



## Дивиденды 2012: пересмотр модельного портфеля

Со времени выхода нашего предварительного прогноза по дивидендам за 2012 год (декабрь 2012) некоторые компании раскрыли информацию, которая дает нам основания для некоторого пересмотра модельного дивидендного портфеля.

Газпром (GAZP) на встрече с инвесторами объявил оценку ожидаемых дивидендов за 2012 год: 7 руб. - 8 руб. на акцию (\$0.23 - \$0.26). Нижняя граница объявленного диапазона соответствует нашему прогнозу, который мы оставляем в силе (однако теперь у нас есть основания считать нашу оценку консервативной). Кроме того, объявлена дата закрытия реестра к годовому собранию акционеров Газпрома: 13.05.2013.

Генеральный директор Нижнекамскнефтехима (NKNC, NKNCР) озвучил оценку чистой прибыли за 2012 год (примерно \$560 млн.), которая оказалась заметно выше наших ожиданий, что дало основания пересмотреть прогноз по дивидендам компании в сторону повышения. Несмотря на рост цены привилегированных акций Нижнекамскнефтехима на 18% со времени выхода нашего обзора по дивидендным ожиданиям, ожидаемая дивидендная доходность по этим бумагам остается сравнительно привлекательной. Поскольку наша новая оценка ожидаемых дивидендов Нижнекамскнефтехима основана на уточненных данных по чистой прибыли, она более надежна, чем предыдущая оценка, что позволяет нам увеличить вес привилегированных акций компании в модельном портфеле.

Повышение веса акций Нижнекамскнефтехима в модельном портфеле требует снижения веса других бумаг. Мы предлагаем сократить вес привилегированных акций Сургутнефтегаза (SNGSP), зафиксировав часть прибыли по этим бумагам, которые со времени выхода нашего предыдущего обзора по дивидендам подорожали более чем на 12%. Оснований для пересмотра оценки ожидаемых дивидендов Сургутнефтегаза пока не появилось, поэтому рост цены в данном случае привел к сокращению ожидаемой дивидендной доходности.

### Модельный дивидендный портфель:

Компания	Тикер	Старый вес	Новый вес	Изм. цены акции с 20.12.12	Ож. див. на акцию, \$	Ож. див. доходность	Закрытие реестра
Газпром, ао	GAZP	20%	20%	-1.3%	0.23	5.1%	13.05.2013
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	20%	15%	+12.6%	0.04	5.7%	
Башнефть, ап	BANEP	20%	20%	+8.8%	3.46	7.3%	
Нижнекамскнефтехим, ап	NKNCР	10%	15%	+18.1%	0.09	9.8%	
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP	10%	10%	-3.7%	0.41	13.7%*	07.03.2013
Казаньоргсинтез, ап	KZOSP	10%	10%	+2.5%	0.008	9.0%	
Саратовский НПЗ, ап	KRKNP	10%	10%	+1.5%	25.2	10.9%	
<b>Портфель</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>+5.9%</b>		<b>8.2%</b>	

\*- за вычетом возможных потерь от конвертации ап в ао

Источник: Московская биржа, данные компаний, оценки ИФ «ОЛМА»

## Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1  
Москва, Россия, 127051  
+7-495-960-3121  
[www.olma.ru](http://www.olma.ru)

### Управление торговых операций

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

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

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

Николай Бецкий  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1617  
E-mail: [betsky@olma.ru](mailto:betsky@olma.ru)

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

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

### Управление брокерского обслуживания

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

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

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

Маргарита Петрова  
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1263  
E-mail: [rita\\_petrova@olma.ru](mailto:rita_petrova@olma.ru)

### Аналитическое управление

#### Рынок акций, машиностроение:

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

#### Банки:

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

## © 2013 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».