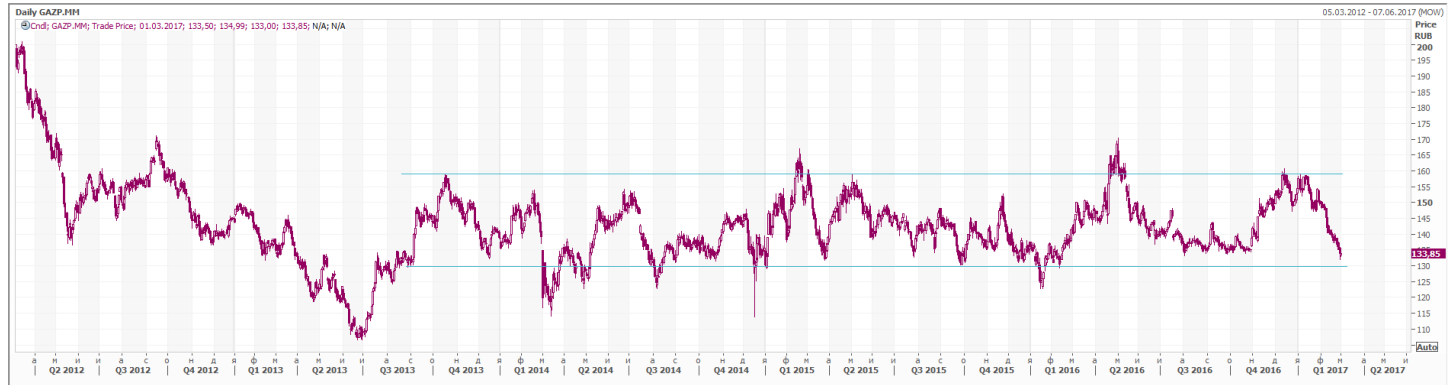


Дивиденд Газпрома составит минимум 7,9 руб. на акцию

«Учитывая текущие условия, инвестиционные потребности компании, в том числе международные проектные обязательства, а также уровень долговой нагрузки общества, правлением ПАО «Газпром» планируется предложить совету директоров при формировании рекомендации по дивидендам за 2016 год сохранить размер дивидендов за 2016 год на уже достигнутом компанией уровне, в размере 186,8 млрд руб. (**7,89 руб. на акцию**)», - подчеркивается в сообщении по итогам заседания правления Газпрома по перспективам дивидендной политики 2017-2019-х гг. (цитата по Reuters)

Таким образом, дивиденд может оказаться или равным выплате за прошлый год, или превысить ее. Дело в том, что предложенный размер дивиденда не привязан к доле прибыли по РСБУ или МСФО за 2016 г., поскольку финансовые отчеты госкорпорации еще не были опубликованы. По нашим расчетам 186,8 млрд. руб. меньше 20% прогнозируемой прибыли. Учитывая позиции всех заинтересованных сторон, в первую очередь Минфина, ожидаем, что полемика касательно дивидендов Газпрома в ближайшие недели будет продолжена. **Мы допускаем, что итоговый дивиденд будет увеличен до 25% чистой прибыли, т.е. приблизительно на 30%.**

График цены акций Газпрома:



Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Акции Газпрома 3,5 года торгуются в достаточно узком боковом коридоре 130-160 руб. Выше или ниже границ этого диапазона бумаги надолго не задерживаются. Приблизительно раз в год рынок дает возможность купить акции Газпрома по 130 руб. (или вблизи этого уровня) и продать около верхней границы коридора, получив при этом дивиденд 7,2-7,9 руб. на акцию.

Риски таких сделок минимальны – фундаментального обоснования для закрепления ниже 130 руб. за акцию нет. Просадки ниже линии поддержки рекомендуем использовать для новых покупок.

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Газпром	0,5	3,7	3,4	133,9	165,0	23,3%
Новатэк	3,8	12,6	9,6			
Среднее зарубежные аналоги	2,3	24,6	8,4			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Расчетная дивидендная доходность при выплате 7,89 руб. на акцию – 5,9% - это выше среднерыночного уровня. Учитывая, что фактические выплаты могут оказаться больше, акции Газпрома выглядят очень привлекательно на уровнях, близких к 130 руб. за бумагу. Рекомендуем **ПОКУПАТЬ** бумаги Газпрома с целевой ценой 165 руб.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.