

Обзор рынка. Газпром

3 декабря 2021 г.

Акции компании «Газпром» продолжают демонстрировать высокий уровень волатильности в связи с появлением новым геополитических рисков. Сегодня обратим внимание на вышедшие данные за третий квартал и девять месяцев самой «политизированной» акции российского фондового рынка, а также обновим инвестиционный взгляд с учетом произошедших изменений.

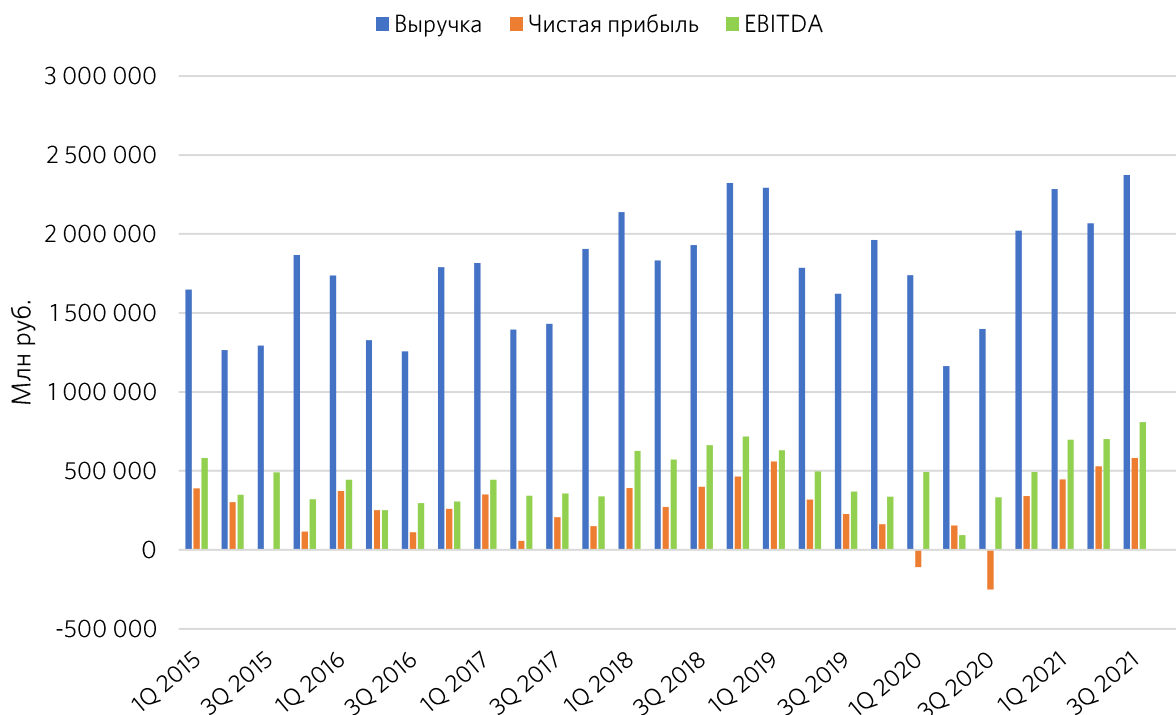


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов остается положительной на фоне роста спроса и рекордных цен на газ. Тем не менее, эффект от роста цен ограничен в связи с долгосрочной структурой по контрактам поставки. Выручка за квартал выросла на 70% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 142%. Чистая прибыль выросла более чем в 3 раза.

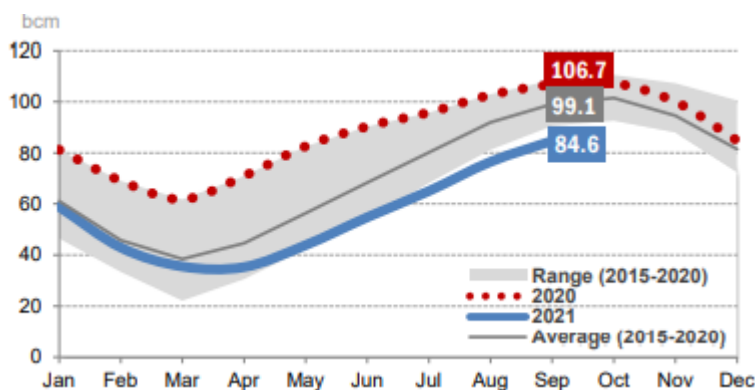


Рисунок 2. Динамика изменения запасов газа в хранилищах Европы

Темпы заполняемости газовых хранилищ в Европе остаются ниже сформировавшегося диапазона за последние 5 лет, что продолжит оказывать поддержку рынку газа.



Рисунок 3. Динамика изменения цен акций «Газпром» и цены газа в Европе

«Газпром» продолжает подчеркивать расхождение между ценовой динамикой газа и акций компании. На наш взгляд, сегодня инвесторы опасаются судьбы проекта «Северный поток-2». По факту его запуска и окончания процедуры сертификации у бумаг появится дополнительный драйвер роста.

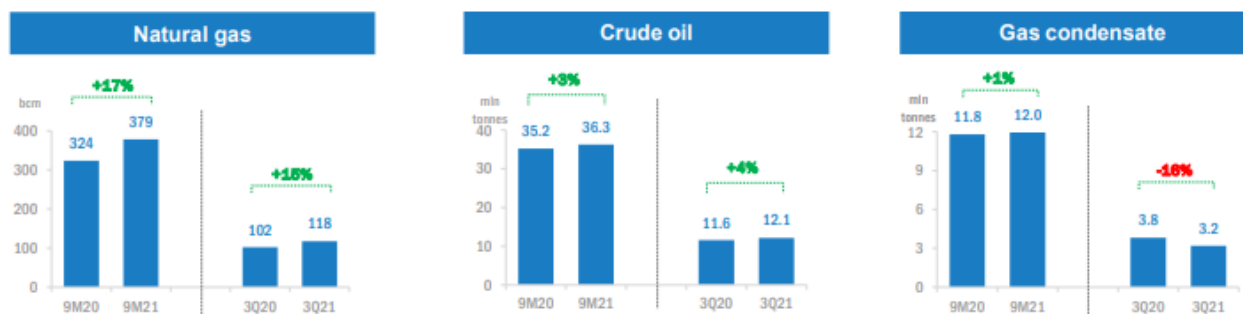


Рисунок 4. Изменение операционных показателей

Добыча газа за девять месяцев прибавила 17%. «Газпром» установил 13-летний максимум по добыче за квартал и девять месяцев. Добыча нефти и газового конденсата прибавила 3% и 1% соответственно.

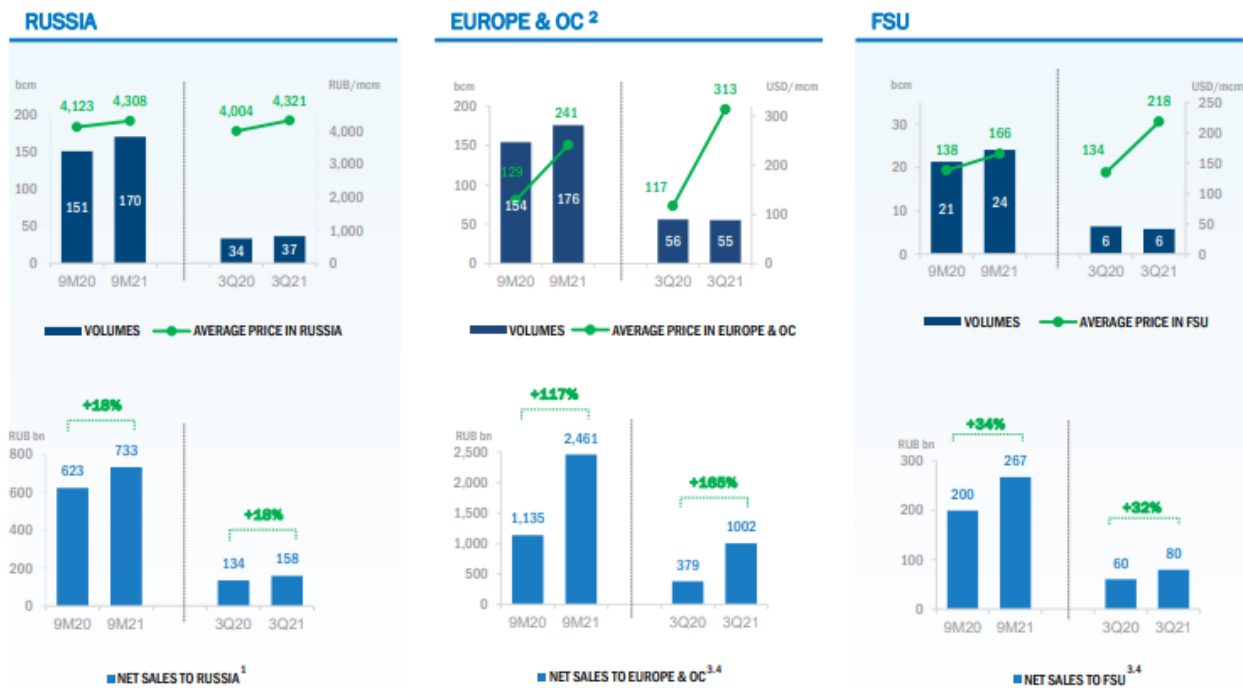


Рисунок 5. Динамика изменения результатов газового сегмента

Средние цены реализации выросли существенным образом. Рост по Европе составил 117% с начала года, по России и СНГ – 18% и 34% соответственно.



Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/ЕБИТДА»

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев установил новый многолетний максимум. Одновременно с этим продолжает снижаться коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА» с ростом ЕБИТДА и снижением чистого долга.

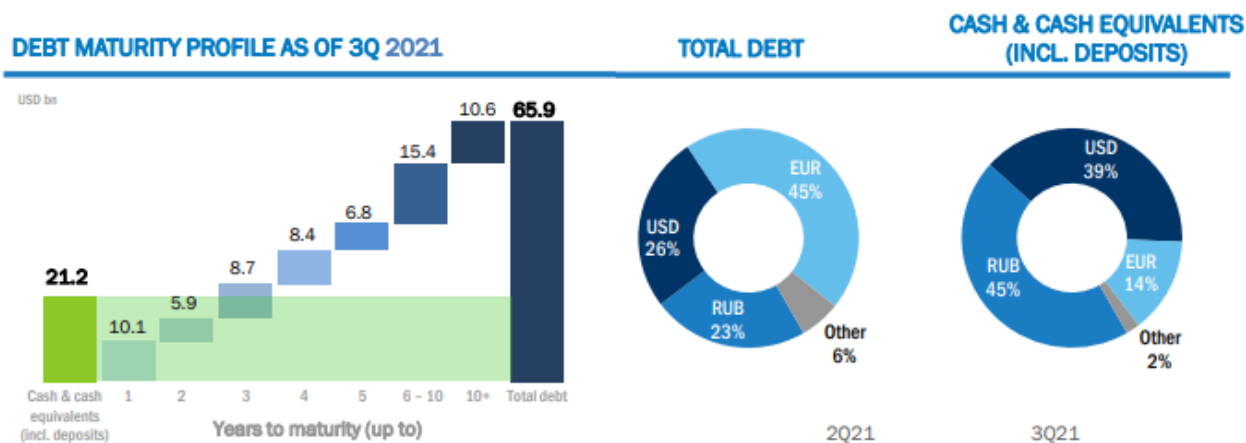


Рисунок 7. Структура долга и денежных средств

Долговая нагрузка остается на высоком уровне. Мы ожидаем, что с ростом финансовых результатов после полного запуска проекта «Северный поток-2» «Газпром» начнет активно сокращать объем займов.

Вклад девяти месяцев в дивиденды «Газпрома» составил около 30 рублей на акцию. Таким образом, дивидендная доходность по текущим ценам за 2021 год составит около 10%, что является высоким значением для «голубых фишек». Главным риском на сегодня мы видим срыв проекта «Северный поток-2». Тем не менее, наш взгляд на бумаги данной компании остается положительным. Запуск крупного проекта в условиях сильной рыночной конъюнктуры позволит компании продолжить наращивание финансовых результатов. Ближайшим ценовым ориентиром на сегодня может являться уровень в 400 рублей за акцию.

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