

Обзор рынка. Сургутнефтегаз

13 июля 2021 г.

Наступает середина июля, а это значит, что приближается очередное закрытие реестра под дивиденды компании «Сургутнефтегаз». Сегодня предлагаем традиционно обновить взгляд касательно целесообразности переноса существующих позиций через закрытие реестра по привилегированным акциям.



Рисунок 1. Динамика изменения прибыли от финансовой и инвестиционной деятельности и квартального изменения пары USD/RUB

Напомним, что главная идея в привилегированных бумагах данной компании состоит в переоценке валютных накоплений. Вслед за переоценкой валюты изменяется прибыль от финансовой и инвестиционной деятельности и, как следствие, чистая прибыль, из которой начисляются дивиденды. Обыкновенные акции не представляют для нас интереса в связи с особенностями дивидендной политики.

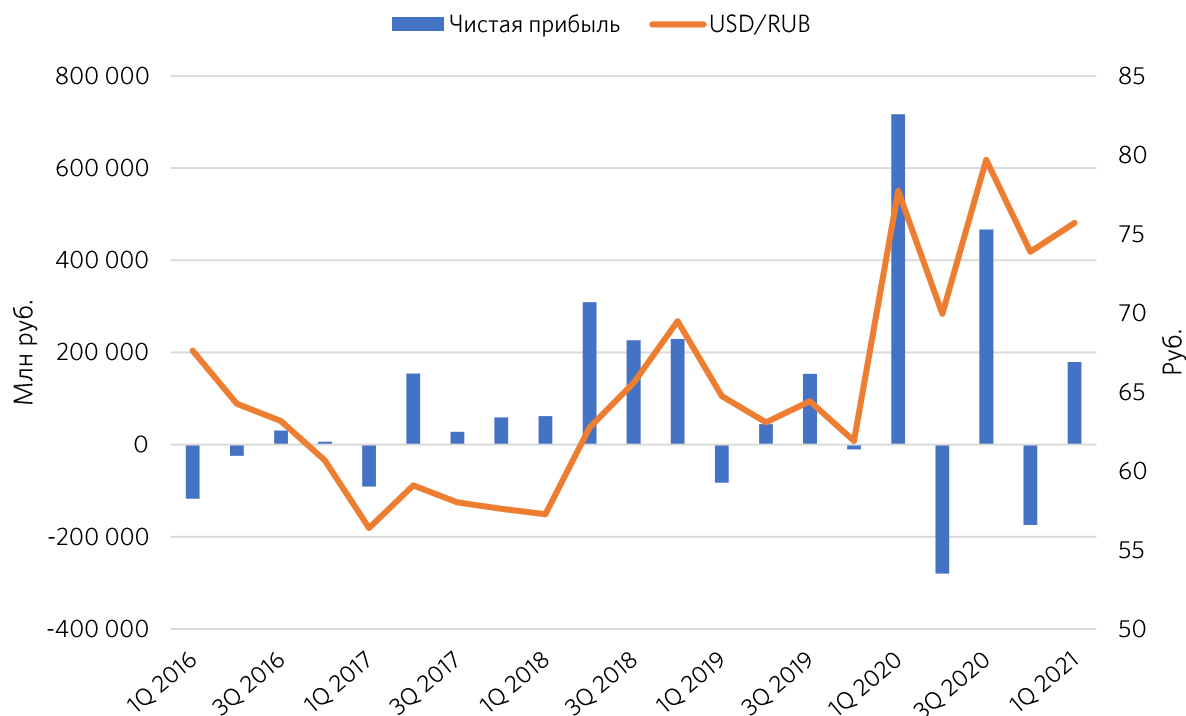


Рисунок 2. Динамика изменения чистой прибыли и валютной пары USD/RUB

Чистая прибыль по РСБУ по итогам 2020 год составила внушительные 729 млрд руб., что стало причиной направления на привилегированные акции по итогам года 6,72 рублей на акцию.

Дата	Изменение USD/RUB с начала года, руб.	Доходность выплаты	1-(Див. гэл/0,87*дивиденд)	Стандартное отклонение USD/RUB, руб.
май.12	-1,72	12,40%	8,60%	1,36
июл.14	1,4503	8,20%	2,80%	1,41
июл.15	0,0338	21,30%	-46,00%	9,94
июл.16	-10,7297	16,70%	-14,60%	5,19
июл.19	-6,68	17,50%	-2,70%	1,54
июл.21	0,72	14%	?	3,19

Таблица 1. Статистическая дивидендная таблица

Высокий уровень дивидендных выплат, безусловно, положителен для держателей акций, однако в связи с особенностями расчета выплат актуальным является вопрос касательно дальнейшей динамики акций после закрытия реестра.

Предлагаем вернуться к нашей обновленной таблице от 2019 года. Напомним, что в прошлый раз мы успешно определили понижающий тренд в котировках привилегированных акций после закрытия реестра под дивиденды, и, следовательно, получили возможность улучшить балансовые цены покупки с учетом выплаченных дивидендов.

Ситуация с изменением пары USD/RUB на сегодня нейтральна. С начала года ее значение выросло примерно на 1 рубль. Таким образом, «запас» для переоценки на второе полугодие на сегодня отсутствует, но и не является отрицательным. Уровень волатильности, рассчитываемый нами в виде стандартного отклонения на временном ряде с момента

последнего закрытия реестра, также выглядит нейтрально в сравнении со своими прошлыми значениями. Данный показатель также представляет интерес так как позволяет измерить «скорость» изменения котировок и, соответственно, вероятности стремительного роста валютной пары в перспективе до конца года.

Долгосрочным инвесторам, на наш взгляд, не стоит фиксировать позиции по текущим ценам. Снижение котировок после дивидендной отсечки уже не выглядит столь очевидно, как в 2019 году. В то же время, в рамках среднесрочных портфелей, вероятно, стоит зафиксировать полученную прибыль после столь значительного роста котировок. При этом не стоит забывать, что дальнейшая динамика валютной пары USD/RUB с приближением окончания года будет усиливать свое влияние на цену данных бумаг.

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