

Обзор рынка

8 августа 2018 г.

На этой неделе компания «Алроса» утвердила параметры новой дивидендной политики. Предлагаем подробнее рассмотреть данную новость и ее значение для рынка.

Москва. 7 августа. «Рейтер» - Наблюдательный совет Алросы утвердил новую дивидендную политику и рекомендовал первые промежуточные дивиденды, сообщила компания во вторник по итогам прошедшего накануне заседания совета директоров.

Дивиденды за первое полугодие 2018 года рекомендованы в размере не менее 5,93 рубля на акцию, или 70 процентов свободного денежного потока.

За 2017 год «Алроса» выплатила акционерам 5,24 рубля на акцию, (38,6 миллиарда рублей) по сравнению с 8,93 рубля за 2016 год.

По утверждённой политике, дивиденды «Алросы» за год будут определяться в зависимости от коэффициента долговой нагрузки. При отрицательном долге сумма годовых выплат будет выше 100 процентов свободного денежного потока за отчетный период, при отношении чистого долга к EBITDA от 0x до 1,0x - от 70 до 100 процентов свободного денежного потока, при нагрузке от 1,0x до 1,5x - от 50 до 70 процентов свободного денежного потока.

Чистый долг / EBITDA	Дивиденд, % FCF
<0	>100%
(0:1)	(70:100)%
(1:1,5)	(50:70)%

Таблица 1. Параметры дивидендной политики

Новые параметры дивидендной политики компании подтвердили положительные ожидания. Данная стратегия выплат значительно более щедрая по отношению к акционерам, чем предшествующая.

Дополнительным позитивным моментом является увеличение числа выплат в год с одного до двух. На текущий день известно, что размер рекомендованных дивидендов за первую половину 2018 года составил не менее 5,93 рубля на акцию, или 70 процентов от свободного денежного потока, что уже превосходит размер дивидендов за весь 2017 год (5,24 рубля). Вполне вероятно, что по итогам 2018 года компания станет одним из лидеров по дивидендной доходности на российском рынке при условии сохранения текущих цен.

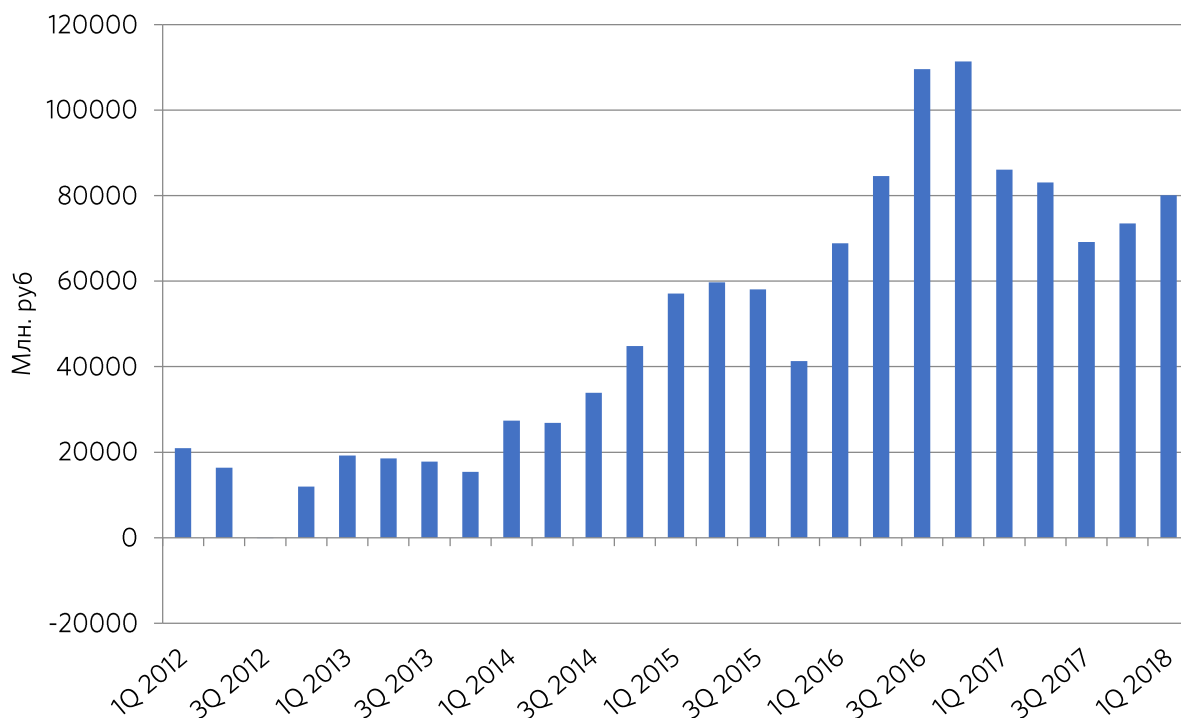


Рисунок 1. Свободный денежный поток за последние 12 месяцев

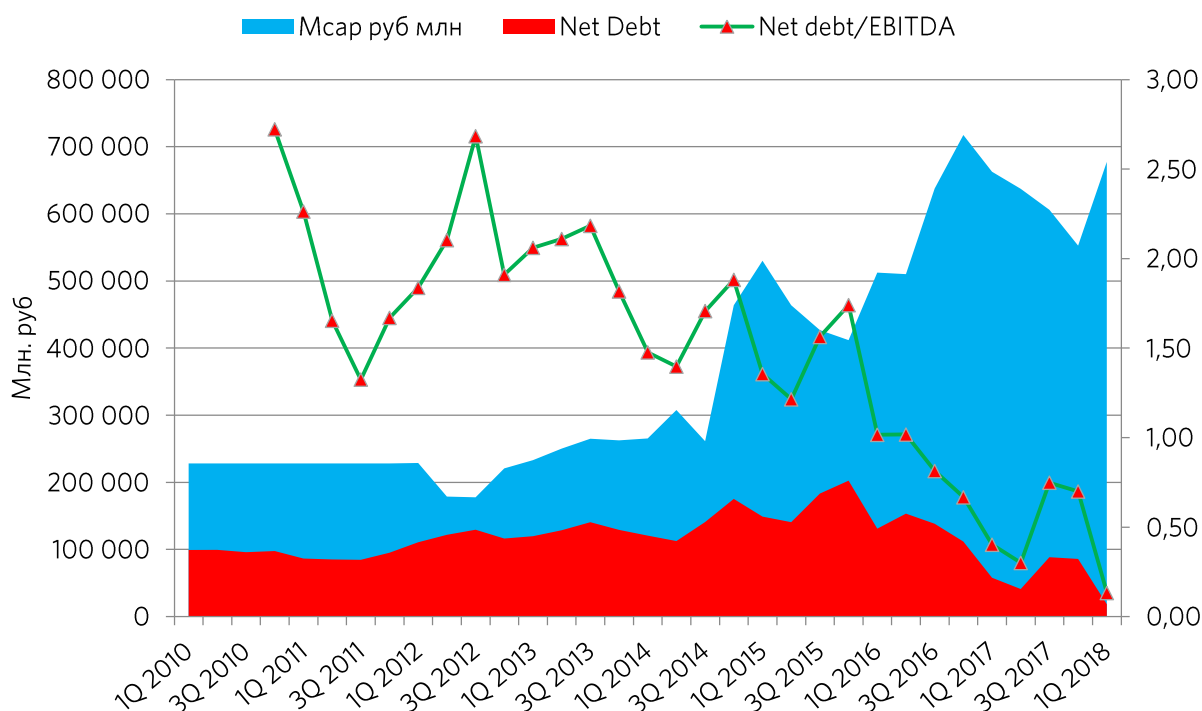


Рисунок 2. Динамика рыночной капитализации и чистого долга

На текущий момент значение коэффициента долговой нагрузки составляет 0,13. Таким образом, на выплату дивидендов пойдет более 70% свободного денежного потока. Наша долгосрочная целевая цена по данной бумаге с учетом изменения дивидендной политики установлена на уровне в 150 рублей за акцию.

Тем не менее, в 2018 году у компании планируется спад производства связанный с выходом из эксплуатации рудника «Мир». Однако в следующем году «Алроса» постарается вернуться на прежний уровень добычи благодаря введению «Верхне-Мунского» месторождения.

В случае реализации прогнозов консалтинговых агентств по рынку алмазов, вполне вероятно, что компания продолжит увеличивать свой свободный денежный поток и уведет значение показателя отношения чистого долга к EBITDA в отрицательную сторону. На наш взгляд «Алроса» остается перспективной долгосрочной идеей.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Шарапова	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
