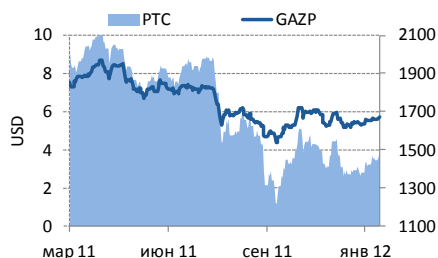


Нефть и газ

Ticker GAZP RX
LP, \$ 5.75
Rec. BUY
TP, \$ 7.50



Газпром

Скидка для Европы

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

Газпром пошел на уступки. Газпром пересмотрел цены на газ для некоторых европейских газовых компаний, заявил вчера генеральный директор Газпром экспорт Александр Медведев. По его словам, изменение цены отражает текущую экономическую конъюнктуру в Европе и изменение условий на газовом рынке. Корректировка была осуществлена для компаний CDF Suez (Франция), Wingas (Германия), SPP (Словакия), Sinergie Italiane (Италия) и Econgaz (Австрия), которые в совокупности импортируют более 35 млрд куб. м газа (23% общего объема ежегодного экспорта российского газа в дальнее Зарубежье).

Газпром мог предоставить скидки в размере 10-15%. Хотя детали в отношении размера скидки не раскрываются, мы считаем, что Газпром снизил цены для ряда компаний на 10-15% в связи с низкими спотовыми ценами на европейском рынке газа. Спотовые цены в Европе составляют около \$290-300 за тыс. куб. м, в то время как контрактная цена Газпрома – около \$470-480 за тыс. куб. м. В результате цены могли быть снижены до \$400-430 за тыс. куб. м.

Скидки логичны в долгосрочной перспективе. Мы считаем, что Газпром предоставляет скидки, чтобы укрепить свои позиции на европейском рынке, что позитивно для газовой монополии. Мы считаем, что Газпром продолжит переговоры с европейскими потребителями, и, возможно, скидки будут сделаны и другим европейским компаниям. Тем не менее, корректировки цены не влияют на нашу оценку стоимости акций Газпрома, поскольку мы уже учитываем в нашей модели низкие спотовые цены на европейском рынке и предоставление скидок. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям компании.