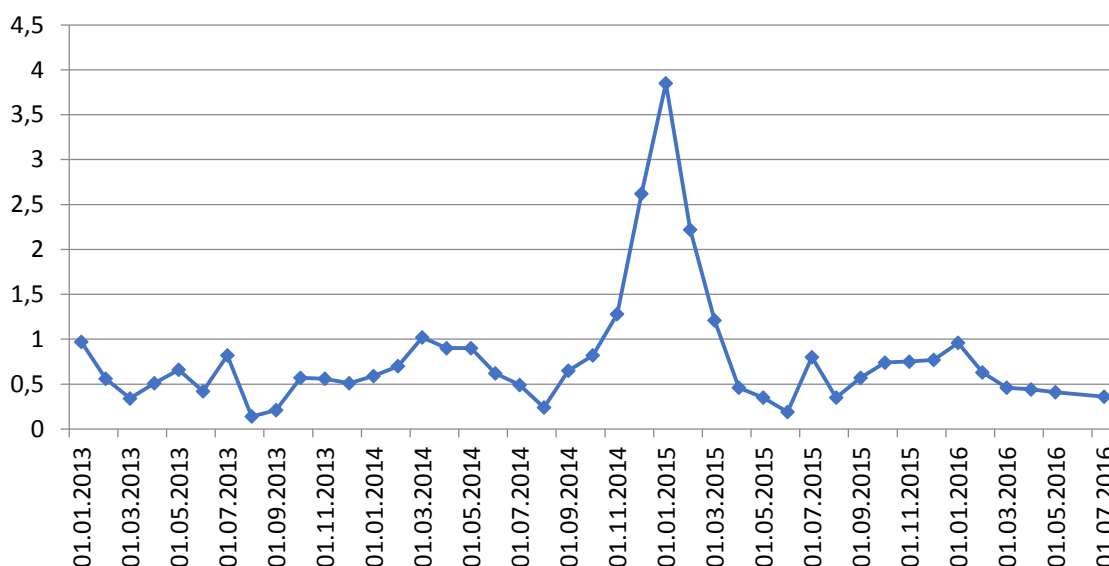


Обзор рынка 4.08.2016

На рынок приходят последние дивиденды от Газпрома и Сургутнефтегаза и это немалая доля от общих выплат на ММВБ. Будут ли они реинвестироваться в индекс и пойдет ли ММВБ на 2000 пунктов? Скорее всего да, в худшем случае, вырастут только эмитенты с небольшой долей в индексе. Поскольку альтернативы фондовому рынку – депозиты в банках, ослабевают с каждым днем и будут снижаться и далее. Причина тому в планомерной политике ЦБ – повышение ставок, снижение инфляции. В июле инфляция снизилась до 7,1%, хотя это можно частично объяснить сезонным фактором.

Инфляция в России по месяцам с 2013г.



При прочих равных, доходность дивидендных акций по итогам 2016г. должна быть еще выше, чем в этом году (за счет роста курсовой стоимости и падения альтернативной доходности). Важно определить, где дивиденд был разовым и не повторится в ближайшее время, а где сохраниться устойчивым. Денежные потоки компании должны быть стабильными, акционеры (или материнская компания) сохраняют заинтересованность в таких платежах (долги мажоритария или роль «дойной коровы» в холдинге), а инвестиционная программа не должна быть слишком обильной.

Пока еще не все компании отчитались за полугодие (большая часть отчетов придется на конец августа), но уже можно составить список перспективных активов для дивидендной охоты в 2017г (в дальнейшем будет редактироваться):

Эмитент	Дивиденд за 2015г (без налогов)	Перспективы в 2016г
ФСК ЕЭС	0,0133	Россети будет выкачивать дивиденды из прибыльных дочерних компаний для финансирования инвестиционных проектов в дальних регионах и дофинансировать убыточные сети
ПРОТЕК	16	5 рублей из 16 – это разовый дивиденд за предыдущие периоды, но бизнес растет и получает бонусы от ослабления рубля, основные акционеры заинтересованы в высоких дивидендах
ММК	0,31	В следующем году весьма вероятен переход на новую дивидендную политику (уже озвучивалось ранее), с привязкой как EBITDA, а не к чистой прибыли. Повторение опыта ближайших конкурентов – НЛМК и Северстали
АЛРОСА	2,09	Единственная госкомпания, по которой принято (вероятно) решение о 50% дивидендах по МСФО в следующем году. Прибыль также рекордная
МТС	11,99	Лучшая компания в стагнирующем секторе телекомов, основной источник дохода для контролирующей компании АФК Система. Система нуждается в деньгах для новых проектов после потери Башнефти
АФК Система	0,67	Принятие новаторской методики расчета дивидендов в России. Подробнее на сайте компании. Менеджмент теперь сверхмотивирован и постепенно докупает акции с рынка
ГМК Норильский Никель	857,16	Дивиденды прозрачны и прогнозируемы, не зависят от чистой прибыли. Привязаны к показателю EBITDA и уровню долга. Один их мажоритарных акционеров – РУСАЛ Олега Дерипаски лоббирует максимальные дивиденды с ГМК

Впереди еще сезон отчетов, который должен подстегнуть курсовую стоимость наших основных идей. Как показала практика Россетей, рынок не всегда учитывает все заранее, а количественные показатели (пусть и прогнозируемые) могут стать мощным драйвером роста.

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76