

Газпром выкупит собственные ADR у ВЭБа выше рынка

Накануне состоялась пресс-конференция заместителя председателя Правления Газпрома Андрея Круглова. Ключевые тезисы:

- Газпром и ВЭБ пришли к соглашению по вопросу выкупа принадлежащих Внешэкономбанку ADR компании до конца июля 2017 г. Всего на балансе ВЭБа 3,6% акционерного капитала Газпрома. Сумма сделки – 130 млрд. руб.

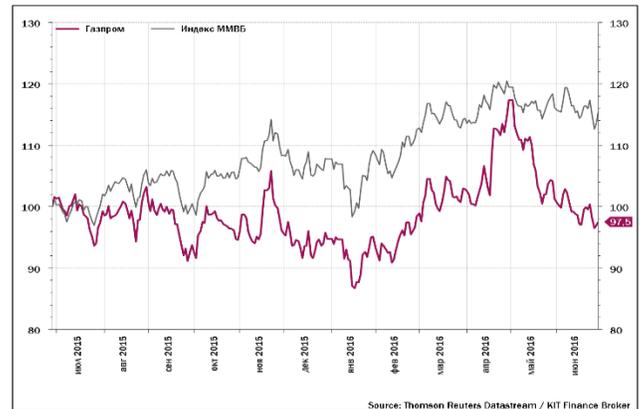
- Выкупленные акции будут размещены на рынке.

- Газпром рассчитывает увеличивать дивидендные выплаты в будущем, но не планирует переходить к расчету дивидендов относительно прибыли по МСФО.

- EBITDA Газпрома за 2016 г. может снизиться на 15-20%.

Напомним:

Дивиденд Газпрома за 2015 г. составит 7,89 руб., фактическая дата закрытия реестра с учетом T+2 - 18 июля 2016 г.



Рекомендация: **накапливать**

Тикер: **GAZP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Газпром	0,62	3,32	1,92	141,24	165,00	16,82%
Новатэк	3,76	13,3	10,17			
Среднее зарубежные аналоги	2,47	11,42	10,65			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Рыночная стоимость пакета ADR, принадлежащего ВЭБу, оценивается в \$1,86 млрд. Таким образом, сделка предполагает выкуп Газпромом собственных депозитарных расписок с премией к рынку в районе 9%. Это негативно для рынка акций и депозитарных расписок компании, поскольку предполагает либо фиксацию убытка по сделке, либо будет сдерживать рост ценных бумаг выше уровней эквивалентных 155 руб. за акцию (приблизительно этот уровень будет соответствовать точке безубыточности для реализации полученной доли).

Тем не менее, нынешние ценовые уровни, с учетом приближения дивидендной отсечки, мы считаем привлекательными для краткосрочных операций с акциями Газпрома. Покупка бумаг компании в районе 138-140 руб. позволит либо заработать в пределах 6% до дивидендной отсечки, либо получить дивиденд и продать акции вблизи точки входа за счет быстрого закрытия дивидендного гэпа. **Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции Газпрома, потенциальная доходность – до 6%, временной горизонт – до двух месяцев**

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
 - брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
 - деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
 - депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.
- Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.