

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Global Partners LP

NYSE: GLP · Нефтепродукты: хранение, дистрибуция, АЗС (MLP) · подготовлено 22 июня 2026 г.

5.5

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/glp.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Global Partners LP (NYSE: GLP)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Нефтепродукты: хранение, дистрибуция, АЗС (MLP) · Валюта: USD

СЛЕДУЮЩЕЕ ВАЖНОЕ СОБЫТИЕ

 **Квартальная дистрибуция (ориент.) — 10 июля 2026 (через 16 дн.)**

Календарь событий ▲

10 июля 2026  Квартальная дистрибуция (ориент.) \$0,765/пай

7 авг. 2026  Отчёт за Q2 2026 (ориент.) дата уточняется

Даты — по публичным источникам на дату подготовки отчёта; могут уточняться компанией.

Цена

\$42.58

52 нед.: \$39.58–\$56.39

Капитализация

≈\$1,6 млрд

MLP; ~37 млн паёв

Дистрибуция

\$0,765/пай/кв.

≈\$3,06/год, доходность ~7,2%

Q1 2026 EBITDA

\$142,1 млн

+54,6% г/г

Q1 2026 DCF

\$96,4 млн

vs \$45,7 млн годом ранее

Консенсус

Нейтральный

2 аналитика; цель ~\$49-\$53



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.76x RVOL

▼ интерес снижается

175



Апр 26

310



Май 26

165



Июн 26



Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.

RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

● ДЕРЖАТЬ / ДОХОД — щедрый дистрибуционный доход, но цикличность и долговая нагрузка ограничивают апсайд

Global Partners LP — крупнейший независимый дистрибьютор нефтепродуктов на Северо-Востоке США: 54+ терминала, ~1 700 АЗС и оптовые поставки промышленным потребителям. Q1 2026 оказался рекордным: EBITDA **\$142 млн (+55% г/г)**, DCF **\$96 млн**, чистая прибыль \$70 млн (\$1,85/пай). Однако выручка **\$5,32 млрд** не дотянула до консенсуса из-за снижения спотовых цен на нефтепродукты. Дистрибуция **\$3,06/год (~7,2%)** — главный аргумент для инвестора, ищущего доход. Акция торгуется у нижнего края 52-нед. диапазона (\$39,58–\$56,39), что даёт умеренный апсайд. Ключевые риски: **цикличность маржи** (crack spread), высокая долговая нагрузка и ограниченное покрытие аналитиков.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

5.0/10

6 мес.

5.1/10

12 мес.

5.5/10

► Из чего складывается балл

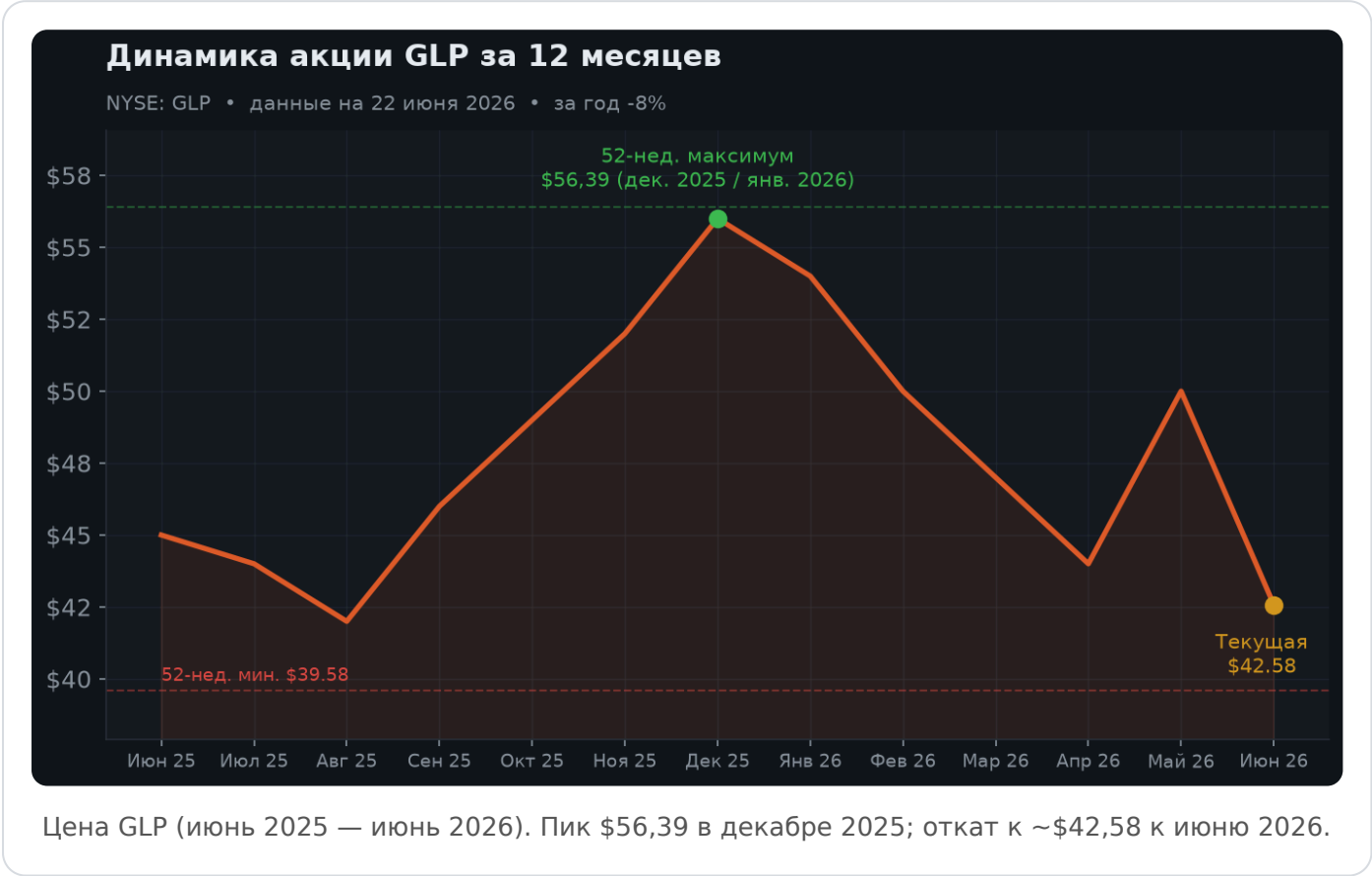
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Global Partners LP (NYSE: GLP) — **крупнейшее независимое MLP** в сфере хранения, транспортировки и розничной продажи нефтепродуктов на Северо-Востоке США. Компания владеет 54+ терминалами и управляет ~1 700 АЗС от Мэна до Техаса.

Q1 2026 — рекорд: EBITDA **\$142 млн (+54,6% г/г)**, DCF **\$96,4 млн**, EPS **\$1,85/пай** при консенсусе \$0,33. Акция торгуется по \$42,58 (–25% от пика \$56,39), обеспечивая дистрибуционный доход **≈7,2%**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



За 12 месяцев акция снизилась примерно на **–8%** — от \$45 до \$42,58. Пик \$56,39 был достигнут в декабре 2025–январе 2026 на росте нефтяных котировок и ожиданиях сезонного спроса. Сильные результаты Q1 2026 (май 2026) вызвали краткосрочный скачок до ~\$50, но бумага вернулась к \$42–43 на фоне снижения нефтяных цен и общего давления на энергетический сектор.

Текущая цена (\$42,58) — вблизи нижнего края 52-нед. диапазона (\$39,58), что делает дистрибуционную доходность максимально привлекательной (~7,2%). Поддержка: \$39,58 (52-нед. минимум).

3. Бизнес-модель и сегменты



Оценка распределения выручки по сегментам. Wholesale доминирует по объёму, GDSO — по марже.

Wholesale (≈60% выручки): оптовые поставки бензина, дизеля, мазута, нефти и возобновляемого топлива дистрибьюторам, дилерам и оптовым покупателям по всему Северо-Востоку США. Маржа зависит от спреда (crack spread) между ценой нефтепродуктов и нефти-сырца.

GDSO — Gasoline Distribution & Station Operations (≈30%): управление ~1 700 АЗС под брендами Sunoco, Gulf, Alltown и собственными. Включает удобные магазины (convenience stores) — более высокомаржинальный сегмент.

Commercial (≈10%): поставки топлива промышленным и коммерческим потребителям (аэропорты, морской флот, коммунальные предприятия).

Показатель	Значение	Динамика г/г
Сегмент	Описание	Ключевой драйвер маржи
Wholesale	Оптовые нефтепродукты	Crack spread / объём
GDSO (АЗС)	~1 700 станций + магазины	Розничная маржа
Commercial	Пром. и ком. поставки	Долгосрочные контракты



Выручка умеренно сезонна: **Q1 (зима)** — традиционно пиковый квартал из-за высокого спроса на отопительный мазут (heating oil). Q1 2026: \$5,32 млрд (+16% г/г) при рекордной EBITDA \$142,1 млн (+55%). Разрыв между ростом прибыли (+55%) и выручки (+16%) говорит о значительном расширении маржи — компания эффективно монетизировала благоприятный crack spread.

5. Годовая выручка



Годовая выручка GLP: FY2023–FY2026E. FY2026 — оценка аналитиков.

Выручка определяется **ценами на нефтепродукты и объёмами поставок**.

FY2024 (\$17,16 млрд) снизился на фоне коррекции цен на нефть после 2022 года. FY2025 (\$18,56 млрд, +8,1%) отразил восстановление: рост оптовых цен и расширение сети АЗС. Прогноз FY2026E ≈\$19,5 млрд опирается на сильный старт года (Q1: \$5,32 млрд) и сезонный спрос на летнее топливо.

Важная оговорка: выручка GLP высоковолатильна из-за passthrough-характера нефтяных цен. Для оценки устойчивости бизнеса критически важен EBITDA, а не топ-лайн.

6. Оценка и целевые цены аналитиков

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — GLP

Консенсус Hold • 0 Buy / 2 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +15%



Диапазон целевых цен аналитиков (2 покрытия, июнь 2026). Консенсус — Нейтральный.

GLP охватывается лишь **2 аналитиками** — типично для небольших MLP. Ни один не рекомендует покупку (Hold/Neutral). Средний таргет: **\$49** (+15% от текущей \$42,58), диапазон \$45–\$53. Ограниченное покрытие означает, что рынок недостаточно исследован: при улучшении EBITDA-динамики потенциал переоценки реален.

Основные мультипликаторы не раскрываются стандартно (P/E нерелевантен для MLP). Ключевая метрика — **EV/EBITDA**: при EBITDA LTM ≈ \$400–450 млн и рыночной капитализации ≈ \$1,6 млрд + долг ≈ \$1,5–1,8 млрд → EV/EBITDA ≈ 7–8х, что умеренно для сектора.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условие
Бычий	\$52 (+22%)	\$56 (+32%)	Crack spread устойчив; DCF продолжает бить прогнозы; снижение долга
Базовый	\$45 (+6%)	\$49 (+15%)	Стабильная маржа; дистрибуция сохраняется; цены на нефть \$65-80/барр.
Медвежий	\$36 (-15%)	\$34 (-20%)	Обвал crack spread; долговая нагрузка + рост ставок → давление на дистрибуцию

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Рекордный Q1 2026: EBITDA \$142 млн (+55% г/г), DCF \$96 млн — показывает способность генерировать кэш.
- Дистрибуция ~7,2% годовых (\$3,06/пай) — одна из самых высоких в секторе MLP; выплачивается ежеквартально.
- Стратегическая сеть: 54+ нефтетерминала + ~1 700 АЗС — сложно воспроизводимая инфраструктура на Северо-Востоке.
- Диверсификация: возобновляемое топливо и расширение в C-stores снижают зависимость от традиционных нефтепродуктов.
- Акция у нижнего края 52-нед. диапазона (\$42 vs пик \$56): текущая цена закладывает пессимизм, апсайд ~\$49–53 по консенсусу.
- Спрос на жидкое топливо на Северо-Востоке стабилен: плотная застройка, холодные зимы, ограниченная альтернативная инфраструктура.

● Медвежий кейс

- Цикличность маржи: crack spread — волатильный показатель; сжатие спреда резко бьёт по EBITDA.
- Высокая долговая нагрузка: долг ≈\$1,5–1,8 млрд при EBITDA ~\$400 млн → leverage 3,5–4,5x; чувствителен к ставкам.
- Нефть-сырец как headwind: при низких ценах на нефть выручка падает (passthrough), хотя маржа может оставаться стабильной.
- Ограниченное покрытие аналитиков (2 аналитика) → низкая ликвидность и волатильность выше средней.
- Долгосрочный энергопереход: электромобили и тепловые насосы угрожают спросу на бензин и отопительный мазут.
- Структура MLP: K-1 вместо 1099 усложняет налоговую отчётность для розничных инвесторов в США и нерезидентов.

9. Итоговое заключение

Global Partners LP — **нишевый дивидендный MLP** с высокой доходностью (~7,2%) и понятной бизнес-моделью. Рекордный Q1 2026 (EBITDA +55%, DCF +111%) подтвердил, что компания умеет монетизировать благоприятную конъюнктуру. Акция торгуется с **умеренным дисконтом** к консенсусу (\$49) и у нижнего края 52-нед. диапазона, что при стабильной дистрибуции создаёт привлекательную точку входа для ориентированных на доход инвесторов.

Главные риски: волатильность crack spread, долговая нагрузка и долгосрочный энергопереход. GLP не подходит для роста — это история **дохода и стабильности**. **Аналитический вывод:** ДЕРЖАТЬ для инвесторов, уже держащих позицию; рассматривать добавление при снижении к \$39–41 (вблизи 52-нед. минимума) для максимизации дистрибуционного дохода.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST Vistra Corp. (электр... 9.2	RUN Sunrun 8.6	VIST Vista Energy (Vaca M... 8.6
HAL Halliburton (нефтеце... 8.5	MNR Mach Natural Resour... 8.3	PDS Precision Drilling 8.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLB Materials Select Sect... 5.0	SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1
---	---------------------------------------

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- [Global Partners LP — Q1 2026 Results \(8-K, май 2026\)](#)
- [Global Partners LP — 10-Q Q1 2026 \(SEC\)](#)
- [StockAnalysis — GLP Overview](#)
- [Yahoo Finance — GLP Quote](#)
- [StockTitan — GLP News](#)
- [Global Partners LP — Official IR](#)

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.