

Мы отобрали бумаги второго эшелона, ожидаемая дивидендная доходность по которым, по нашим оценкам, может оказаться привлекательной. Из бумаг, торгуемых на Московской бирже, мы считаем кандидатами на включение в «дивидендный» портфель привилегированные акции Нижнекамскнефтехима (NKNCР), Саратовского НПЗ (KRKNP) и Лензолото (LNZLP).

Акции второго эшелона с высокой ожидаемой дивидендной доходностью

Компания	Тикер	Мсар, \$ млн.	Ож. див. на акцию, руб.	Ож. див. дох-сть	Чистый долг / EBITDA	EV/EBITDA
Нижнекамскнефтехим	NKNCР	1151	4.3	17.9%	*	2.2
Саратовский НПЗ	KRKNP	167	2687	16.4%	0.13	1.2
Лензолото	LNZLP	152	627.8	17.9%	*	2.4

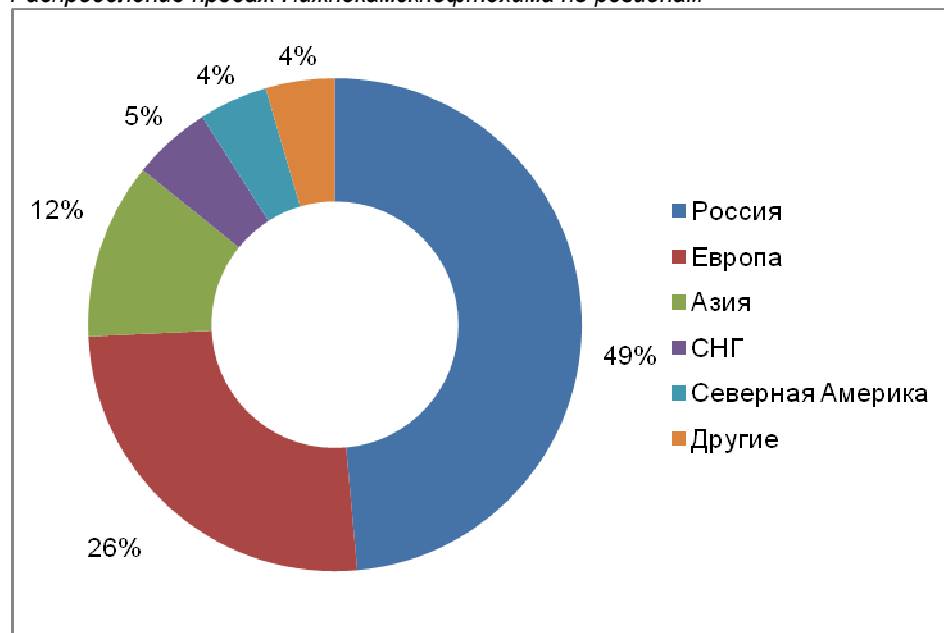
* - чистый долг отрицательный

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

Обыкновенные акции **Нижнекамскнефтехима (NKNC, NKNCР)** включены в список индекса РТС/ММВБ и могут быть отнесены к высоколиквидным бумагам. Мы считаем привилегированные акции компании не менее надежными, но включаем их в обзор дивидендных идей во втором эшелоне, поскольку они входят в фондовый индекс второго эшелона, рассчитываемый Московской биржей.

К сильным сторонам Нижнекамскнефтехима можно отнести диверсифицированную географию поставок продукции и устойчивую финансовую позицию (чистый долг компании по МСФО – отрицательный).

Распределение продаж Нижнекамскнефтехима по регионам

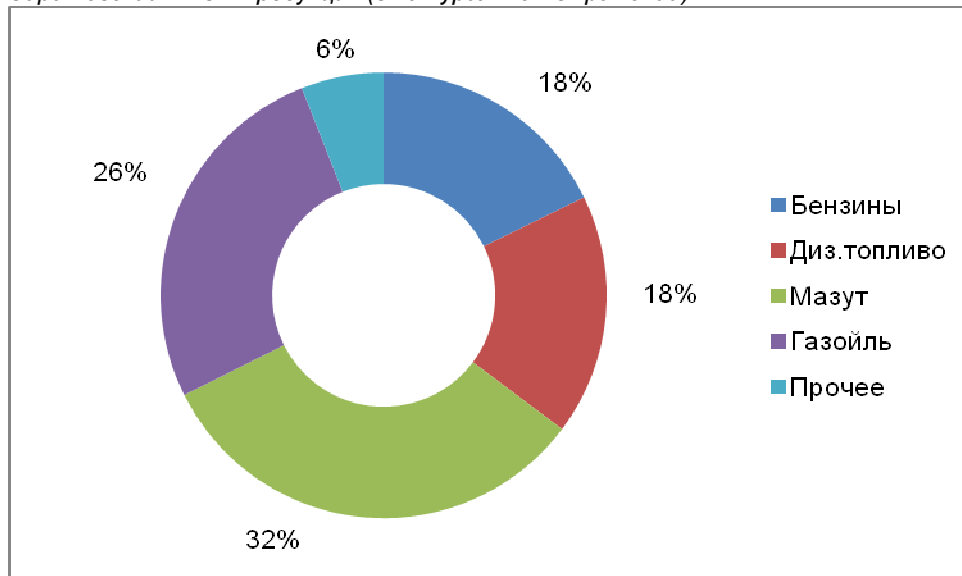


Источник: данные компании

Нижнекамскнефтехим традиционно направляет 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. Компания сообщила о росте чистой прибыли по РСБУ почти в три раза по итогам 2015 года – размер чистой прибыли предполагает ожидаемую дивидендную доходность выше 17% по привилегированным акциям Нижнекамскнефтехима, если принять для расчета дивидендов чистую прибыль по РСБУ. Размер чистой прибыли по МСФО за 2015 год пока неизвестны, но темпы роста в первом полугодии составили более 250% год-к-году, что позволяет ожидать роста чистой прибыли по МСФО и по итогам всего года.

Саратовский НПЗ (KRKN, KRKNP) выплачивает 10% чистой прибыли по РСБУ в виде дивидендов по привилегированным акциям, что закреплено в уставе компании. Наш прогноз по дивидендам компании основан на «правиле 10%» и предположении, что темпы роста чистой прибыли по итогам 2015 года будут соответствовать темпам роста за первые три квартала (год-к-году).

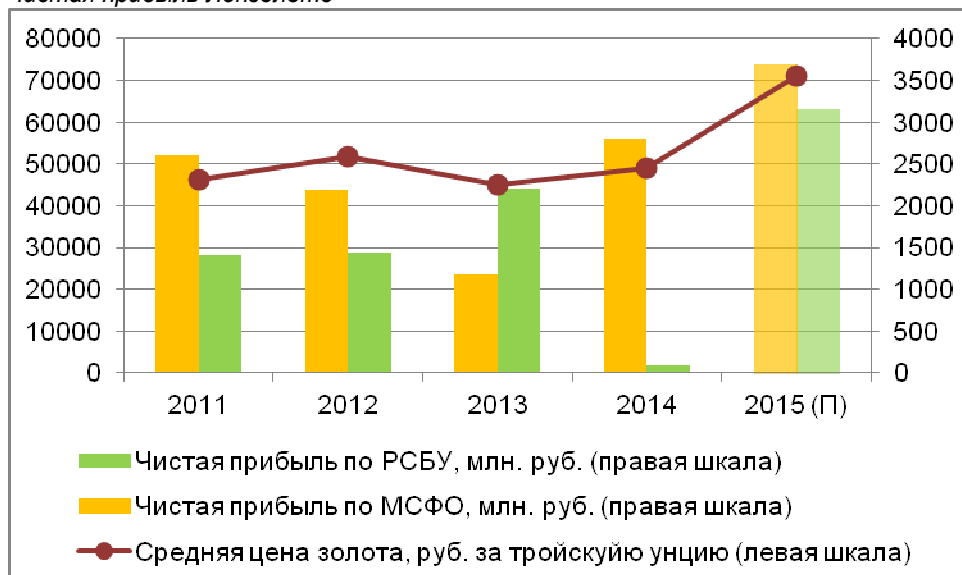
Саратовский НПЗ – продукция (в натуральном выражении)



Источник: данные компании

Устав Лензолото (LNZL, LNZLP) предполагает выплату 6.9% чистой прибыли по РСБУ в виде дивидендов по привилегированным акциям. В 2014 году чистая прибыль компании по РСБУ сократилась до 95 млн. руб. (с 2.2 млрд. руб. по итогам 2013 года), что может быть связано с перераспределением денежных потоков внутри группы Полюс Золото (материнская компания). Однако уже за первые девять месяцев 2015 года чистая прибыль компании восстановилась и составила более 3 млрд. руб. Наш консервативный прогноз дивидендов Лензолото основан на чистой прибыли за три квартала и не учитывает (пока неизвестный) финансовый результат четвертого квартала.

Чистая прибыль Лензолото



Источники: данные компании, оценки ИФ «ОЛМА»

Инвестиционная фирма “ОЛМА”

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

Управление торговых операций

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

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

Аналитическое управление

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

© 2016 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”.