СОЛИД БРОКЕР

Утренний комментарий за 20 декабря 2023

20
Dec
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий

Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3096	0.41%
	RTSI	1081	0.69%
	USDRUB	90.18	-0.17%
	RGBI	121.02	0.34%
Сентимент США	S&P500 fut.	4822	0.04%
	Brent Oil	79.39	0.11%
	Gold	2042	0.09%

- **Совет директоров «Газпрома» утвердил инвестиционную программу и бюджет на 2024 год**

Выдержки из комментария Фамила Садыгова, заместителя Председателя Правления «Газпрома»: несмотря на снижение цен и объемов экспорта газа по сравнению с предыдущим годом, в 2023 году «Газпром» получит более 4 трлн руб. поступлений от продажи газа и 3,4 трлн руб. поступлений по другим видам деятельности. По нефтяному сегменту Группы «Газпром» результаты также выглядят уверенно – по итогам года его EBITDA превысит 1 трлн руб. В результате мы ожидаем, что общий показатель EBITDA Группы «Газпром» за 2023 год составит около 2,2 трлн руб. Уровень долговой нагрузки по показателю Чистый долг/EBITDA по итогам 2023 года останется на комфортном уровне и составит 2,3. Напомню, что, согласно действующей Дивидендной политике, Совет директоров имеет право изменить дивидендные выплаты, если долговая нагрузка превышает уровень в 2,5. В течение года мы вели скрупулезную работу по управлению денежными потоками Группы «Газпром» и консолидировали всю свободную ликвидность дочерних обществ в единый пул. Благодаря этому к концу 2023 года в нашем распоряжении будет более 420 млрд руб. денежных средств. Они послужат заделом финансовой прочности «Газпрома» на предстоящий год. Инвестиционная программа ПАО «Газпром» на 2024 год утверждена на уровне 1,57 трлн руб. (с НДС).

По сути, менеджмент Газпрома озвучил ориентиры по итогам 2023 и 2024 года. Выручка, как и EBITDA будут чуть выше 2019 года, в первую очередь из-за нефтяного крыла – Газпромнефти. Долговая нагрузка высокая, но ниже порогового уровня в 2,5х. Это в свою очередь открывает возможность выплаты дивидендов в размере 50% от скорректированной чистой прибыли. Напомним, что вклад первого полугодия в

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ОВК	7.81	QIWI	-3.80
ВСМПО	7.77	БСП ап	-1.63
Абрау Дюрсо	4.45	FixPrice	-1.39
Окей	3.51	РсетиВол	-1.24
Лента	3.48	Мечел ао	-1.09

общие дивиденды за 2023 год составил 13 рублей. Ориентиры по чистой прибыли за 2023 год менеджмент не дал. Мы предполагаем, что вклад второго полугодия будет на уровне 11-13 рублей, т.е. итоговый дивиденд выходит на уровне 24-26 рублей. По текущим ценам это 14,6-15,8% дивидендной доходности. Однако проблема тут в том, что Газпром может легко превысить коэффициент Чистый долг/EBITDA 2,5х уже в 2024 году, а значит дивиденды за 2024 год уже могут быть ниже. Тем не менее, мы считаем, что Газпром интересен спекулятивно в первой половине 2024 года как раз под объявление дивидендов (обычно в мае) с потенциалом до 230 рублей.

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:
— брокерской деятельности – No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— дилерской деятельности – No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— деятельности по управлению ценными бумагами – No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— депозитарной деятельности – деятельности – No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.