



16 марта 2020г.

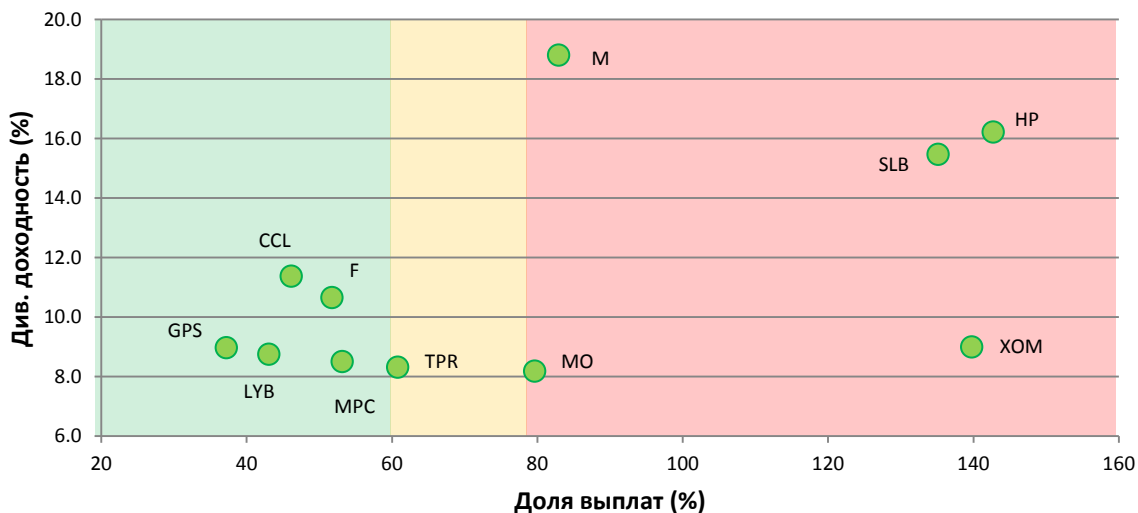
В результате снижения, наблюдавшегося на фондовом рынке США в первой половине марта, котировки многих акций оказались достаточно низкими, чтобы обеспечить сравнительно привлекательную текущую дивидендную доходность. Мы сформировали выборку акций из индексного списка S&P500 с текущей дивидендной доходностью не ниже 8.0% и отношением чистого долга к EBITDA не выше 3.0 (таблица ниже). Данные ниже приведены в информативных целях и не подразумевают каких-либо инвестиционных рекомендаций.

Акции из индекса S&P500 с ожидаемой дивидендной доходностью не ниже 8% и коэффициентом «чистый долг/EBITDA» не выше 3.0

Компания	Тикер	Отрасль	Див. дох-ть	МСар, \$ млрд.	Чистый долг/EBITDA	EV/EBITDA	Доля див. выплат
MACY'S	M	ритейл	18.8%	2.5	2.9	4.0	83%
HELMERICH & PAYNE	HP	нефтесервис	16.2%	1.9	0.2	3.7	143%
SCHLUMBERGER	SLB	нефтесервис	15.5%	22.4	2.3	2.3	135%
CARNIVAL CORP	CCL	туризм	11.4%	11.5	2.0	4.1	46%
FORD MOTOR	F	автопром	10.7%	22.3	-0.6	1.2	52%
EXXON MOBIL CORP	XOM	нефтедобыча	9.0%	161.3	1.5	6.8	140%
GAP INC/THE	GPS	ритейл	9.0%	4.0	3.0	5.0	37%
LYONDELLBASELL	LYB	нефтехимия	8.8%	15.6	2.2	4.9	43%
MARATHON PETROLEUM	MPC	нефтедобыча	8.5%	16.2	3.0	5.5	53%
TAPESTRY	TPR	ритейл	8.3%	4.5	1.9	6.1	61%
ALTRIA GROUP	MO	табак	8.2%	74.5	2.5	9.5	80%

Источники: Bloomberg, оценки ИФ «ОЛМА»

Див. доходность / отношение дивидендов к чистой прибыли (доля выплат)



Высокая дивидендная доходность отражает опасения участников рынка в отношении способности компаний сохранить дивидендные выплаты в условиях глобального спада деловой активности, вызванного ограничительными мерами в связи с вирусом COVID-19. Мы считаем, что вероятность сохранения дивидендов тем выше, чем ниже доля чистой прибыли, направлявшаяся компанией на дивиденды до сих пор. Кроме того, на оценку перспектив компании (в том числе, в отношении способности поддерживать дивидендные выплаты) влияют уровень долговой нагрузки и чувствительность к «вирусному» фактору (операционный риск). Мы разделили компании из выборки выше на три группы риска по трем критериям: доля дивидендных выплат (“payout ratio”), уровень долговой нагрузки (чистый долг/EBITDA) и операционный риск (риск снижения операционной прибыли из-за глобального кризиса). По последнему критерию наши оценки риска носят субъективный характер и основаны на отраслевой принадлежности компаний.

Критерии определения группы риска

	Низкий риск	Средний риск	Высокий риск
Доля выплат	<60%	60% - 80%	>80%
Чистый долг/EBITDA	<1.0	1.0 – 2.0	>2.0

Категоризация эмитентов по уровню риска

Компания	Тикер	Отрасль	Див. дох-ть	Риск: доля выплат	Риск: долг	Операционный риск
MACY'S	M	ритейл	18.8%	высокий	высокий	высокий
HELMERICH & PAYNE	HP	нефтесервис	16.2%	высокий	низкий	высокий
SCHLUMBERGER	SLB	нефтесервис	15.5%	высокий	высокий	высокий
CARNIVAL CORP	CCL	туризм	11.4%	низкий	средний	высокий
FORD MOTOR	F	автопром	10.7%	низкий	низкий	высокий
EXXON MOBIL CORP	XOM	нефтедобыча	9.0%	высокий	средний	высокий
GAP INC/THE	GPS	ритейл	9.0%	низкий	высокий	высокий
LYONDELLBASELL	LYB	нефтехимия	8.8%	низкий	высокий	средний
MARATHON PETROLEUM	MPC	нефтедобыча	8.5%	низкий	высокий	высокий
TAPESTRY	TPR	ритейл	8.3%	средний	средний	высокий
ALTRIA GROUP	MO	табак	8.2%	средний	высокий	средний



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3129
www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: 7 (495) 960-3129, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Антон Манаев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1194
E-mail: manaev@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

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

Аналитическое управление

Антон Старцев, CFA
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

Андрей Карпов
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1608
E-mail: akarpov@olma.ru

Алексей Черемисин
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1268
E-mail: cheremisin_av@olma.ru

© 2020 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и 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».