

## Обзор рынка. Газпром

10 мая 2022 г.

Компания «Газпром» остается в центре геополитических событий. Происходящая экономическая война посредством введения санкций в значительной степени сказывается и на деятельности данной компании. Сегодня предлагаем разобрать основные изменения в вышедших финансовых и операционных результатах за четвертый квартал и весь 2021 год, а также обновить инвестиционный взгляд на акции компании.

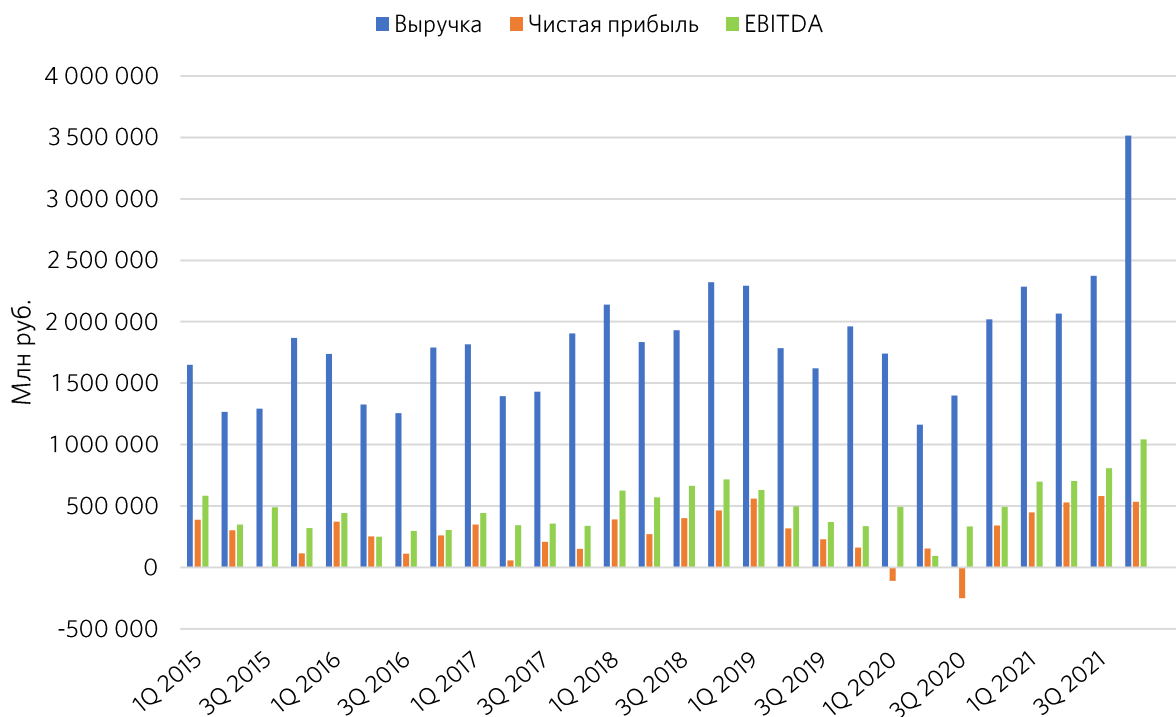


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Финансовые результаты за 2021 год оказались крайне позитивными, отражая эффект «низкой базы» в совокупности с сильной рыночной конъюнктурой в отчетном периоде. Выручка от продажи газа выросла за год на 85%, от продажи нефтепродуктов на 44%, а также на 81% от реализации сырой нефти и газового конденсата. Прибыль, относящаяся к акционерам, составила 2,159 трлн руб. против 162 млрд руб. годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 151%. Размер выплат на одну обыкновенную акцию, согласно дивидендной политике, может составить около 50 руб. на акцию.

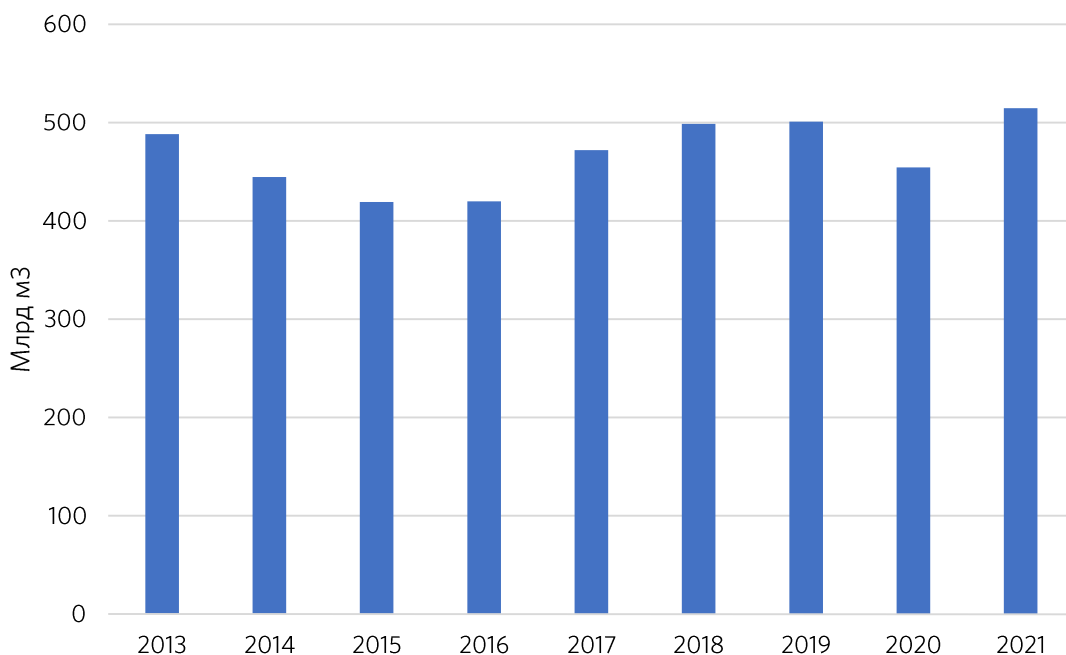


Рисунок 2. Динамика изменения добычи газа

Уровень добычи газа за 2021 год стал рекордным для компании и составил 514,8 млрд куб. м газа, увеличившись за год на 62,2 млрд куб. м. На внутренний рынок из этого объема пришлось 257,8 млрд куб. м. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 185,1 млрд руб.



Рисунок 3. Динамика изменения цены природного газа (Хаб TTF, Нидерланды)

Цена природного газа в Европе отреагировала резким ростом на февральские события в Украине, однако впоследствии вернулась на уровни, предшествовавшие данному росту. Тем не менее, цена остается существенно выше долгосрочного диапазона.



Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Уровень свободного денежного потока превысил 1 трлн руб. Уровень долговой нагрузки, выражаемый в коэффициенте «Чистый долг/EBITDA» составил 0,7х, что существенно ниже долгосрочных уровней.

В среднесрочном периоде бумаги «Газпрома» выглядят привлекательно в связи с высоким уровнем ожидаемых дивидендных выплат, однако главным вопросом в отношении данного инструмента остается сохранение долгосрочного потенциала развития компании. На сегодня мы наблюдаем желание Европы сократить импорт газа из России до нуля, хотя и без наличия консенсуса среди стран-членов союза. В то же время, на достижение данной цели уйдут годы и на сегодня альтернативного по объему участника рынка, готового заместить объемы России, не прослеживается. На наш взгляд, на текущих ценовых уровнях риски в акциях «Газпром» преобладают над потенциалом роста. В случае снижения котировок ниже отметки в 200 рублей за акцию актуальность покупок возобновится.

---

## 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