

## Обзор рынка. Газпром

16 июня 2021 г.

Сегодня предлагаем вновь обратить внимание на одну из главных голубых фишек российского фондового рынка – компанию «Газпром». В последнее время бумагам удалось преодолеть «доковидный» максимум, после чего ожидаемо возник вопрос касательно дальнейших ориентиров ценового движения. Постараемся определить среднесрочные перспективы котировок, а также разберем вышедшие финансовые и операционные результаты за первый квартал.

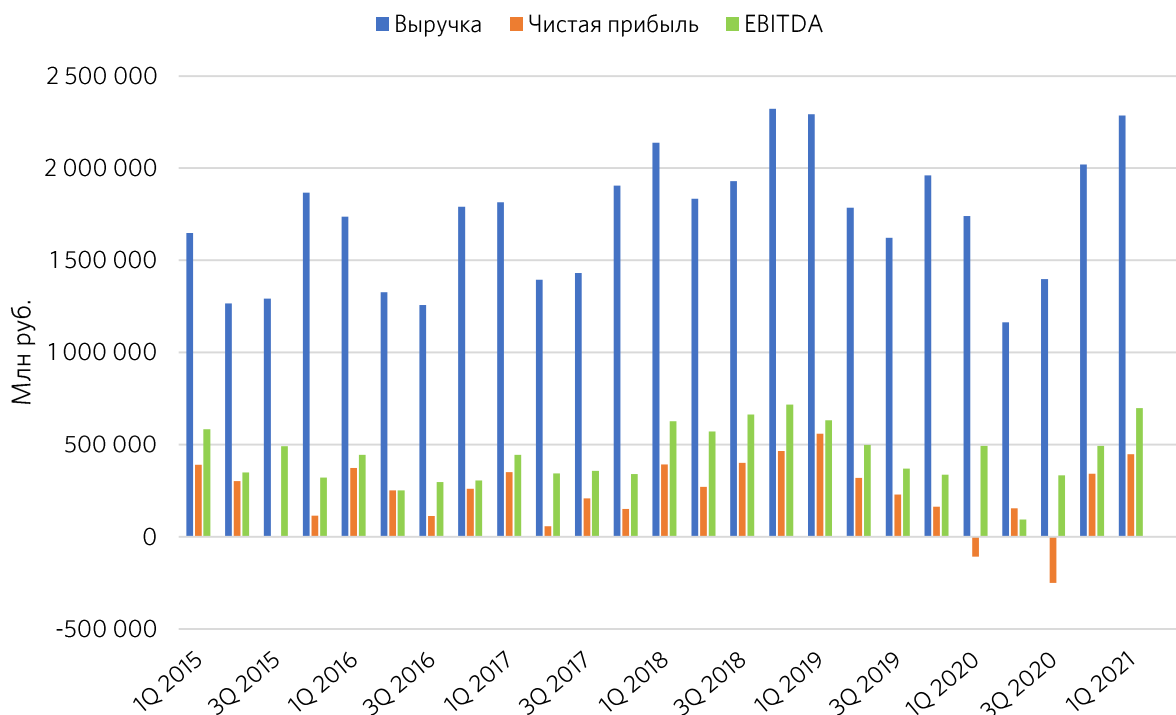


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась положительной. Выручка от продаж выросла на 31% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 38%. Прибыль, относящаяся к акционерам, составила 447 млрд руб. против убытка в 116 млрд руб. годом ранее. Уровень капитальных затрат не изменился существенным образом. Данные изменения главным образом вызваны ростом цен на ресурсы, а также ростом спроса на фоне восстановления экономики после пандемии.

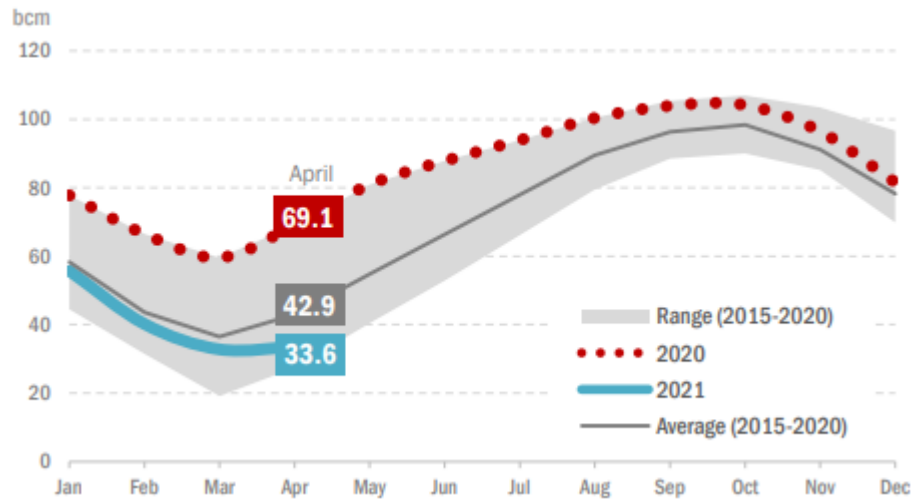


Рисунок 2. Динамика изменения запасов газа в хранилищах Европы

Низкий темп заполняемости газовых хранилищ в Европе сигнализирует о стабильности спроса на газ в ближайшие периоды. Данные по заполняемости одни из самых слабых за последние 5 лет.

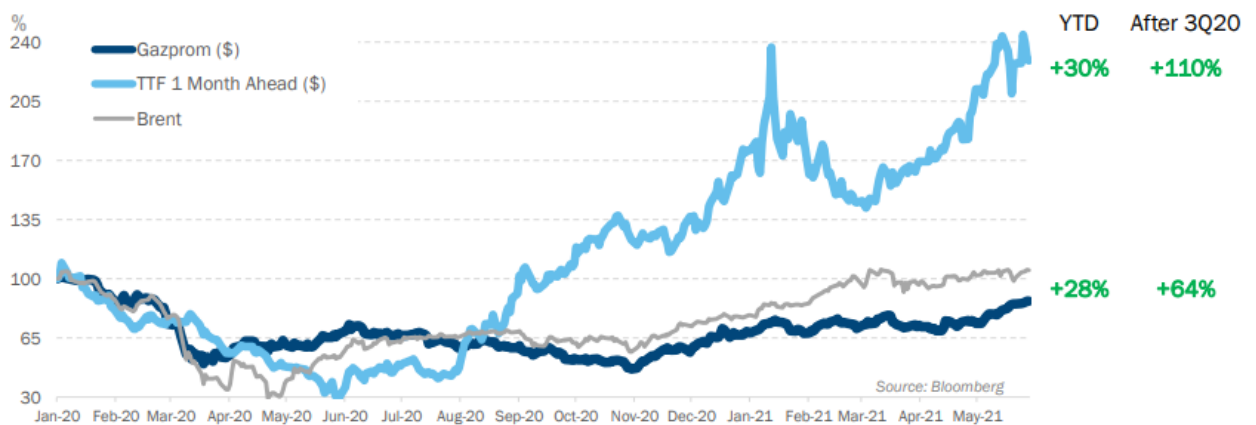


Рисунок 3. Динамика изменения цен на газ и акций «Газпром»

С ростом спроса на газ его цена демонстрирует сильную динамику, увеличившись вдвое за период с начала 4 квартала 2020 года. Компания указывает на возможный апсайд котировок акций к цене газа, однако данный эффект не проявляется быстро и потребует удержания цен на высоких значениях для своего проявления в отчетности.

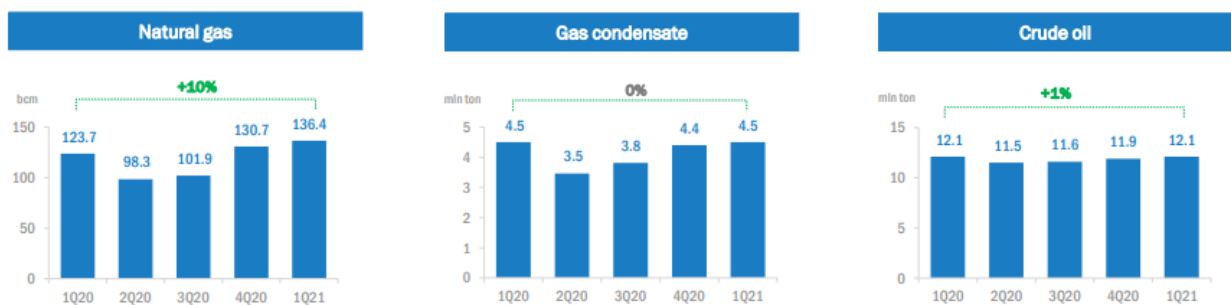


Рисунок 4. Динамика изменения операционных результатов

Уровень добычи газа увеличился на 10%. Динамика по нефти составила +1%. Рост потребления в мире на фоне принятия стимулирующих мер крупнейшими ЦБ позволяет компании увеличивать добычу ресурсов.

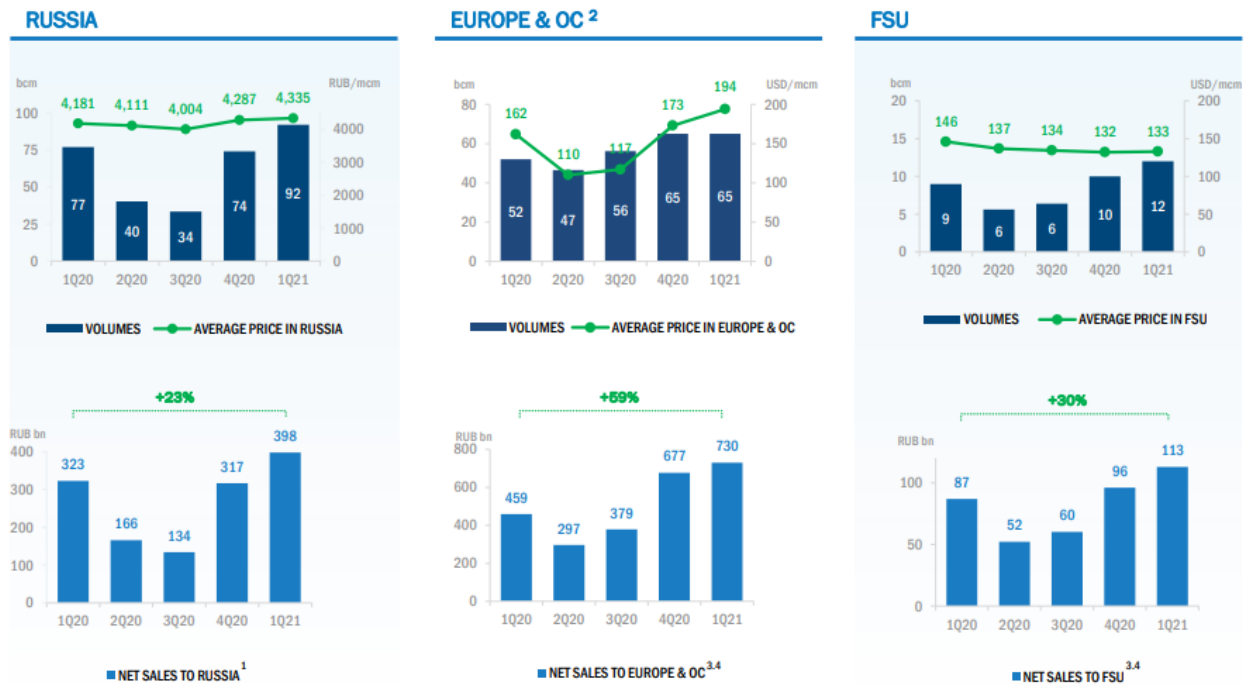


Рисунок 5. Динамика изменения результатов газового сегмента

Продажи газа в России выросли на 23%. Рост по Европе составил 59%. Увеличение по странам постсоветского пространства составило 30%. Главным образом подобные изменения удалось достичь благодаря более сложным погодным условиям.

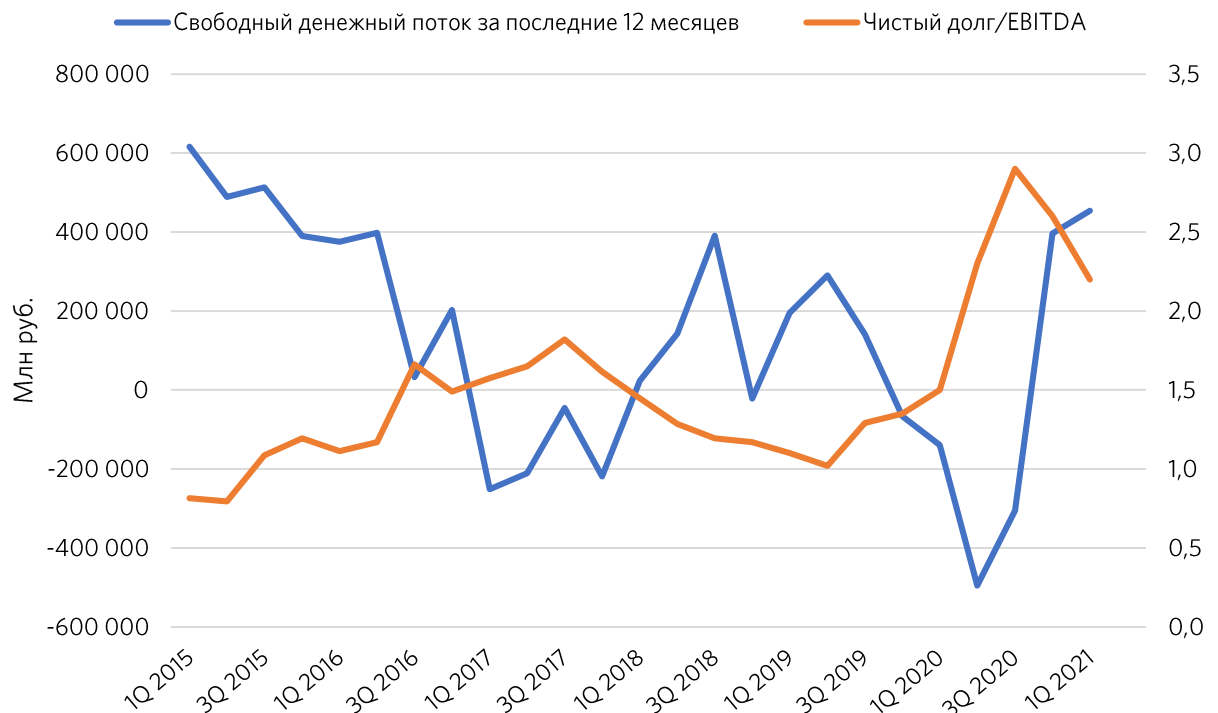


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток вырос в 24 раза к показателю годом ранее (околонулевая низкая база). Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» сократился до 2,2 с ростом EBITDA и снижением чистого долга на 10%.

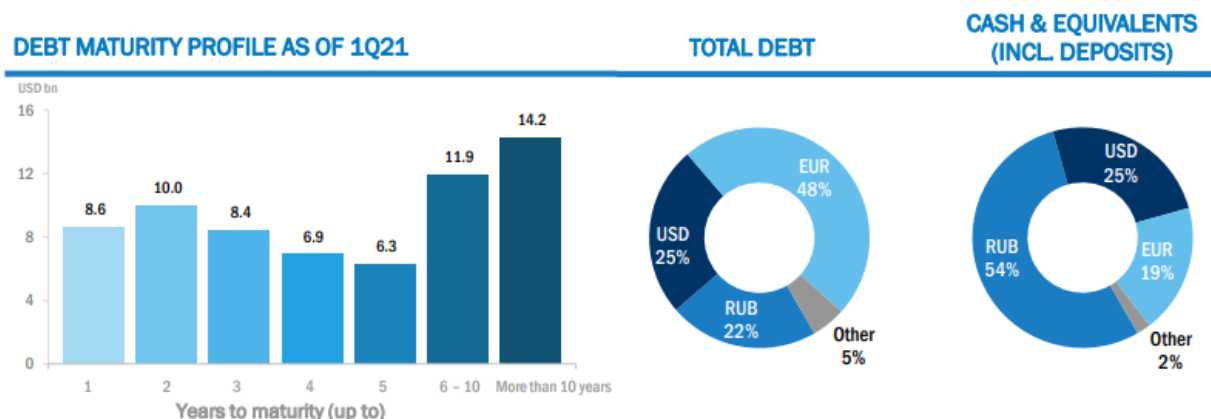


Рисунок 7. Структура долга

Уровень долговой нагрузки остается на высоком уровне. Помимо этого, его валютную структуру также нельзя назвать выгодной. По мере снижения чистого долга привлекательность вложений в бумаги «Газпрома» будет увеличиваться, однако за последние годы его значение только растет.

Акции компании «Газпром» определенно можно назвать привлекательными в долгосрочной перспективе, однако среднесрочно бумаги выглядят перегретыми (данная ситуация свойственна многим инструментами российского фондового рынка). Дальнейшая динамика бумаг в значительной степени будет зависеть от стабильности цен на рынке газа. В очередной раз, вероятно, лучшим решением будет формирование позиции по текущим ценам с возможностью дополнительны покупок в случае снижения цены. С начала года российский фондовый рынок вырос более чем на 15% и установил очередной исторический максимум. Текущая ситуация на рынке, на наш взгляд, более подходит для постепенной фиксации полученной ранее прибыли, чем для формирования новых позиций. Главным среднесрочным драйвером роста является запуск проекта «Северный поток-2». По окончанию реализации данного проекта бумаги могут пробить уровень в 300 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

---