
Записки инвестора Газпром пошел на взлет

Акции Газпрома вновь достигли давно не виданных высот. Газпром выбился в лидеры по объемам торгов и темпам роста, оставив конкурентов далеко позади. Произошло это благодаря двум позитивным новостям: подписанию контракта с Китаем на саммите в Санкт-Петербурге и ожиданиям резкого роста дивидендов с 2014 года.

Акционеры Газпрома уже несколько лет ждут чуда от своих акций, продолжая надеяться на рост, несмотря на все новые минимумы цены. После достижения удивительно низкой цены в 106.50 руб. в июне казалось, что Газпром уже никому не интересен. Но позитивные новости качнули настроение инвесторов в другую сторону, и мы снова видим цены около 150 руб. Что это, тенденция или временный всплеск? Для ответа на этот вопрос необходимо разобраться с причинами роста.

Прорубим окно в Азию!

В рамках саммита в Санкт-Петербурге главы Газпрома и китайской CNPC подписали соглашение об основных условиях поставок газа из России в Китай по восточному маршруту. В соглашении оговорены сроки начала поставок, объем, период наращивания поставок, уровень гарантированных платежей, точка сдачи газа на границе. Создается впечатление, что альтернатива поставкам газа в Европу наконец найдена, что теперь европейцы не будут просить, а то и требовать снизить цену на газ. Однако китайский вопрос для Газпрома далек от окончательного решения. Основные спорные вопросы (базовая цена газа и формула ее индексации) остаются открытыми. Китайская сторона летом предлагала привязать цену газа к низким ценам на американской бирже. Это не устраивает Газпром, который предложил привязать цену к более высокому японскому индексу. В итоге к соглашению прийти не удалось. Завершить переговоры и подписать контракт, как и прежде, планируется до конца года.

Высоким дивидендам – быть.

Важнейшим поводом для роста котировок большинства госкомпаний в последние дни послужила новость об инициативе Минфина обязать эти компании с 2014г. выплачивать в виде дивидендов 25% чистой прибыли по международным стандартам. Сейчас большинство госкомпаний в качестве базы для расчета дивидендов используют российские стандарты бухгалтерского учета, причем разница между этими системами очень велика. С 2014 года дивиденды по многим госкомпаниям могут вырасти на десятки процентов, по некоторым – в разы. По оценкам аналитиков, дивиденды по Транснефти могут вырасти почти в 10 раз, по ВТБ и Сбербанку – в полтора раза. Намного больше получают и акционеры Газпрома, в прессе даже звучат цифры в 8.8% дивидендной доходности. Это великолепная доходность для такой ликвидной бумаги как Газпром, но можно ли быть уверенными в таких высоких дивидендах? Давайте посчитаем.

Один пишем, два в уме.

По итогам 2012г. Газпром выплатил своим акционерам 5.99 руб. на одну акцию. Чистая прибыль Газпрома по российским стандартам бухгалтерского учета за первое полугодие 2013 г. составила 250,143 млрд. руб., сократившись по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 34,7%. Таким образом, в этом году стоит рассчитывать на дивиденды около 4 руб. Прогнозировать дивиденды 2014 года очень сложно, однако даже с учетом перехода на международные стандарты ожидать дивиденды выше 8 руб. будет весьма преждевременно. В итоге при текущих ценах около 150 руб. получаем прогнозную доходность 5.3%, и это еще оптимистичный взгляд. Любое повышение дивидендов благотворно сказывается на курсе акций компании, и этот фактор уже успел проявиться в текущей цене, но дальнейший рост только на этих ожиданиях маловероятен.

Окно возможностей.

Что же делать инвестору с этим неожиданным проблеском позитива для Газпрома? Очень многие покупали Газпром по 200 руб. и даже по 300 руб. в те времена, когда громко звучали позитивные ожидания аналитиков, доходившие в своих мечтах до 1000 руб. Сейчас мы удивляемся, как это могло быть, на чем это основывалось, стоит ли ждать возврата к этим временам и ценам? Точно можно сказать, что двух описанных выше позитивных новостей для этого явно недостаточно. Всплеск цен дает возможность выхода из затянувшейся черной полосы для акционеров Газпрома, ведь на рынке есть множество бумаг с доходностью гораздо выше, чем 5.3%. Например, привилегированные акции Сургутнефтегаза, о которых мы говорили в прошлой статье, добрались уже до 23 руб. и прогнозная дивидендная доходность по ним составляет около 10%. Так что стоит тщательно обдумать ситуацию по Газпрому и принять осознанное решение о том, где Ваши средства принесут максимальную отдачу.



Унисон Капитал

Александр Рыкованов

Инвестиционный департамент компании "Унисон Капитал"

alexr@unisoncapital.ru

www.unisoncapital.ru

625002, г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452) 41-99-99

12.09.2013

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.