

Увеличение дивидендов «Газпром»

17 мая 2019 г.

Предлагаем рассмотреть главную новость уходящей недели – увеличение дивидендов компанией «Газпром», информация о которой появилась 14 мая и вызвала резкий рост котировок, которым удалось преодолеть отметку в 200 рублей за акцию по состоянию на закрытие торговой сессии 16 мая.

15 мая. «Ведомости» – «Правление «Газпрома» пересмотрело рекомендацию по размеру дивидендов за 2018 г. Если 11 апреля менеджмент предложил выплатить 10,43 руб. на акцию, или 246,9 млрд руб., то теперь эти показатели выросли в 1,5 раза до 16,61 руб. на акцию (393,2 млрд руб.). Это более чем в 2 раза выше, чем по итогам 2017 г., сообщил 14 мая «Газпром». Рекомендацию еще должен рассмотреть совет директоров, после чего она будет вынесена на утверждение собранием акционеров 28 июня.»

	Газпром	Газпромнефть	Лукойл	Роснефть	Татнефть
EV/S	0,94	0,88	0,49	0,94	1,68
EV/EBITDA	3,01	2,80	3,56	3,80	5,21
P/E	3,10	4,14	6,35	6,25	7,48
Чистый долг/EBITDA	1,17	0,68	0,04	1,70	-0,17

Таблица 1. Таблица сравнительных коэффициентов

Данные бумаги уже многие годы остаются недооцененными согласно сравнительному анализу. Сравнительный потенциал на момент объявления данной новости составлял более сотни процентов, однако основной проблемой данных бумаг оставался низкий уровень дивидендных выплат, что сдерживало рост курсовой стоимости.

Несмотря на прошедший рост котировок, «Газпром» по-прежнему является стоимостной идеей, но, при этом, становится также идеей дивидендной. При привлекательных сравнительных коэффициентах, текущий уровень дивидендной доходности положительно выделяется среди бумаг данного сектора, хоть и не является максимальным (более 8% при цене около 200 руб. за акцию).



Рисунок 1. Ожидаемая историческая дивидендная доходность

Исторически, с 2012 года размер ожидаемой дивидендной доходности колебался в диапазоне от 4% до 7%. Среднее значение за представленный период составило около 5,45%. Последнее изменение дивидендов позволило данному показателю резко приблизиться к отметке в 9%.

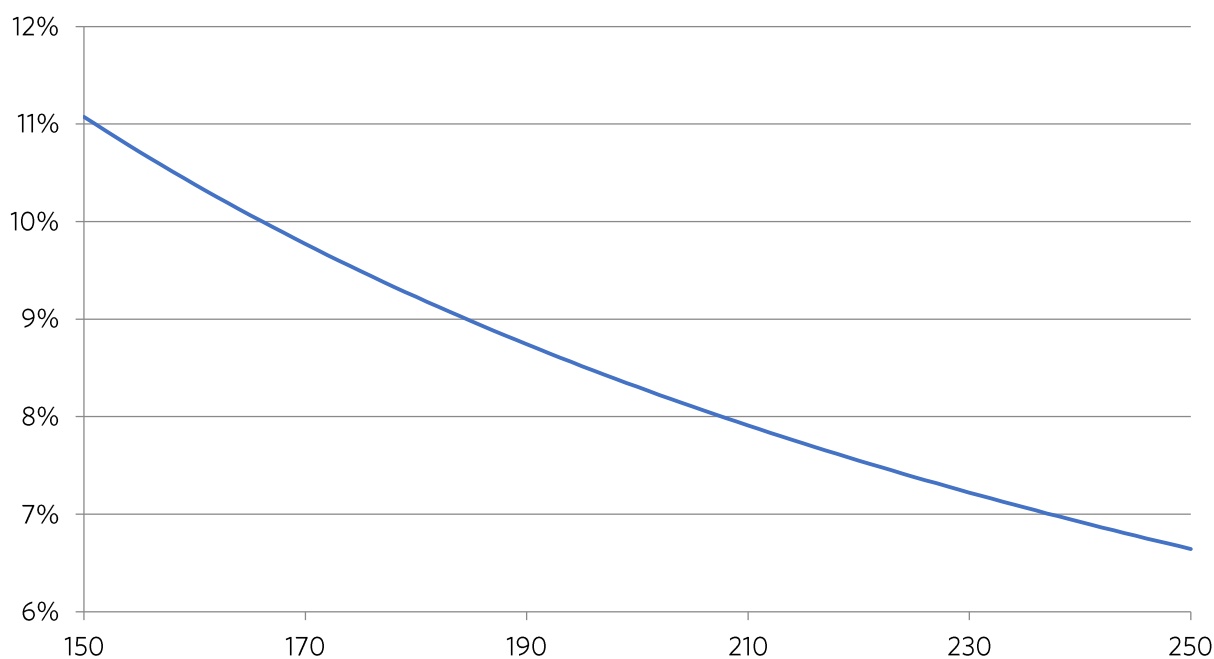


Рисунок 2. Дивидендная доходность в зависимости от курсовой стоимости с учетом последнего изменения дивидендов

Для того чтобы вернуться в привычный диапазон последних лет (5%:7%), котировкам потребуется, как минимум, достичь отметки в 240 рублей за акцию (330 рублей за акцию при доходности 5%). Помимо этого решение об увеличении дивидендов имеет эмоциональное воздействие в случае «Газпрома», так как размер выплат на акцию данной компании практически не изменялся с 2011 года и изменение в 2 раза по сравнению с предыдущим значением выглядит впечатляющим.

Подводя итог, мы можем предположить, что цена акций «Газпром» еще не достигла своего краткосрочного максимума. На текущий момент можно ожидать консолидации в движении цены до проведения заседания совета директоров, которое пройдет 21 мая, где будет рассматриваться вопрос дивидендов. На текущий момент мы не можем рекомендовать данные бумаги к покупке в связи с существованием вероятности технической коррекции после столь резкого роста котировок, однако считаем целесообразным продолжать удержание существующих длинных позиций по данной бумаге, так как краткосрочный потенциал роста еще не исчерпан.

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 Яковлева	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
Роман Рашидович Муталлиев	Портфельный управляющий mutalliev@pfc.ru
