

## ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО И ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ОЦЕНКИ АКЦИЙ ПАО «ГАЗПРОМ»

Е. И. Васенкова<sup>1)</sup>, Д. А. Тимченко<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> кандидат физико-математических наук, доцент, кафедра аналитической экономики и эконометрики, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: [vasenkova@bsu.by](mailto:vasenkova@bsu.by)

<sup>2)</sup> студент I курса, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: [angreeshark2017@gmail.com](mailto:angreeshark2017@gmail.com)

Рассмотрены основные инструменты фундаментального и технического анализа. На основе рассмотренных инструментов был проведен фундаментальный и технический анализ акций рассматриваемой компании. Исходя из фундаментального анализа, сделан вывод об инвестиционной привлекательности актива. Исходя из технического анализа, сделан вывод, что в краткосрочной перспективе цена акций будет стремиться к уровню 297 рублей, а в долгосрочной – возможен как глобальный рост, так и движение вниз.

**Ключевые слова:** фундаментальный анализ; технический анализ; ПАО «Газпром»; инвестиционная привлекательность.

## APPLICATION OF FUNDAMENTAL AND TECHNICAL ANALYSIS TOOLS TO EVALUATE GAZPROM PJSC SHARES

E. I. Vasenkova<sup>1)</sup>, D. A. Tsimchanka<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> PhD in Physics and Mathematics, Associate professor, Department of Analytical Economics and Econometrics, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail [vasenkova@bsu.by](mailto:vasenkova@bsu.by)

<sup>2)</sup> 1-year Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: [angreeshark2017@gmail.com](mailto:angreeshark2017@gmail.com)

The main tools of fundamental and technical analysis are considered. On the basis of the considered instruments, a fundamental and technical analysis of the shares of the company in question was carried out. Based on the fundamental analysis, a conclusion was made about the investment attractiveness of the asset. Based on the technical analysis, it was concluded that in the short term the share price will tend to the level of 297 rubles, and in the long term – both global growth and downward movement are possible.

**Keywords:** fundamental analysis; technical analysis; PJSC «Gazprom»; investment attractiveness.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что за последнее десятилетие популярность инвестирования и трейдинга значительно возросла. Однако данный метод получения прибыли очень требователен к знанию теории, и если заниматься данной деятельностью без нее, то велика вероятность потерять весь свой капитал. Поэтому целью данного исследования является не только анализ акций ПАО «Газпром» на основании инструментов фундаментального и технического анализа.

Фундаментальный анализ ПАО «Газпром» проводился на основе оценки по мультипликаторам [5, 7]. В качестве мультипликаторов были выбраны:

- мультипликатор *P/E* (*Price to earnings* – «Цена/прибыль»), который показывает, во сколько раз больше готовы инвесторы заплатить за компанию по сравнению с зарабатываемой ею чистой годовой прибылью;
- мультипликатор *P/S* (*Price to Sales*), при помощи которого компанию оценивают по продажам;
- мультипликатор *EV/EBITDA*, который показывает, какие ресурсы остаются в распоряжении компании для погашения процентов по кредитам;
- *ROE*, доходность акционерного капитала, данный показатель определяется как чистая прибыль, деленная на стоимость чистых активов.

Ввиду того, что данный инструмент является сравнительным, также были рассмотрены и основные конкуренты выбранной компании: ПАО «Лукойл», ПАО «Новатэк» и ПАО «Роснефть». Для проведения Фундаментального анализа я выбрал следующие мультипликаторы: *P/E*, *P/S*, *EV/EBITDA*, *ROE*. Значения данных мультипликаторов были найдены на сайте [quote.rbc](http://quote.rbc) [6], и на основе данных значений была составлена таблица 1.

Таблица 1 – Значения мультипликаторов

| Компания | <i>P/E</i> | <i>P/S</i> | <i>EV/EBITDA</i> | <i>ROE</i> | Показатель инвестиционной привлекательности |
|----------|------------|------------|------------------|------------|---------------------------------------------|
| Лукойл   | 3,43       | 0,29       | 3,31             | 0,18       | 7                                           |
| Газпром  | 2,59       | 0,56       | 2,63             | 0,12       | 9                                           |
| Роснефть | 4,77       | 0,51       | 3,93             | 0,15       | 11                                          |
| Новатэк  | 6,8        | 2,55       | 8,65             | 0,24       | 13                                          |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [6].

Исходя из приведенной таблицы и теории, представленной в теоретической части исследования, можно сделать вывод, что компания Лукойл является самой инвестиционно-привлекательной, компания Газпром занимает второе место в рейтинге, а компании Роснефть и Новатэк, третье и четвертое место соответственно.

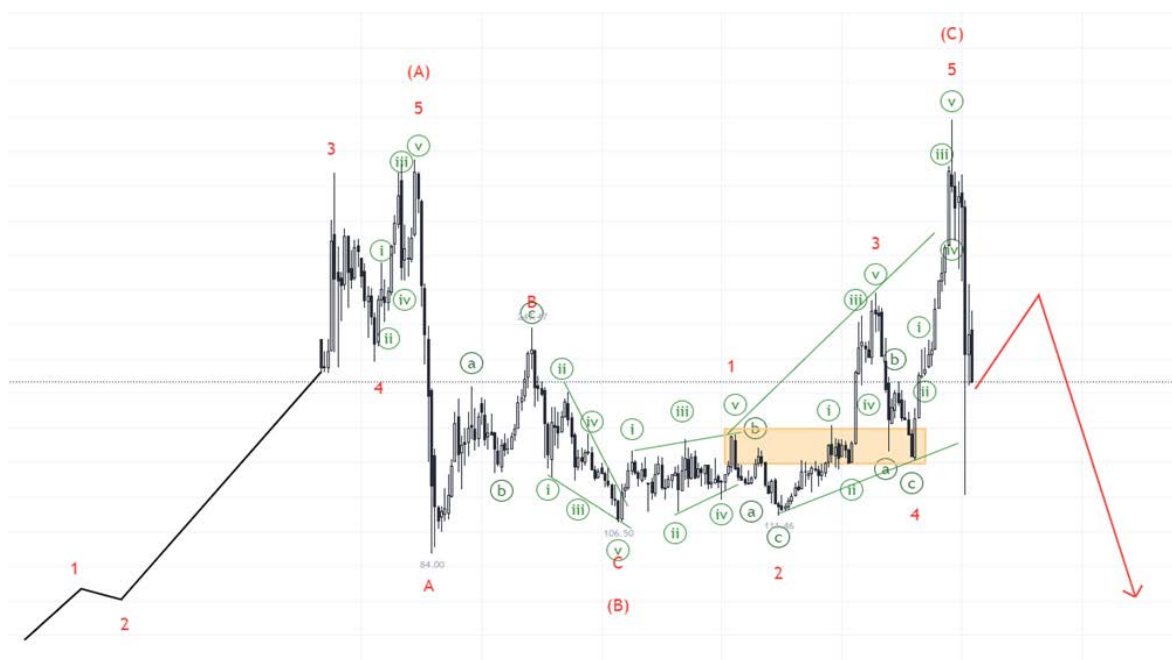
Технический анализ был основан на методе тройных линз, трендовых каналах и волновом анализе Эллиотта [1-4]. Исходя из метода тройных линз, график

цены актива был рассмотрен на месячном, восьмичасовом и часовом таймфреймах. На старшем таймфрейме, с помощью трендовых каналов и волнового анализа, было рассмотрено два варианта развития событий в активе: оптимистичный сценарий (рисунок 1) и пессимистичный сценарий (рисунок 2).



*Рисунок 1 – Оптимистичный вариант*

*Примечание* – Источник : собственная разработка на основании [8].



*Рисунок 2 – Пессимистичный вариант*

*Примечание* – Источник: собственная разработка на основании [8].

Оптимистичный вариант на данный момент времени представляет собой три основных движения. Первое восходящее движение с 2003 по 2008 год можно охарактеризовать как импульс (красная 1 в скобках – (1)), состоящий из 5 волн, затем идет трехволновая коррекция (красная ABC-волна (2)), заканчивающаяся в июле 2013 года. Следующий восходящий пятиволновой импульс нельзя отнести к глобальной волне 3, так как его четвертая волна уходит ниже цены окончания его первой волны, что недопустимо в третьей волне импульса по законам Эллиотта, а допустимо только в начальном диагональном треугольнике, который может находиться в первой волне, поэтому восходящий импульс с 2013 года по 2021 год можно квалифицировать как первая волна, реализованная начальным диагональным треугольником, в глобальной растущей третьей волне.

Следует отметить, что при пробитии ценой уровня красная 2 в скобках, произойдет отмена оптимистичного сценария.

Все движения, рассмотренные ранее, можно расшифровать как глобальную коррекцию (красные (A) (B) (C)), длящуюся с первого публичного размещения (IPO) акций ПАО «Газпром» на бирже. Тогда дальнейшее направление цены глобально будет направлено вниз.

На восьмичасовом таймфрейме можно увидеть, что с 6 октября 2021 года развивается коррекция (рисунок 3). Возможно, 24 февраля 2022 года, было окончание этой коррекции в формате «тройки» (голубым цветом (a) (b) (c)), но, вероятнее всего, это только первая часть коррекции – волна А (зеленая «a» в кружочке). Тогда можно ожидать повышение цены в область, указанную желтым цветом на рисунке.



Рисунок 3 – Восьмичасовой таймфрейм

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [8].

Строя трендовые каналы на часовом таймфрейме, можно заметить, что цена выходит из старшего нисходящего направления и тестирует канал с обратной стороны (рисунок 4). Уточняющий младший трендовый канал даст понимание, в какую сторону будет двигаться актив в ближайшее время при пробитии одной из сторон этого канала. При пробитии верхней границы канала и достижением цены уровня предыдущего экстремума – 229,84 рубля за акцию, можно открывать сделки в «Long».



Рисунок 4 – Часовой таймфрейм

*Примечание* – Источник: собственная разработка на основании [8].

По результатам применения отдельных инструментов фундаментального и технического анализа можно сказать, что компания ПАО «Газпром» является инвестиционно-привлекательной. В краткосрочной перспективе цена акций данного актива может, при пробитии уровня 230 рублей за акцию, пойти вверх до цены в 297 рублей (данный прогноз уже оправдан). А в долгосрочной перспективе возможен как глобальный рост, так и движение вниз. Следовательно, необходимо контролировать значимый уровень «отмена оптимистичного варианта».

### Библиографические ссылки

1. Абраменко Д. Голова и плечи (гип) – как торговать формацию : сайт. URL: <https://traderblog.net/figura-golova-i-plechi/> (дата обращения: 01.04.2022).
2. Абраменко Д. Линии тренда: как их строить и использовать в трейдинге? : сайт. URL: <https://traderblog.net/trend-lines/> (дата обращения: 02.04.2022).
3. Абраменко Д. Фигура треугольник в техническом анализе: стратегия торговли : сайт. URL: <https://traderblog.net/figura-treugolnik/> (дата обращения: 03.04.2022).
4. Абраменко Д. Основы Теории волн Эллиотта. Структура тренда : сайт. URL: <https://xn----8sbavmdilly8a9gpb.xn-p1ai/blog> (дата обращения: 04.04.2022).
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Серия Финансы и кредит: Изд-во Альпина Паблишер, 2021. С. 651–700.
6. rbc.ru : сайт. URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/59256> (дата обращения: 10.04.2022).
7. Пасканов М. Фундаментальный анализ : сайт. URL: <https://investments101.ru/-academy/courses/fundamental/lessons/fundamental-base> (дата обращения: 17.03.2022).
8. Полная история котировок акций ПАО «Газпром» : сайт. URL: [https://www.finanz.ru/aktsii/gazprom\\_pjsc](https://www.finanz.ru/aktsii/gazprom_pjsc) (дата обращения: 20.04.2022).