



Дивидендные ожидания: обновление рекомендаций

В преддверии «дивидендного сезона» (закрытие реестра акционеров у большинства российских компаний обычно приходится на весну) мы обновили наш прогноз по дивидендам за 2011 год. В выборку мы добавили банки (Сбербанк и Банк Санкт-Петербург), ТНК-ВР Холдинг и Саратовнефтегаз, раскрывшие размер чистой прибыли за 2011 год, а также Мечел, Дорогобуж и Саратовский НПЗ. Наш прогноз по дивидендам Лукойла понижен – чистая прибыль компании по итогам года (US GAAP) оказалась ниже нашего прогноза. Изменения в ожидаемой дивидендной доходности по остальным бумагам объясняются лишь изменением рыночной цены акций (финансовая отчетность за четвертый квартал пока не опубликована, наш прогноз по-прежнему основан на промежуточной отчетности). Кроме того, несколько компаний уже объявили даты закрытия реестра:

Газпром (10.05.12)
Татнефть (14.05.12)
Башинформсвязь (20.04.12)
Казанский вертолетный завод (25.05.12)
Улан-Удэнский авиазавод (25.05.12)

Голубые фишки

Компания	Тикер	Цена акции, \$	МСар, \$ млн.	Див. на акцию 2010, \$ *	Закрытие реестра 2010	Ож. див. на акцию 2011, \$ (К) *	Ож. див. на акцию 2011, \$ (О) *
Газпром, ао	GAZP	6.69	158262	0.13 (1.9%)	12.05.11	0.2 (3.0%)	0.27 (4.0%)
Сбербанк, ап	SBERP	2.63	77496	0.038 (1.4%)	15.04.11	0.069 (2.6%)	0.09 (3.4%)
Лукойл, ао	LKOH	64.6	54931	1.94 (3.0%)	06.05.11	1.8 (2.8%)	2.9 (4.4%)
ТНК-ВР Холдинг, ао	TNBP	3.4	54674	0.26 (7.9%)	16.05.11	0.12 (3.6%) **	0.12 (3.6%) **
ТНК-ВР Холдинг, ап	TNBPP	3.0		0.26 (8.9%)	16.05.11	0.12 (4.0%) **	0.12 (4.0%) **
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	0.68	42554	0.04 (5.7%)	13.05.11	0.06 (9.2%)	0.08 (12.3%)
Газпром нефть, ао	SIBN	5.32	25231	0.15 (2.7%)	25.04.11	0.12 (2.3%)	0.23 (4.4%)
МТС, ао	MTSS	7.73	15399	0.48 (6.2%)	10.05.11	0.35 (3.4%)	0.42 (4.5%)
Татнефть, ап	TATNP	3.48	14993	0.17 (4.7%)	06.05.11	0.21 (6.2%)	0.29 (8.2%)
Башнефть, ао	BANE	64.1	12515	7.8 (12.1%)	20.05.11	3.8 (5.9%)	5.0 (7.8%)
Башнефть, ап	BANEP	46.4		7.8 (16.7%)	20.05.11	3.8 (8.1%)	5.0 (10.8%)
Мечел, ап	MTLRP	8.1	5791	0.86 (10.6%)	20.04.11	0.76 (9.3%)	1.0 (12.4%)

* - в скобках указана дивидендная доходность, (К) – консервативный прогноз, (О) – оптимистичный прогноз

** - за вычетом дивидендов за первое полугодие (\$0.12 на акцию)

Источник: ММВБ-РТС, Спарк-Интерфакс, данные компаний, оценки ОЛМА

Второй эшелон

Компания	Тикер	Цена акции, \$	МСар, \$ млн.	Див. на акцию 2010, \$ *	Закрытие реестра 2010	Ож. див. на акцию 2011, \$ (К) *	Ож. див. на акцию 2011, \$ (О) *
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP	3.69	1074	0.38 (10.4%)	10.03.11	0.41 (11.1%)	0.41 (11.1%)
МГТС, ао	MGTS	18.6	1795	6.5 (35.0%)	31.03.11	1.32 (7.1%)	1.75 (9.4%)
МГТС, ап	MGTSP	19.4		6.5 (33.6%)	31.03.11	1.32 (6.8%)	1.75 (9.0%)
Московский НПЗ, ап	MNPZP	52.8	1270	10.9 (20.7%)	19.05.11	3.87 (7.3%)	5.17 (9.8%)
Нижнекамскнефтехим, ао	NKNC	0.93	1629	0.04 (4.2%)	25.02.11	0.055 (5.9%)	0.063 (6.8%)
Нижнекамскнефтехим, ап	NKNCP	0.63		0.04 (6.1%)	25.02.11	0.055 (8.7%)	0.063 (10.1%)
У-УАЗ, ао	UUAZ	2.70	723	0.14 (5.2%)	08.04.11	0.14 (5.1%)	0.185 (6.9%)
Казанский вертолетный, ао	KHEL	3.60	556	0.2 (5.8%)	05.05.11	0.13 (3.6%)	0.17 (4.8%)
Дорогобуж, ап	DGBZP	0.63	536	0.03 (5.3%)	01.04.11	0.06 (8.9%)	0.097 (15.6%)
Мосэнергосбыт, ао	MSSB	0.02	503	0.003 (18.9%)	24.05.11	0.005 (25.9%)	0.006 (34.6%)
Башинформсвязь, ап	BISVP	0.17	440	0.009 (5.1%)	22.04.11	0.01 (5.9%)	0.013 (7.9%)
Петербургская сбытовая, ао	PBSB	0.36	312	0.04 (10.3%)	17.05.11	0.03 (9.3%)	0.05 (12.7%)
Петербургская сбытовая, ап	PBSBP	0.29		0.04 (12.8%)	17.05.11	0.03 (11.6%)	0.05 (15.9%)
Саратовнефтегаз, ап	SNFGP	77	256	6.9 (9.0%)	05.05.11	13.0 (17.0%)	13.0 (17.0%)
Саратовский НПЗ, вл	KRKNP	212	203	20.6 (9.7%)	27.04.11	19.7 (9.3%)	26.2 (12.4%)

* - в скобках указана дивидендная доходность, (К) – консервативный прогноз, (О) – оптимистичный прогноз

Источник: ММВБ-РТС, Спарк-Интерфакс, данные компаний, оценки ОЛМА

Ожидаемая дивидендная доходность, по нашим оценкам, делает обоснованным решение включить в «дивидендный портфель» привилегированные акции Сургутнефтегаза (SNGSP) и Башнефти (BANEP), а также привилегированные акции Мечела (устав компании предполагает выплату 20% чистой прибыли по US GAAP в виде дивидендов на привилегированные акции).

Акции второго эшелона могут быть рекомендованы инвесторам с высокой склонностью к принятию риска и долгосрочным горизонтом инвестирования. Таким инвесторам мы рекомендуем покупку привилегированных акций Банка Санкт-Петербург (BSPBP, фиксированный дивиденд) и Саратовнефтегаза (SNFGP) – чистая прибыль компании за 2011 год в сочетании со стабильной дивидендной политикой (10% чистой прибыли регулярно направляется на дивиденды) позволяют ожидать высокую дивидендную доходность, которая (отчасти) компенсирует риски, связанные с низкой ликвидностью.

Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3121
www.olma.ru

Управление торговых операций

Алексей Быстров
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1601
E-mail: alex@olma.ru

Константин Мельников
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1266
E-mail: melnikov@olma.ru

Дмитрий Лобанов
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1608
E-mail: lobanov@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Николай Григорьев
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Антон Коновалов
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1231
E-mail: konovalov@olma.ru

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Андрей Николаев
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1194
E-mail: anikolaev@olma.ru

Маргарита Петрова
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1263
E-mail: rita_petrova@olma.ru

Аналитическое управление

Начальник управления:

Дмитрий Парфенов
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1224
E-mail: parfenov@olma.ru

Электроэнергетика:

Роман Габбасов
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1243
E-mail: gabbasov@olma.ru

Рынок акций, машиностроение:

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Банки:

Руслан Юнусов
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1227
E-mail: ruslan.yunusov@olma.ru

© 2012 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».