



Газпром: путь к ₴350 за акцию?!

КОРРЕЛЯЦИЯ МЕЖДУ СТОИМОСТЬЮ ПРИРОДНОГО ГАЗА И АКЦИЙ ГАЗПРОМА УКАЗЫВАЕТ НА ЦЕЛЬ В ₴350 ДО КОНЦА СЕНТЯБРЯ

С конца марта 2021 г. цены на природный газ в Великобритании подскочили на 89%, а цены на акции Газпрома - лишь на 29%. В то же время корреляция между двумя показателями за этот период составила 90% против -25% (отрицательная корреляция), среднего значения за 10 лет.

Столь активный рост цен на природный газ и спрос на акции Газпрома наблюдается впервые с июля 2007 г. (14 лет), на тот момент корреляция между двумя активами составляла 77%.

Газ дорожает из-за рекордного дефицита в Европе на фоне низкого уровня запасов в хранилищах (менее 50%) и растущего спроса из-за аномальной жары, как и в США, так и во многих странах с более привычным холодным климатом.

Наша цель до конца сентября - ₴350 за акцию, учитывая падение акции после 15 июля, даты отсечки, на 4,3%.

РОСТ ЦЕН НА ГАЗ НЕ ОЗНАЧАЕТ РОСТА ЦЕН АКЦИЙ? СИТУАЦИЯ ИЗМЕНИЛАСЬ И ВЫГЛЯДИТ ПОЗИТИВНО

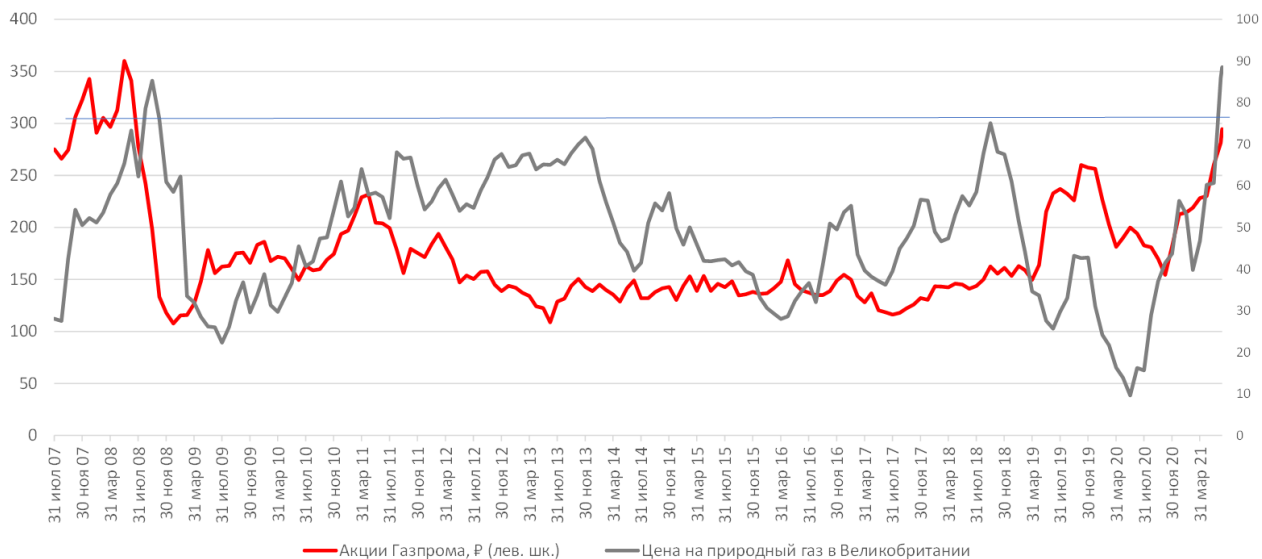
Последний сырьевой цикл 2010-2013 гг. не повлиял на акции Газпрома, в то время Газпром отличался неэффективными расходами и масштабной программой капитальных вложений. Тогда страны-транзитеры активно диктовали свои условия, что ухудшало имидж Газпрома как надежного партнера после начала поставок сжиженного газа на традиционный экспортный рынок компании, в Европу. Расхождение цены акции с ценой на газ наблюдалось с 2013 по 2018 гг. из-за санкций после присоединения Крыма.

За последнее десятилетие ситуация вокруг Газпрома поменялась, наш взгляд. Компания диверсифицировала маршруты доставки газа: протянула два газопровода в Турцию, два - в Европу (Северный поток - 1,2) и Китай (Сила Сибири).

В кризисный 2020 г. Газпром обеспечил эффективный контроль над капитальными и операционными затратами. Геополитический риск также снижается после возобновления диалога России с США в июне 2021 г. Помимо этого, Газпром успешно завершает Северный поток - 2 вопреки прежним санкционным угрозам. Экспортный потенциал Северного потока - 2 составляет 55 млрд куб. м, в 2020 г. объем экспорта в Европу сократился на 13%, до 175 млрд куб. метров.

Начало 2021 г. показало, что даже на фоне роста цен на газ компания активно

возвращает потерянную долю на европейском рынке. Из-за роста прибыли в 2021 г. Газпром станет одной из самых заметных дивидендных акций года, что будет способствовать возвращению бумаги на радары инвесторов. Несмотря на начавшееся удорожание акции с конца прошлого года, мы видим значительный потенциал бумаги.



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/>