



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ ПАО «ГАЗПРОМ»

Россия | Энергетика



Тикер LSE:	OGZD LI
Последняя цена	\$9,99
Целевая цена (12M)	\$11,70
Капитализация, в млн \$	\$115 929,2 млн
Потенциал доходности	+17,1%
Дивидендная доходность, %	5,00%

Динамика цен ГДР* ПАО «Газпром» на LSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$8,42	\$5,72	\$9,99	+74,7%	0,56	7,9

ПАО «Газпром» – это глобальная энергетическая компания, основными направлениями деятельности которой являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии.

ПАО «Газпром» располагает самыми богатыми в мире запасами природного газа и является мировым лидером по его добыче. Его доля в мировых запасах газа составляет 16%, в российских — 71%.

Компания также входит в четверку крупнейших производителей нефти в Российской Федерации.

Дивиденды

Благоприятная рыночная конъюнктура позволят ПАО «Газпром» сформировать базу для выплаты рекордных дивидендов по итогам 2021 года и рассчитывать на рост капитализации.

За первое полугодие 2021 года компания уже заработала дивиденды в размере **₽17,8 на акцию**, что превысило показатели дивидендов по итогам «звездного» 2018 года. По словам начальника департамента газового холдинга Александра Иванникова, итоговые дивиденды ПАО «Газпром» за 2021 год могут составить **не менее ₽36,0 на акцию**.

По текущим котировкам, форвардная дивидендная доходность составляет 10,2%, что является весьма высоким показателем как для компании, так и для отрасли в целом. Если взять средний по отрасли показатель дивидендной доходности в 8,5%-9%, то котировки депозитарных расписок должны вырасти до \$11,7-\$11,11.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Baa2 - Стабильный	BBB- - Стабильный	BBB - Стабильный

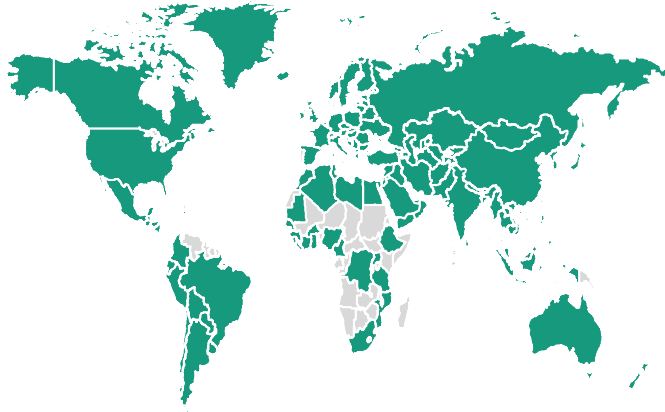
* 1 Депозитарная расписка ПАО «Газпром» соответствует 2 простым акциям компании



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ ПАО «ГАЗПРОМ»

Россия | Энергетика

Страны, в которых осуществляется сбыт продукции ПАО «Газпром»



Конкурентные преимущества компании

- **Сильные позиции на рынке**

На ПАО «Газпром» приходится более 12% мировой и 68% российской добычи газа. Холдинг компании занимает 4 место в мире по продаже энергоресурсов. Выручка стабильно растет, пусть и очень медленно.

В настоящее время компания активно реализует масштабные проекты по освоению газовых ресурсов полуострова Ямал, арктического шельфа, Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также ряд проектов по разведке и добыче углеводородов за рубежом.

Ключевым регионом для реализации природного газа является Европа. Чистая выручка от продажи газа в Европу и другие страны увеличилась на 702,4 млрд рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это объясняется увеличением средних цен на 63% и увеличением объемов продаж газа в натуральном выражении на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Газпром осуществляет производственную деятельность более чем в 20 странах и поставляет продукцию в более чем 130 стран мира.

- **Завершение строительства трубопровода «Северный поток – 2»**

В начале сентября 2021 года компания объявила о завершении строительства газопровода «Северный поток – 2» длиной порядка 1200 км. Совокупная мощность двух ниток «Северного потока-2» — 55 млрд м³ газа в год.

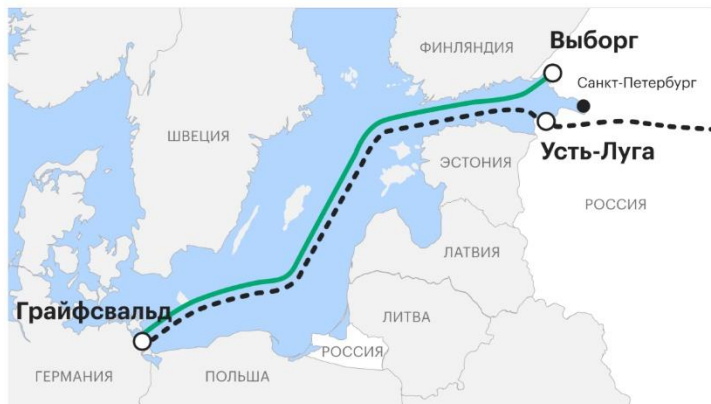
По нему будет поставляться газ в Германию через морские территории России, ФРГ, Финляндии, Швеции и Дании.

8 сентября 2021 года Bloomberg со ссылкой на источники сообщил, что ПАО «Газпром» может начать поставки газа по первой нитке трубопровода «Северный поток – 2» уже с 1 октября.

Газопровод «Северный поток-2» позволит экономить на издержках поставок российского газа через Украину, а также увеличит выручку от продажи топлива в Европу.

Маршрут газопровода «Северный поток-2»

— Северный поток - - - Северный поток-2





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ ПАО «ГАЗПРОМ»

Россия | Энергетика

Основные драйверы роста компании



Растущие цены на газ

В этот вторник, 28 сентября, цена газа в Европе впервые в истории превысила \$1000 за 1 000 м³. По мнению аналитиков, рост цен на газ вызван двумя факторами:

1. Циклические изменения, связанные с погодными условиями: из-за холодной зимы 2020-21 гг. и жаркого лета вырос спрос на газ, а это привело к сокращению запасов в хранилищах.

На фоне резко подорожавшего газа взлетела стоимость электроэнергии в европейских странах, в особенности в Великобритании, что негативно сказалось на потребителях — как домохозяйствах, так и предприятиях.

Кроме того, к началу отопительного сезона Европа подошла со сниженными запасами — из-за большего, чем обычно, расхода газа минувшей зимой и летом ее хранилища сейчас заполнены примерно на 71%. Это рекордно низкий уровень для сентября и на 16% ниже пятилетнего среднего показателя.

1. Структурный сдвиг, т.е. постепенный уход от угля в качестве топлива для электростанций и переход на возобновляемые источники энергии.

Уголь был балансирующим активом на энергетическом рынке: когда газ очень сильно вырастал в цене, начинали топить углем. Атомная промышленность, которая тоже могла предложить определенный объем энергии, тоже фактически была закрыта в большей части Европы после аварии 2011 года на Фукусиме».

Высокие цены на газ позволят компании рассчитывать на большую прибыль, по итогам года. Если в I полугодии компания продавала газ в Европу в среднем по **\$208 за 1 000 м³**, то, во II полугодии средняя цена реализации газа может составить **\$350**.

Соглашение на поставку газа в Венгрию

В этот понедельник, 27 сентября, представители ПАО «Газпром» подписали соглашение о поставках в Венгрию российского газа. Согласно контрактам, заключенным на 15 лет, в Венгрию будут поставляться до 4,5 млрд м³ ежегодно.

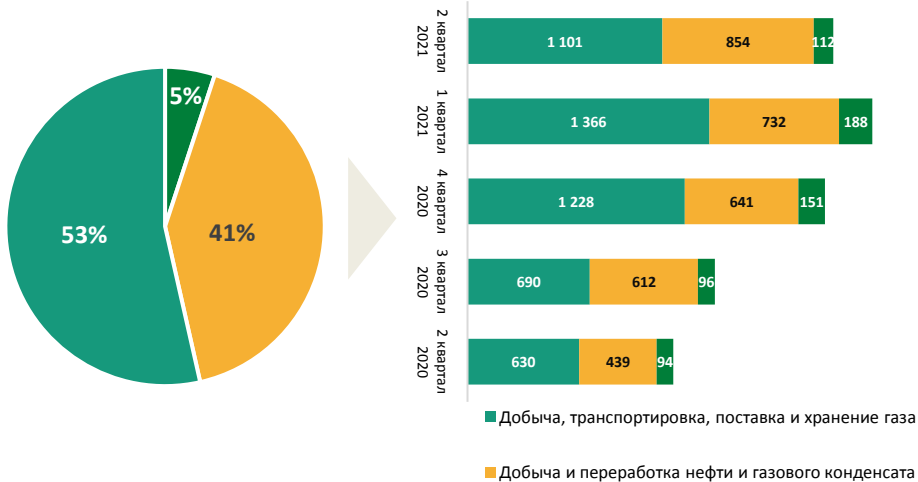
Уже с 1 октября Венгрия начнет получать газ «Газпрома» через «Турецкий поток» и газопроводы Юго-Восточной Европы. Это во многом стало возможным благодаря усилиям болгарских, сербских и венгерских компаний по развитию национальных газотранспортных систем.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ ПАО «ГАЗПРОМ»

Россия | Энергетика

Динамика выручки «Газпром» в разрезе операционных сегментов, в млрд рублей



Отчетность ПАО «Газпром» по итогам 2 квартала 2021 года

Финансовые показатели ПАО «Газпром»

Выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на **903 491 млн рублей**, или на 78%, за три месяца, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила **2 066 807 млн рублей**.

Увеличение выручки от продаж в основном вызвано увеличением выручки от продажи газа, продуктов нефтегазопереработки, сырой нефти и газового конденсата.

Чистая выручка от продажи газа увеличилась на **458 988 млн рублей**, или на **88%**, с 520 983 млн рублей за 3 месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, до 979 971 млн рублей за 3 месяца, закончившихся 30 июня 2021 года.

Чистая выручка от продажи продуктов нефтегазопереработки (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на **295 192 млн рублей**, или на 85%, за II квартал 2021 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила **643 086 млн рублей**. Изменение в основном связано с увеличением средних цен во всех географических сегментах.

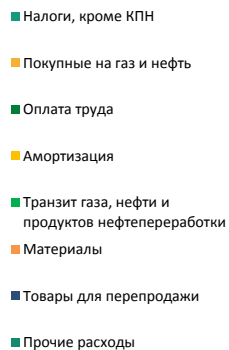
Чистая выручка от продажи сырой нефти и газового конденсата (за вычетом НДС и таможенных пошлин) увеличилась на **119 865 млн рублей** и составила **211 054 млн рублей**. Изменение в основном связано с увеличением чистой выручки от продажи сырой нефти, преимущественно обусловленным ростом средних цен на сырую нефть.

За 3 месяца, закончившиеся 30 июня 2021 года, операционные расходы увеличились на **307 758 млн рублей**, или на 25%, и составили **1 561 314 млн рублей** по сравнению с **1 253 556 млн рублей** за аналогичный период прошлого года.

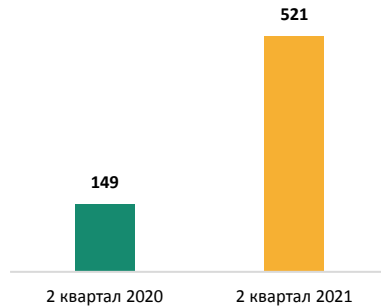
В структуре операционных расходов 46% приходятся на налоги (кроме налога на прибыль) и расходы на покупные газ и нефть.

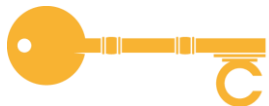
Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров ПАО «Газпром», по итогам II квартала 2021 года составила **521 млрд рублей** против **149 млрд рублей** по итогам II квартала 2020 года.

Структура операционных расходов ПАО «Газпром» в млрд рублей



Чистая прибыль ПАО «Газпром» в млрд рублей



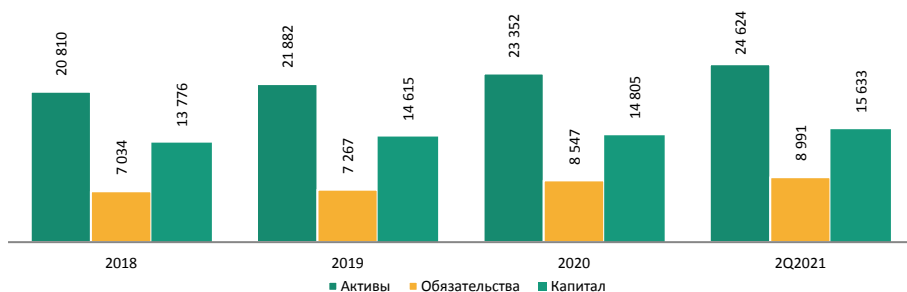


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ ПАО «ГАЗПРОМ»

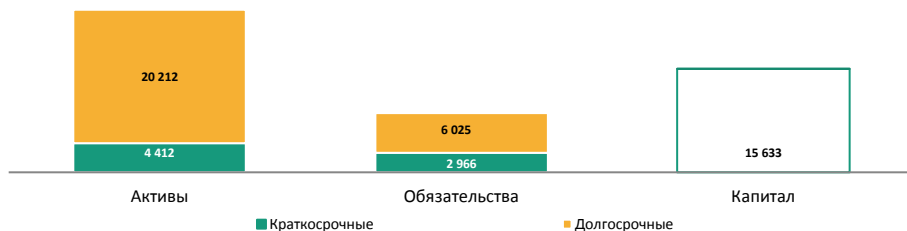
Россия | Энергетика

Отчетность ПАО «Газпром» по итогам 2 квартала 2021 года

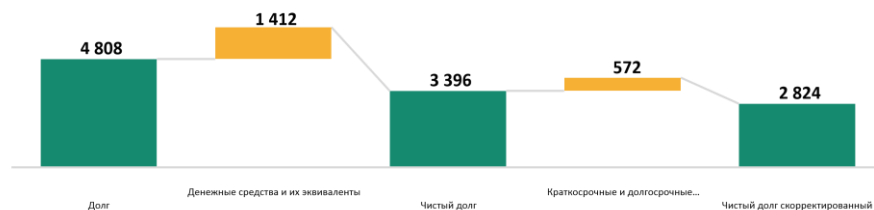
Динамика основных финансовых показателей ПАО «Газпром», в млрд рублей



Структура бухгалтерского баланса Газпром по состоянию на 30.06.2021, в млрд рублей



Структура долга ПАО «Газпром» по состоянию на 30.06.2021, в млрд рублей



По итогам 2 квартала 2021 года, закончившегося 30 июня 2021 года, активы ПАО "Газпром" составили **24 624 млрд рублей**, продемонстрировав увеличение на 5,45% с начала года.

В структуре активов компании 18% составляют краткосрочные активы и 82% - долгосрочные активы.

Балансовая стоимость краткосрочных активов по состоянию на 30.06.2021 года составила **4 412 млрд рублей**, что на 16,89% выше в сравнении с началом финансового года.

В структуре краткосрочных активов ПАО "Газпром" **32%** составляют денежные средства и их эквиваленты, балансовая стоимость которых по итогам отчетного периода составила **1 412 млрд рублей**.

Балансовая стоимость долгосрочных активов по состоянию на конец 2 квартала 2021 года составила **20 212 млрд рублей** против **19 578 млрд рублей** по состоянию на конец 2020 года.

В структуре долгосрочных активов 81% составляют основные средства, балансовая стоимость которых составила **16 306 млрд рублей** по состоянию на 30.06.2021 года.

Обязательства ПАО "Газпром" по состоянию на 30.06.2021 года составили **8 991 млрд рублей**. В структуре обязательств компании 33% составляют краткосрочные обязательства и 67% - долгосрочные обязательства.

По состоянию на 30.06.2021 года, балансовая стоимость краткосрочных обязательств составила **2 966 млрд рублей**. Балансовая стоимость долгосрочных обязательств по состоянию на 30.06.2021 года составила **6 025 млрд рублей**.

Чистая сумма долга уменьшилась на **476 982 млн рублей**, или на 12%, с **3 872 695 млн рублей** по состоянию на 31 декабря 2020 года до **3 395 713 млн руб.** по состоянию на 30 июня 2021 года. Данное изменение в основном связано с увеличением остатков денежных средств и их эквивалентов.

Собственный капитал ПАО «Газпром» по итогам отчетного полугодия составил **15 633 млрд рублей**, продемонстрировав увеличение на 5,6% с начала года.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».