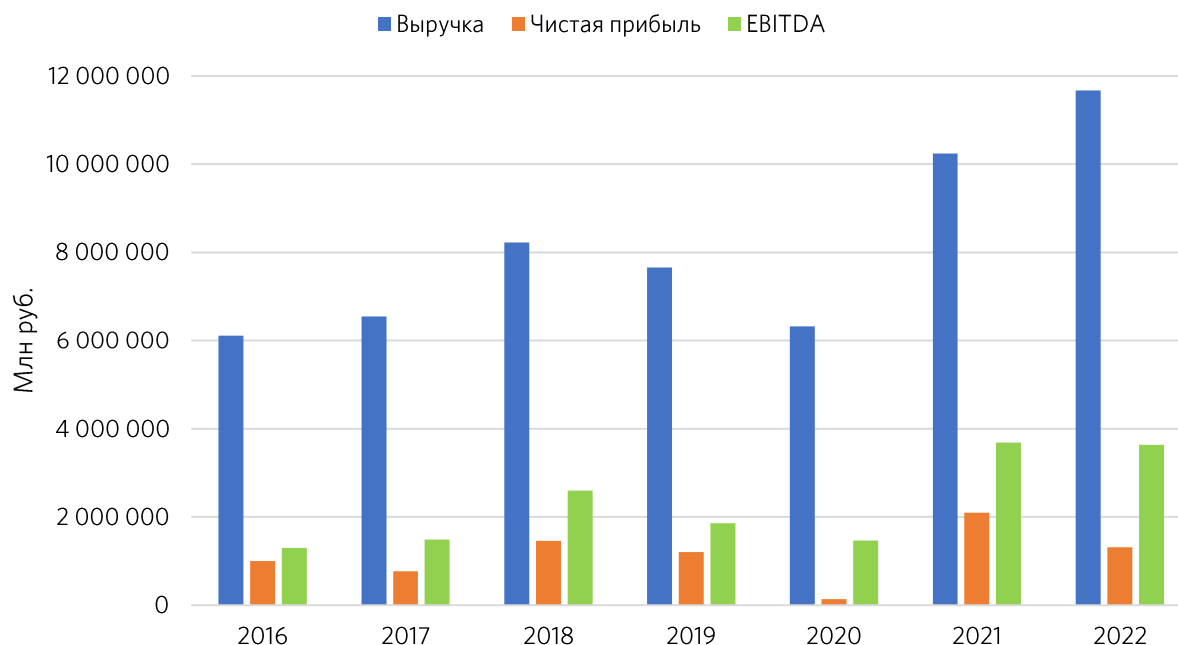


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Усложнившиеся условия реализации в совокупности с укреплением рубля в середине прошлого года не позволили компании нарастить все ключевые статьи финансовой отчетности. Выручка за год выросла на 14%. Показатель EBITDA не изменился существенным образом. Чистая прибыль упала на 41%. Также напомним, что на будущие результаты «Газпрома» начнет оказывать негативное воздействие увеличившийся налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

1 января. Москва. «INTERFAX.RU» – «Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для "Газпрома" с 1 января 2023 г. будет увеличен ежемесячно на 50 млрд руб., закон о дополнительных изъятиях в виде "нашлепки" к НДПИ будет действовать до 31 декабря 2025 г. включительно, также с 1 января 2023 г. корректируется база расчета НДПИ...»

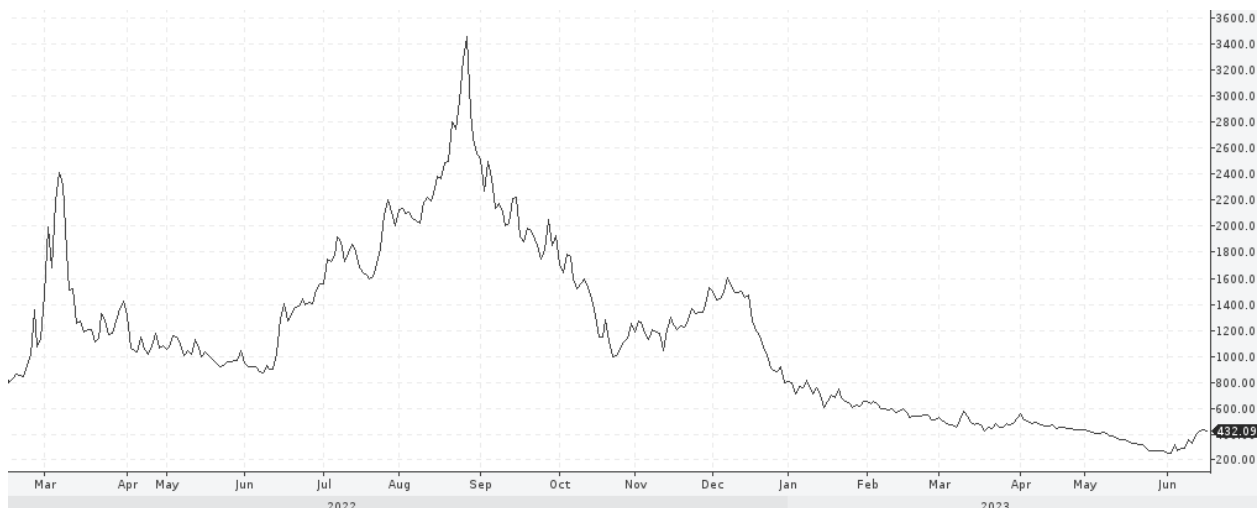


Рисунок 2. Динамика изменения цены на газ в Европе

Уровень цен на газ в Европе остается низким, однако в долгосрочной перспективе текущие значения можно назвать комфортными для «Газпрома». В то же время стоит помнить о том, что компания стремительно переориентирует свой экспорт в сторону Азии, а именно Китая.

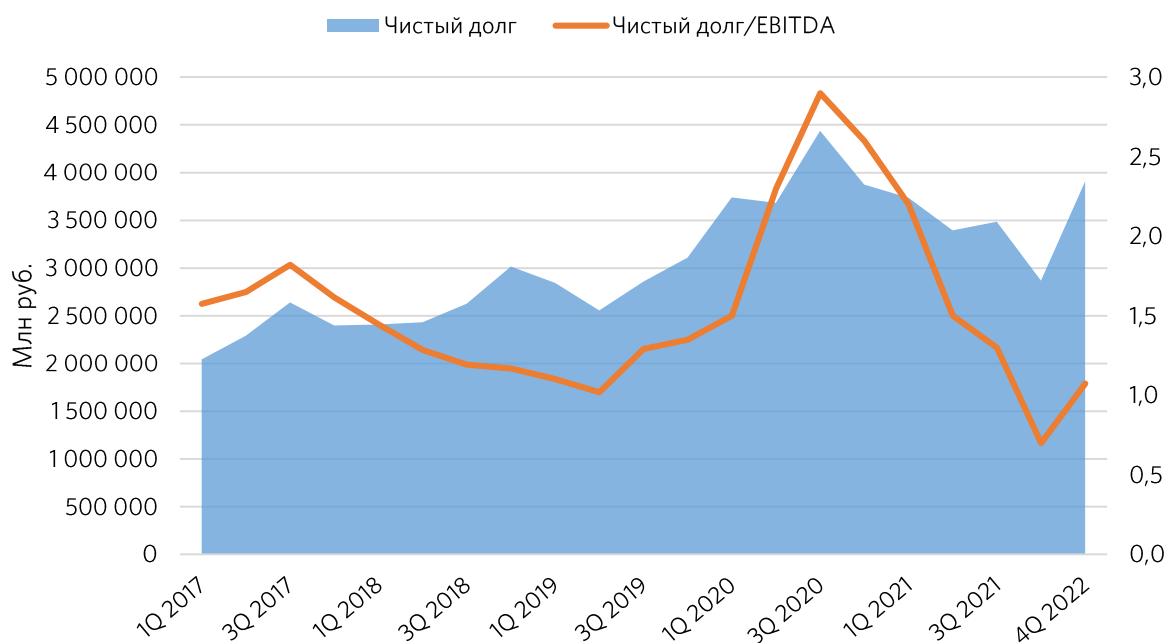


Рисунок 3. Динамика изменения долговой нагрузки

Уровень долговой нагрузки остается умеренным. Коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА» по-прежнему находится около отметки 1.0x. Чистый долг возобновил рост, приблизившись к максимальным значениям.

Главным драйвером роста и одновременно вопросом в бумагах «Газпрома» остаются дивидендные выплаты. Совет директоров уже ранее решил дать рекомендацию акционерам не выплачивать дивиденды по итогам 2022 года. Вероятно, одной из главных причин подобного решения стал рост ожидаемых затрат на новый проект по увеличению экспорта газа в Китай. В долгосрочной перспективе акции «Газпрома» на сегодня выглядят привлекательно, однако в

краткосрочном периоде мы не наблюдаем существенных драйверов роста котировок по упомянутым выше причинам.

---

## 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

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru

---