

Газпром отчитался за II кв. 2017 г.

29 августа Газпром объявил финансовые результаты за II кв. 2017 г. по МСФО. Кроме того, 30 августа состоялся совет директоров Газпрома, в повестке дня которого стоял вопрос о дивидендных выплатах в будущем.

Выручка компании в отчетном периоде выросла на 7,7%, до 1,4 трлн. руб. При этом чистая прибыль оказалась хуже ожиданий, показатель упал в 5,1 раза, до 47,9 млрд руб. из-за убытков по курсовым разницам.

Показатель EBITDA увеличился на 37%, до 343,9 млрд. руб., что превысило прогнозные значения: 300,6 млрд. руб.

Чистый долг на конец июня составил 2,3 трлн. руб., увеличившись на 19% с начала года.

Совет директоров Газпрома планирует сохранить объем дивидендных выплат в рублевом выражении в 2018-2020 гг. на уровне не ниже предыдущего года.

Напомним:

Правление Газпрома по итогам 2016 г. рекомендовало выплатить дивиденды из расчета 8,04 руб. на акцию, совокупная сумма дивидендов составила 190,3 млрд руб., что стало крупнейшей по размеру выплатой среди российских компаний, акции которых обращаются на бирже.



Тикер: **GAZP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубль**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Газпром	0,5	3,9	3,6	124,2	140,0	12,7%
Новатэк	3,6	11,7	9,8			
Среднее зарубежные аналоги	1,2	17,4	6,2			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Чистая прибыль Газпрома в отчетном периоде в значительной степени снизилась из-за «бумажной» переоценки кредитов и займов, выраженных в долларах США и евро. Размер убытка от курсовых разниц оценивается в 140,5 млрд. руб. во II кв. 2017 г., для сравнения годом ранее изменение валютных курсов принесло компании 152 млрд. руб. прибыли.

Рост долговых обязательств компании обеспечен увеличением кредитов и займов с одной стороны и с сокращением остатка свободных денежных средств с другой, из-за увеличения краткосрочных депозитов в банках.

С момента дивидендной отсечки акции Газпрома торгуются в боковом диапазоне 115-125 руб. Для выхода за пределы верхней границы нужны драйверы роста, на эту роль отлично подошла бы новость о повышении нормы дивидендных выплат, но данный сценарий пока что маловероятен в среднесрочной перспективе. Таким образом, бумаги Газпрома вряд ли покажут опережающую рынок динамику в ближайшие месяцы, мы понижаем рейтинг бумаг до ДЕРЖАТЬ.

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 (ПАО).

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

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.