

Обзор рынка. Сургутнефтегаз

4 июля 2024 г.

Одной из главных дивидендных тем на российском фондовом рынке в последнее время стали привилегированные акции компании «Сургутнефтегаз». 12,29 рублей на акцию стало рекордным значением для данных бумаг. Сегодня постараемся ответить на вопрос касательно целесообразности удержания данных бумаг после закрытия реестра под выплату дивидендов акционерам.

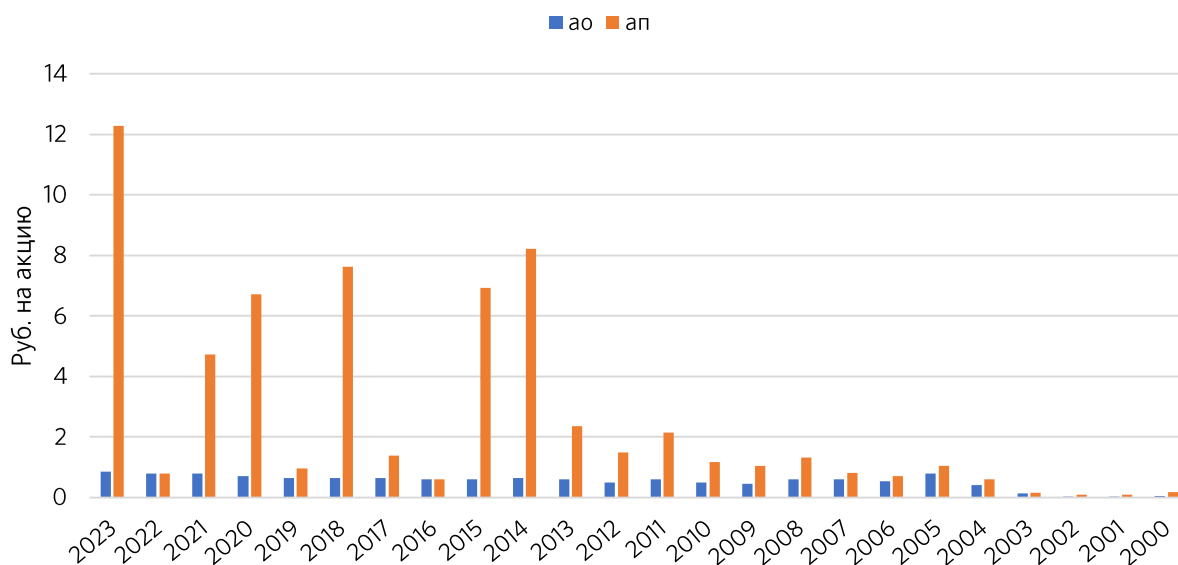


Рисунок 1. Динамика изменения дивидендных выплат «Сургутнефтегаз»

Произошедшее ослабление рубля за 2023 год положительно сказалось на размере чистой прибыли по РСБУ, из которой, согласно дивидендной политике, платятся дивиденды на привилегированные акции. Значение данного показателя за 2023 год более чем в 20 раз превзошло значение предыдущего периода.



Рисунок 2. Динамика изменения привилегированных акций «Сургутнефтегаз»

С начала 2023 года цена акций выросла более чем в 2 раза, установив исторический максимум. С течением времени размер валютных накоплений компании увеличивается и, как следствие, в периоды слабого рубля эффект от переоценки данных средств ведет себя аналогичным образом, однако произошедший рост, на наш взгляд, существенно опережает динамику роста накоплений (более 40% с предыдущего максимума, установленного в 2020 году). Цена данных бумаг имеет ярко выраженную цикличность, отражая динамику рубля, и на сегодня можно предположить, что мы находимся в верхней или вблизи верхней точки данного цикла.



Рисунок 3. Динамика изменения валютной пары USD/RUB (ICE)

Как мы уже отметили выше, главной причиной изменения дивидендных выплат является переоценка валютных накоплений компании по итогам календарного года. Динамика валютной пары USD/RUB является смешанной с начала года. Таким образом, текущее значение данного валютного курса является нейтральным для компании. Уровень дивидендной доходности по текущим ценам составляет около 18%, что является одним из самых высоких значений на российском фондовом рынке на сегодня.

Мы считаем, что, учитывая текущее значение валютной пары USD/RUB, котировки привилегированных акций «Сургутнефтегаз» наверняка перейдут к снижению после закрытия реестра под дивиденды 18 июля, в преддверии чего мы наблюдали произошедший рост цены. Более того, после недавно введенных санкций возникает вопрос касательно сохранности средств компании, учитывая, что ранее они преимущественно находились в долларах США. Также напомним, что по мере приближения окончания года чувствительность цен привилегированных акций данного эмитента к курсу рубля будет увеличиваться.

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

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru