

## Обзор рынка 16.05.2017

15 мая совет директоров Ростелекома рекомендовал годовому собранию акционеров направить на выплату дивидендов (по акциям обоих типов) по итогам 15 млрд. Р или около 5,39 Р. на акцию.

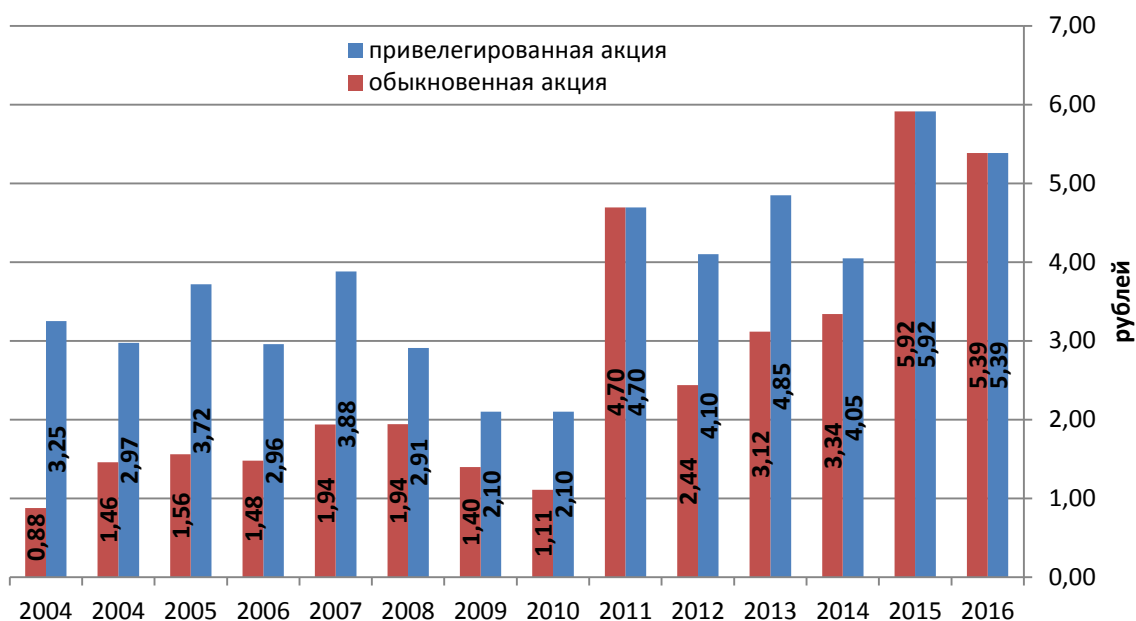


Рисунок 1. Динамика дивидендов ПАО Ростелеком

По итогам прошедшего года чистая прибыль и по РСБУ, и по МСФО оказалась меньше. Поэтому частично источником выплат станет нераспределенная прибыль прошлых лет.

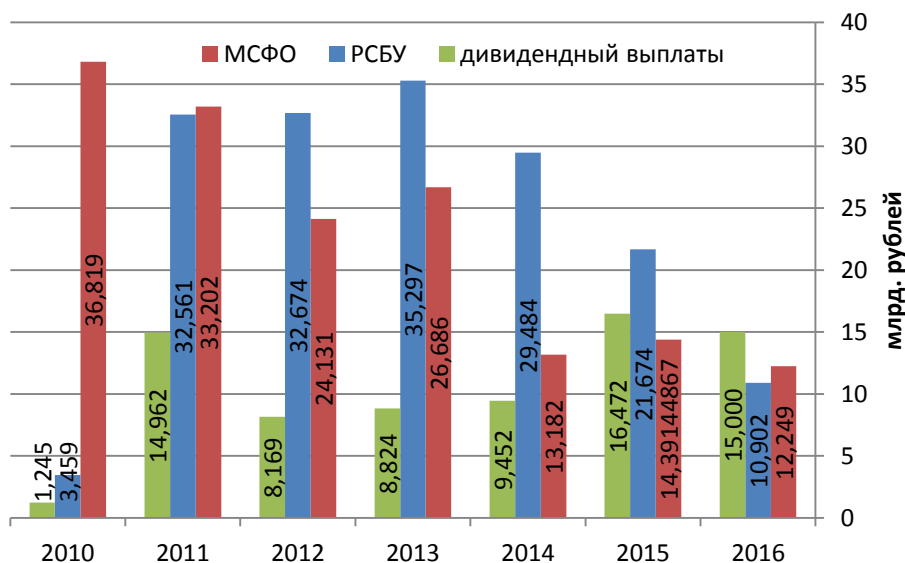


Рисунок 2. Динамика чистой прибыли

В дивидендной политике компании указано следующее:

*Компания будет стремиться направлять на выплату дивидендов (совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям) в течение 2016, 2017 и 2018 годов (то есть по итогам 2015, 2016 и 2017 годов) не менее 75% от Свободного денежного потока за каждый финансовый год, но не менее 45 млрд. рублей совокупно за три указанных года. При этом в течение указанного периода в каждом последующем году Компания будет стремиться увеличивать размер дивиденда на одну обыкновенную акцию в абсолютном рублевом выражении по сравнению с предшествующим годом.*

*В соответствии с Уставом Компании общая сумма, выплачиваемая в качестве годового дивиденда по каждой привилегированной акции типа А, устанавливается в размере 10 (десяти) процентов Чистой прибыли по РСБУ по итогам последнего финансового года, разделенной на число акций, которые составляют 25 (двадцать пять) процентов уставного капитала Компании. При этом если сумма дивидендов, выплачиваемая Компанией по каждой обыкновенной акции в определенном году, превышает сумму, подлежащую выплате в качестве дивидендов по каждой привилегированной акции типа А, размер дивиденда, выплачиваемого по последним, должен быть увеличен до размера дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.*

Так по итогам 2015 года выплаты составляли как раз 75% от FCF, но в этом году резкое сокращение показателя привело к тому, что он не стал ориентиром по размеру дивидендов.

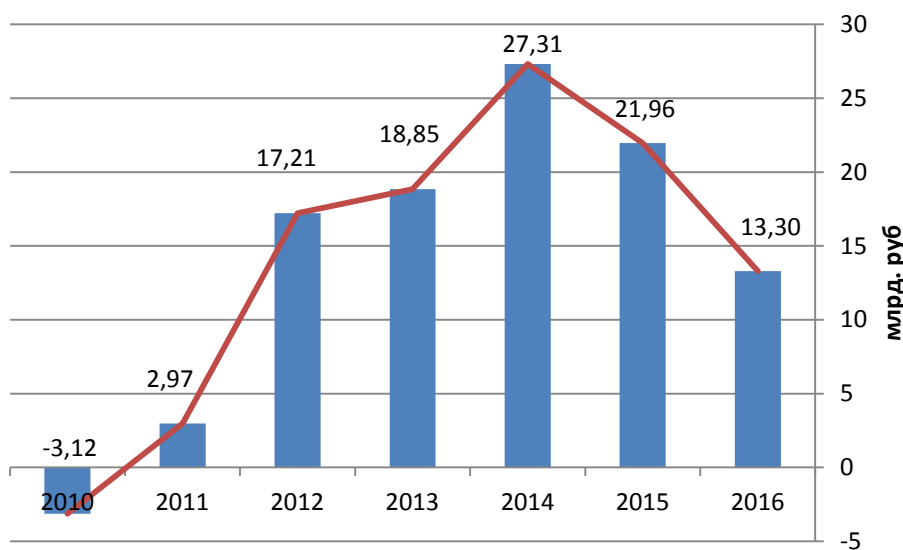


Рисунок 3. Динамика свободного денежного потока

При ценах закрытия 15 мая данные выплаты предполагают дивидендную доходность в 7,2 % по «обычкам» и 9,5% по «префам». Это больше, чем в среднем по рынку.

С одной стороны, стабильная дивидендная история и хорошая доходность должны привлекать инвестора. Но есть и ряд минусов:

- 1) Стагнирующая компания с постоянным падением прибыли.
- 2) А большой объем дивидендов сказывается на инвестициях в будущее компании.

3) В целом, отрасль сейчас выглядит нелучшим образом. Подливают масла в огонь законы, которые вынуждают компании сильно увеличить расходы, а в случае с МТС, еще и сложная ситуация у основного владельца АФК «Система».

Поэтому сейчас сложно однозначно говорить о том, что Ростелеком – хорошая инвестиционная идея. Но, пожалуй, можно сказать, что привилегированные акции смотрятся интереснее. Так как, стоят дешевле, а дивиденд по ним всегда не меньше, чем по «обычкам».

Также стоит отметить, что советом директоров были определены даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров и на получение дивидендов по итогам 2016 года, – 25 мая и 7 июля 2017 года, соответственно.

#### **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**