

Обзор рынка. Газпром

22 сентября 2023 г.

Компания «Газпром» продолжает постепенно возвращаться к раскрытию финансовой отчетности по международным стандартам. Сегодня разберем сокращенную версию обновленных данных за первое полугодие 2023 года. Кратко обратим внимание на основные изменения, а также обновим инвестиционный взгляд на акции компании.

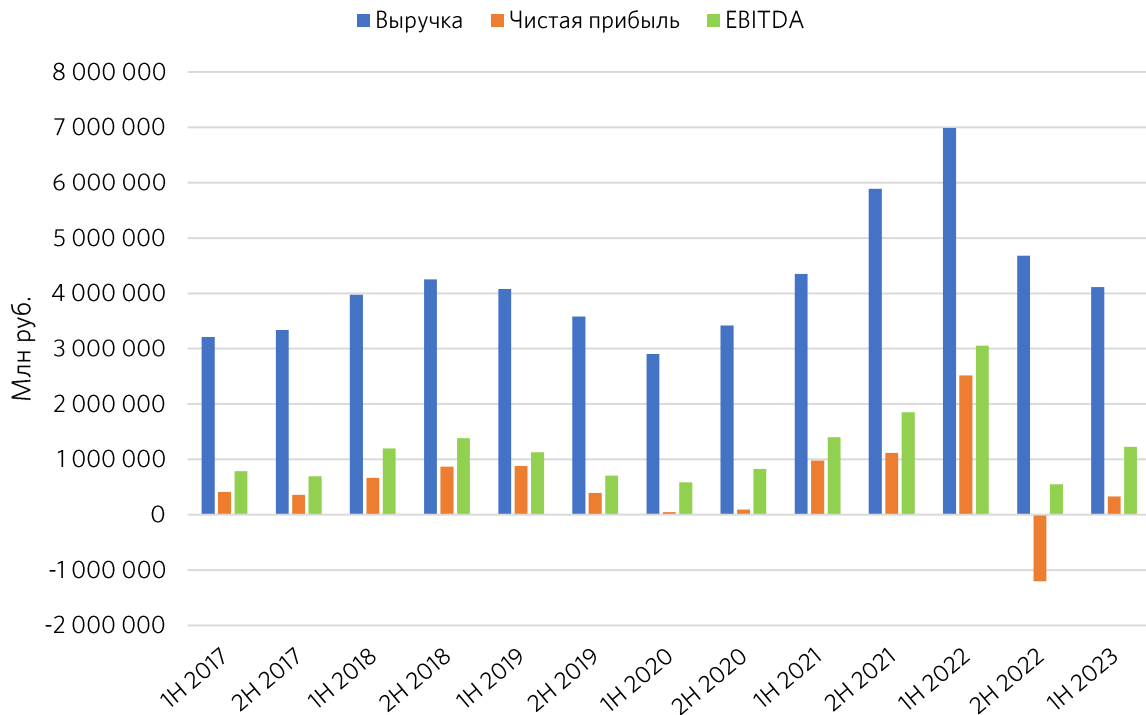


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за полугодие оказалась негативной. Выручка снизилась на 41,1% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль упала на 86,8%. Показатель EBITDA сократился на 59,8%. Падение результатов связано с влиянием курсовых разниц, а также ухудшением рыночной конъюнктуры. Тем не менее, дивидендная политика компании предусматривает корректировки дивидендной базы на не денежные статьи, с учетом чего дивидендная база составила 618 млрд руб. Таким образом, вклад первого полугодия в размер дивидендов составляет немногим более 13 рублей на акцию, что соответствует 8% доходности по текущим ценам.

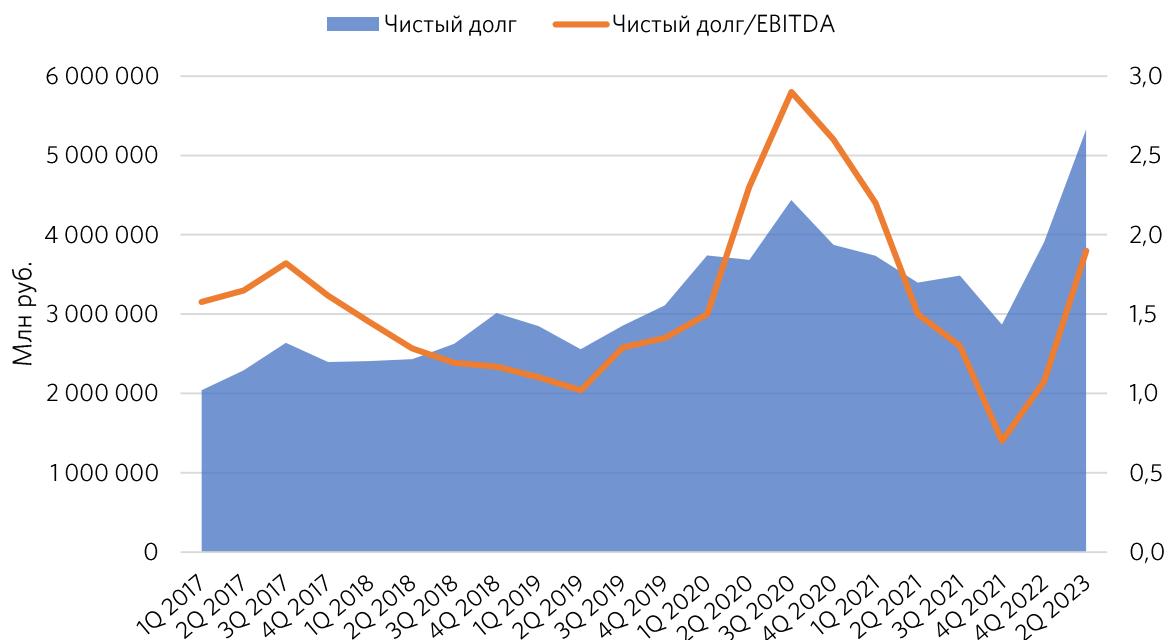


Рисунок 2. Динамика изменения размера чистого долга и коэффициента «Чистый долг/ЕБИТДА»

Размер чистого долга с начала года вырос на 36%, что главным образом обусловлено девальвацией рубля за данный период и соответствующей переоценкой валютных обязательств. Коэффициент «Скорректированный чистый долг/ЕБИТДА» вырос до отметки 1.9x со снижением ЕБИТДА.

Мы считаем, что основные негативные события в акциях «Газпром» позади. Впереди зимний период, способный существенно подтолкнуть цены на газ вверх. В то же время, компания уже заработала 8% дивидендной доходности по текущим ценам. Главным риском в данном случае, на наш взгляд, является повторный отказ от выплаты дивидендов за 2023 год советом директоров. Однако вероятность данного события мы оцениваем как низкую. Также, в случае углубления происходящей коррекции рынка, бумаги продолжат снижение, однако, согласно нашим ожиданиям, акции «Газпрома» будут держаться лучше рынка при реализации данного сценария. Потенциал роста с текущих значений, на наш взгляд, составляет около 30%.

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