



Игра на спреде Газпром – Сбербанк

ПОКУПАТЬ Газпром (OGZD LI/GAZP RX) и ПРОДАВАТЬ Сбербанк (SBER LI)

ЦЕЛЬ ПО ГАЗПРОМУ: ₹250, ИЛИ \$6,8 НА LSE, Т.Е. РОСТ НА 20% ДО КОНЦА ЯНВАРЯ

Вчера Газпром вырос на 5% на Московской бирже и менее чем на 6% - в Лондоне.

Сбербанк подешевел на 0,07% на Московской бирже и на 0,1% - в Лондоне

Основные риски: возможные геополитические риски связанные с санкционной риторикой и самими санкциями, но мы их исключаем до конца января на время действия торговой идеи.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРЕДПОЧИТАЮТ РОССИЙСКИЕ АКЦИИ, А НЕ ОФЗ?

В разрезе российских циклических компаний - первые по доле нерезидентов в своих free-float - Сбербанк и Газпром, Норникель и Лукойл, в разрезе всего российского фондового рынка - Яндекс.

На free-float Сбербанка приходится 48% акций, а доля нерезидентов во free-float банка, в том числе держателей депозитарных расписок и институциональных фондов, составляет 41-45%, или \$15-16 млрд.

На free-float Газпрома приходится 50% акций, а доля нерезидентов во free-float компании, в том числе держателей депозитарных расписок и институциональных фондов, составляет 30%, или \$10 млрд.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО?

Если вы заметили, нефтяное ралли за последний месяц мало сказалось на рынке ОФЗ, в то время как рубль, как и ожидалось, вот-вот пробьет ₹73/\$, хотя российская валюта могла бы расти и быстрее.

С начала ноября рубль укрепился на 8%, ОФЗ 10 лет - на 2,1%, несмотря на то, что стоимость нефти Brent подскочила на 37% вместе с российскими акциями. С ноября Газпром подорожал на 50%, Сбербанк - на 53%.

Рост в частности обусловлен тем, что инвесторы поддерживают рубль через вложения в российские компании, во free-float которых максимальная доля нерезидентов, а также - в циклические акции, которые недооценены больше других, не считая Сбербанка.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ТРИГГЕРЫ И ЦЕЛИ:

- В периоды положительной волатильности рынка, когда спрос на циклические акции высок, Газпром часто догоняет Сбербанк, который в большинстве случаев первым доходит до финиша. Последний раз мы наблюдали эту тенденцию летом 2019 г., несколько недель назад она возобновилась.
- **Я думаю, что Газпром должен подорожать по меньшей мере на $\text{₽}40$, или на 20%, до конца года.**

СПРЕД МЕЖДУ ГАЗПРОМОМ И СБЕРБАНКОМ, ₽



Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>