
Записки инвестора**Газ снова под замком**

«Нафтогаз» Украины полностью прекратил закупки газа у «Газпрома». Украина еще не останавливала закупок газа в разгар отопительного сезона, очередное зимнее обострение конфликта обещает быть бурным и насыщенным. Эта новость оказала весьма негативное влияние на котировки акций «Газпрома», однако современный инвестор имеет возможность зарабатывать и на негативных новостях.

Чем бы согреться?

Каждый год «Газпром» находит под новогодней елкой очередную проблему с экспортом и транзитом газа. В этом году сложности начались раньше обычного. Закупки газа начали сокращаться с первых чисел ноября и 8 ноября прекратились совсем. С транзитом пока проблем нет, для собственных нужд Украина использует газ, закачанный в подземные хранилища с августа по октябрь. Насколько хватит этих запасов зависит от того, насколько холодной будет зима. Естественно, до весны продержаться не удастся, проблему с возобновлением закупок придется как-то решать. Проблема, как обычно в таких случаях, предельно проста – нет денег. Долг Украины по поставкам газа за август составляет 882 млн. долл., за октябрь задолжали 1355 млн. долл. Председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер предложил вообще перейти на систему предоплаты. Для украинской стороны сделать это будет очень сложно, так как у «Нафтогаза» денег тоже нет. Долги украинских госпредприятий за электроэнергию перед «Нафтогазом» достигли 1 млрд. долл., еще 500 млн. долл. составляет задолженность по компенсации тарифов за тепло. Так что ситуация тяжелая, и простого решения, скорее всего, не будет.

Давление нарастает.

Каждое обострение конфликта с Украиной приводит к снижению котировок акций «Газпрома». Происходит это не из-за украинских неплатежей, они занимают небольшую долю в общей величине экспортной выручки «Газпрома». Основной риск в отношении Украины заключается в угрозе нарушения или прекращения транзита газа в Европу. У «Газпрома» и без Украины достаточно сложные отношения с европейскими потребителями, приходится даже идти на уступки и делать скидки в цене на газ. Не дает покоя «Газпрому» и американский сланцевый газ. США теперь добывают достаточно много собственного газа и резко сокращают закупки импортного сжиженного газа, поставщики которого вынуждены переориентироваться на европейский рынок, вступая в конкуренцию с «Газпромом». В итоге осенний всплеск цен на акции «Газпрома» постепенно становится историей, котировки возвращаются к низким уровням. Буквально месяц назад цены на акции «Газпрома» почти дошли до 160 руб., на этой неделе котировки достигали минимума в 144,22 руб. Стоит напомнить, что летом цены падали до еще более низкого уровня в 110 руб.

Деньги любят счет.

Что же предпринять инвестору, как извлечь выгоду из сложившейся сложной ситуации? Прежде всего, акционерам «Газпрома» есть повод уже в который раз задуматься над тем, вложены ли их средства в акции компании, дающей им максимальную отдачу. Если у инвестора нет акций «Газпрома», ситуация даже оборачивается ему на пользу. В результате массовой распродажи «Газпрома» высвобождаются существенные средства инвесторов, которые ищут новые направления для вложений. Деньги это немалые, например, 11 ноября «Газпром» вышел в лидеры по оборотам торгов на Московской фондовой бирже с результатом свыше 8 млрд. руб., обогнав традиционного лидера «Сбербанк». Деньги высвободились, и очень вовремя вышла новость об увеличении контролируемой доли «Норильского никеля» со стороны одного из основных владельцев - Владимира Потанина. Компания «ICFI (Cyprus) Limited», бенефициаром которой является Потанин, приобрела еще 2% акций «Норильского никеля». Это означает, что владельцы «Норильского никеля» уверены в будущем своей компании, раз вкладывают в нее дополнительные свободные средства. Причем, скорее всего, рассчитывают получить отдачу в скором времени, раз вкладывают именно сейчас. Возможно, в ближайшие месяцы стоит ожидать начисления специальных дивидендов от распродажи непрофильных энергетических активов плюс к уже начисленным недавно промежуточным дивидендам за 9 месяцев текущего года. В целом дивидендная доходность по акциям «Норильского никеля» намного выше, чем по акциям того же «Газпрома». Многие российские инвесторы начинают считать свои прямые доходы от владения ценными бумагами и перераспределяют свои средства в более доходные дивидендные акции, так что стоит не пропускать модную тенденцию и тоже подсчитать собственные доходы на фондовом рынке, обсудив ситуацию со своим брокером.

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.