

Обзор рынка 04.07.2017

Сезон дивидендов 2016г завершился неоднозначно. Недавно мы подводили итоги здесь: http://pfc.ru/company/news/show_396

В прессе уже появляются первые заметки о мнениях чиновников по дивидендам крупнейших госкомпаний:

Сбербанк

«По итогам 2017 г. Чиновники рассчитывают получить от Центробанка 150 млрд руб. В виде дивидендов по акциям Сбербанка, следует из проектировок бюджета на 2018-2020 гг. В четверг их одобрило правительство («Ведомости» ознакомились с ними). В дальнейшем, по результатам 2018-2019 гг., Чиновники ожидают еще больше - 165 млрд и 181,5 млрд руб. соответственно.

Фактически бюджет рассчитывает на выплаты в два с лишним раза больше, чем те, что Сбербанк заплатил за 2016 г.: он направил на выплаты акционерам 25% чистой прибыли по МСФО, или 135,5 млрд руб., из которых 67,75 млрд руб. получил ЦБ (владеет 50% плюс 1 акция госбанка).»

<https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/06/30/702415-dividendov-sberbanka>

Роснефть

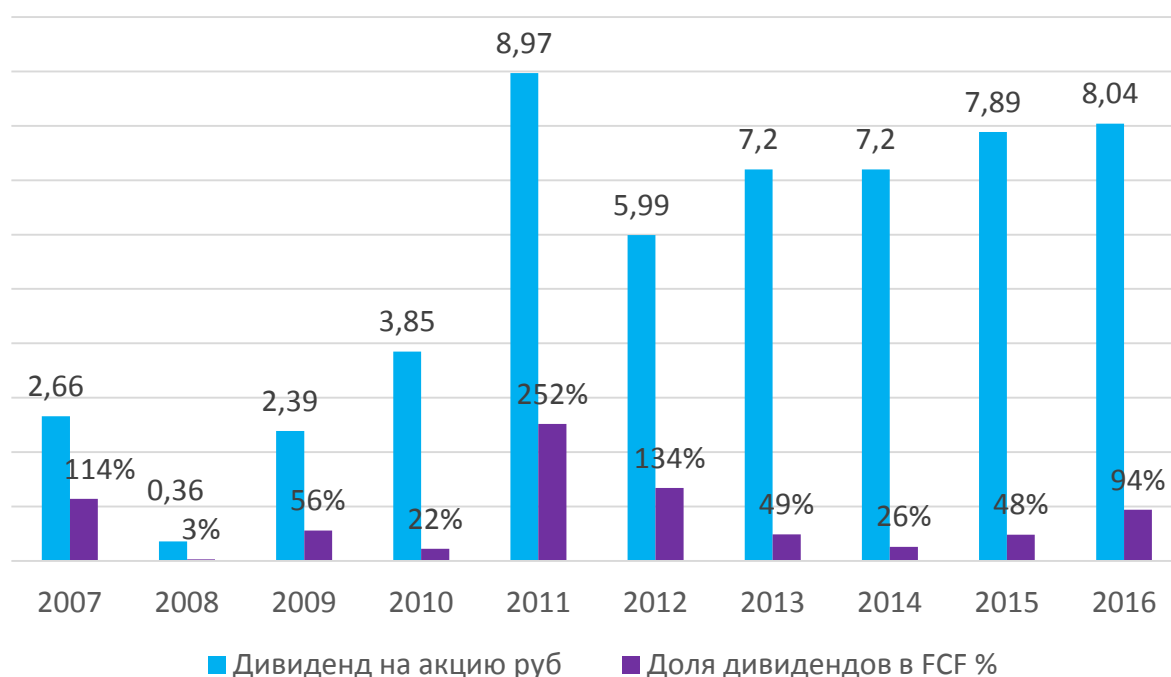
«Как только в декабре 2016 г. стало известно, что у «Роснефти» появятся новые акционеры – Катарский суверенный фонд (QIA) и Glencore (19,5%), – совет директоров заявил, что принял новую дивидендную политику для повышения инвестиционной привлекательности. Компания обещала не менее 35% чистой прибыли по МСФО на дивиденды – и платить их дважды в год.

«Роснефть» намерена распределить дивиденды за первое полугодие 2017 г., пишут «Интерфакс», Bloomberg и Reuters. Человек, близкий к «Роснефти», и два федеральных чиновника подтвердили, что компания может заплатить дивиденды за январь – июнь 2017 г.»

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/07/04/707871-rosneft-dividendov>

Стоит ли участвовать в подобных идеях на следующий год? По итогам 2016г (и 2015г) несколько компаний не выплатили заявленные 50% прибыли от МСФО на дивиденды по разным причинам, но объединяет их низкий свободный денежный поток (FCF). Т.е. реальные деньги, которые пришли в компанию после вычета платежей по % и капитальным затратам, но без учета переоценок и других бумажных статей. Рассмотрим этот подход на примере Газпроме в этом году:

Газпром дивиденды и FCF



За исключением выдающегося 2011 года и частично 2012, компания никогда не платила более 100% FCF на дивиденды. И это разумно, иначе ей пришлось бы продавать активы или наращивать долг (сомнительное действие, с точки зрения корпоративных финансов). Т.е. условные будущие дивиденды можно рассчитывать в диапазоне 50-90% FCF, без особого учета чистой прибыли (за 2016г она во многом бумажная).

Мнение Президента по этому вопросу незадолго заседания Совета Директоров Газпрома:

«С прошлого года все госкомпании должны платить 50%, в этом году правительство уже выпустило поручение Минэкономразвития – ориентироваться на 50% прибыли по МСФО для всех госкомпаний (кроме «Роснефти», которая формально не госкомпания). Для «Газпрома» не было сделано исключения.

Путин прежде всего поправил, что решение еще не принято, но при принятии решения не будет учитываться «большая бумажная прибыль» «Газпрома» в этом году.

Дело в том, что мы переходим на международную систему отчетности, а есть наша отечественная система учета. По МСФО у такой компании, как "Газпром", большая прибыль, но она бумажная, она на бумаге, реального денежного потока нет. Поэтому, когда правительство будет принимать решение по этому вопросу, оно, безусловно, будет учитывать реалии, а не бумажную составляющую доходов компании. Исходя именно из этого и будет принято окончательное решение», – сказал Путин (цитата по ТАСС)»

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2017/05/15/689850-gazproma>

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) 255-40-23, 210-59-76