

Отчетность хорошая, но достаточно предсказуемая. «Газпром» продолжает торговаться с премией к нефтяным компаниям, что в общем-то понятно: он остается газовым монополистом и, по большому счету, застрахован от мировых колебаний цен на газ (в любом случае внутренние цены будут продолжать расти вне зависимости от мировой конъюнктуры).

Конечно, подогревает интерес к компании либерализация рынка его акций, которая существенно повысит ликвидность бумаг.

Назначение Медведева первым вице-премьером может ускорить этот процесс.

Рекомендация остается прежней - **«держать»**.

Выручка:

- + 38.2 % по итогам 9 месяцев
- + 43.6 % по итогам третьего квартала

Выручка от реализации газа:

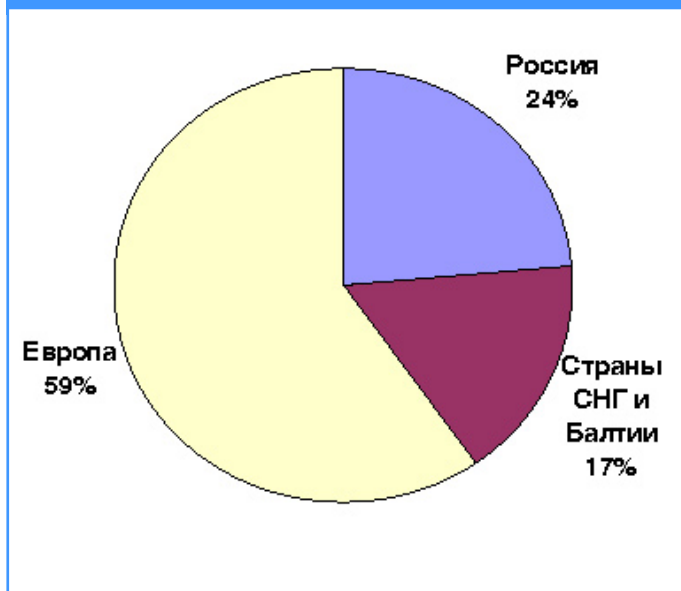
- + 36.6 % по итогам 9 месяцев
- + 42.7 % по итогам третьего квартала

Чистая прибыль:

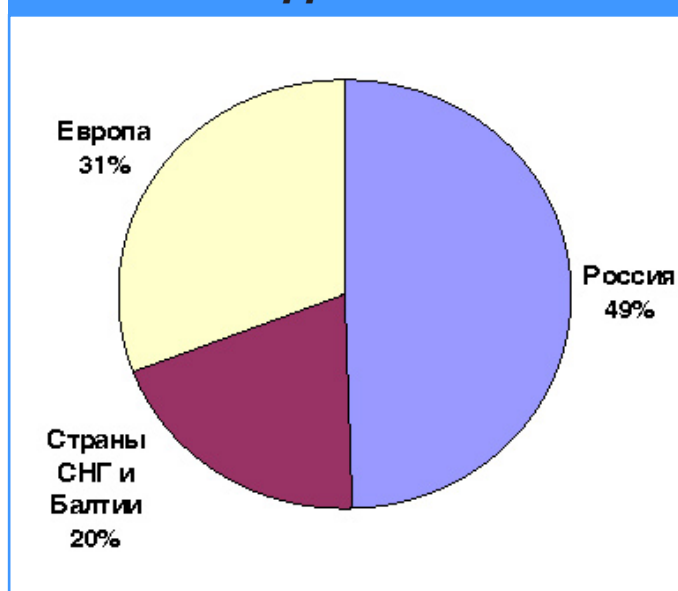
- + 30.6 % по итогам 9 месяцев
- + 14.4 % по итогам третьего квартала

все в млн руб.	9 месяцев 05	9 месяцев 04	изменение
Выручка, всего	870 815	630 094	+38.2 %
Выручка от реализации газ	678 845	497 016	+36.6 %
Валовая прибыль	558 763	399 963	+39.7 %
Чистая прибыль	133 555	102 230	+30.6 %

ВЫРУЧКА ПО РЫНКАМ



ОБЪЕМ ПРОДАЖ ПО РЫНКАМ



Доля выручки от продажи газа на европейском рынке уменьшилась с 61.1 % до 59.7 %, что, безусловно, положительный факт. Слишком велика зависимость компании от одного рынка.

По-прежнему цена на газ для европейских потребителей в разы превышает стоимость газа для россиян.

Причем, в этом году разрыв еще больше увеличился за счет роста цен на газ на мировых рынках.

Уменьшение доли объема продаж российского рынка с 51.9 % до 49.4 % - тоже плюс.

Это произошло, в первую очередь, из-за увеличения поставок газа в страны СНГ и Балтии. Если в третьем квартале 2004 года было реализовано 16.2 млрд м³, то в третьем квартале 2005 - 20.7 млрд м³.