

ДИВИДЕНДЫ

2009 год окажется не самым удачным с точки зрения дивидендных выплат. Тем не менее, и в этом году есть свои традиционные фавориты – Сургутнефтегаз, Татнефть, МТС, среди менее ликвидных бумаг – Балтика и Ленэнерго. Отдельно следует сказать об акциях телекоммуникационного сектора, где кроме хороших дивидендных выплат присутствует тема реформы. Привилегированные акции МРК являются удачным способом, как получить дивидендный доход, так и поучаствовать в создании новой телекоммуникационной фишки.

Для ряда компаний нефтегазового и телекоммуникационного секторов выплата определенного процента от чистой прибыли на дивиденды по привилегированным акциям зафиксирована в их уставах.

Эмитент	Прогноз дивидендных выплат за 2009 год (руб)	Цена акции на закрытие 29.01.10 (руб)	Дивидендная доходность на 01.02.10 (%)
Сургутнефтегаз ап	0,95	14,43	6,6
Татнефть ап	6,3	76,7	8,2
МТС ао	10,9	233,1	4,7
Ростелеком ап	2,48	71,87	3,5
Уралсвязьинформ ап	0,05	0,695	7,2
Северо-Западный телеком	0,84	16,659	5,0
Волгателеком ап	4,0	72	5,6
Дальсвязь ап	5,5	80,8	6,8
Сибирьтелеком ап	0,05	1,159	4,3
Центртелеком ап	0,7	15,576	4,5
ЮТК ап	0,12	3,15	3,8
Ленэнерго ап	1,5	24,1	6,2
Балтика ап	75	990	7,6

Сургутнефтегаз - чистая прибыль за 9мес09 составила 90,4 млрд руб. Чистая прибыль за весь 2009 год может составить около 105 млрд руб. На дивиденды по привилегированным акциям направляется не меньше 7% от чистой прибыли по РСБУ, то есть порядка 7,3 млрд руб, в этом случае размер дивиденда на 1 привилегированную акцию составит не менее 0,95 руб. Это подразумевает дивидендную доходность в 6,5%.

Татнефть – в ходе пресс-конференции для инвесторов гендиректор компании Ш.Тахаутдинов спрогнозировал годовую чистую прибыль Татнефти по РСБУ на уровне более 50 млрд руб и возможный объем дивидендных выплат за 2009 год в размере 15,5-16 млрд руб или 6,3-6,9 руб на одну обыкновенную и одну привилегированную акцию. Это соответствует 30% доли дивидендов в чистой прибыли компании. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 4,5%, по привилегированным порядка 8,2%.

МТС может принести своим держателям неплохой дивидендный доход. По выплатам за 2008 год дивидендная доходность по ним была порядка 8%.

2 февраля 2010

Согласно прогнозам чистая прибыль в 2009 году составит порядка 44 млрд руб, а величина дивидендных выплат может составить порядка 21,8-22 млрд руб или порядка 10,9 руб на 1 обыкновенную акцию (кол-во ао 1,993 млрд шт). Основному акционеру АФК Система необходимо рассчитывать по кредитам, и мы рассчитываем, что компания продолжит направлять на дивиденды значительную часть чистой прибыли. В этом случае дивидендная доходность составит порядка 4,7%.

В уставах Ростелекома и Уралсвязьинформа прописано, что на выплаты акционерам следует направлять не менее 10% чистой прибыли по РСБУ, а Северо-Западного телекома - не менее 5% (согласно уставу размер дивидендов по префам рассчитывается как 10% ЧП к количеству акций, составляющих 25% УК).

Мы ожидаем ЧП по итогам 2009 года для Ростелекома на уровне 6 млрд руб, дивиденды по префам не менее 2,48 руб на 1 привилегированную акцию, дивидендная доходность 3,2%.

Для Уралсвязьинформа прогноз чистой прибыли 3,94 млрд руб, в этом случае мы можем рассчитывать на дивиденды по префам Уралсвязьинформа не менее 0,05 руб на 1 одну привилегированную акцию; дивидендная доходность составит 7,5%.

Для Северо-Западного телекома мы прогнозируем прибыль в 4,2 млрд руб, соответственно дивиденды по префам должны оказаться не ниже 0,84 руб, при более удачном стечении обстоятельств даже где-то на уровне 1,15 руб, что будет означать дивидендную доходность порядка 5,0%.

Прогноз дивидендов по привилегированным акциям других телекомов – Волгателеком 4 руб на 1 ап, Дальсвязь 5,5 руб на 1 ап, Сибирьтелеком 0,05 руб на 1 ап, Центртелеком 0,7 руб на 1 ап, ЮТК 0,12 руб на 1 ап.

В других секторах мы обращаем внимание на акции Ленэнерго (1,5 руб на 1 АП) и Балтики (75 руб на 1 АП). К сожалению не самые хорошие результаты за 2009 год не позволяют рассчитывать на дивиденды в горно-металлургическом секторе (в то же время в лучшие годы (2006-2007) Северсталь, Мечел, Распадская направляли на выплату дивидендов порядка 20-25% чистой прибыли, для НЛМК, ММК, Белона - порядка 15-20%). То же самое касается компаний сектора минеральных удобрений – в первую очередь Уралкалия и Сильвинита.

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ЮНИТИ ТРАСТ»

МОСКВА

127055, г. Москва, Бутырский вал, д. 68/70, стр.4,
Бизнес-Центр «Бейкер Плаза», этаж 2.

Телефон: (499) 995-03-45, (495) 745-98-67, 745-98-40

<http://www.untr.ru>, e-mail: mail@untr.ru

САРАТОВ

410056, Россия, г. Саратов, ул. Чапаева, д. 14/26, 2 этаж.

Телефон: (845-2) 274-555, 39-00-69

БАЛАКОВО

413840, Саратовская область, г. Балаково,
ул. Трнавская, д. 35.

Телефон: (8453) 44-40-92

ВОЛГОГРАД

400081, г. Волгоград, ул. Ангарская, д. 15Г, офис 109.

Телефон: (8442) 49-49-21

ВОРОНЕЖ

394030, г. Воронеж, ул. Свободы, д. 69А.

Телефон: (473-2) 96-99-00

ПЕНЗА

440039 г. Пенза, ул. Коммунистическая, д. 24, этаж 3.

Телефон: (8412) 48-01-28

КУЗНЕЦК

442530, Пензенская обл., г. Кузнецк, ул. Рабочая,
д. 217, этаж 2. Телефон: (84157) 3-47-47

УЛЬЯНОВСК

432700, г. Ульяновск, ул. Советская, д. 5.

Телефон: (842-2) 410-222

Доп. офис: 432067, пр-т Генерала Тюленева, 2б, (2 этаж).

Телефон: (842-2) 96-80-01

ПРИНЦИП ВЫСТАВЛЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций на 20% и более

ДЕРЖАТЬ - соответствует потенциалу роста от 10% до 20%

ПРОДАВАТЬ - соответствует потенциалу роста до 10%

Потенциал роста / снижения определяется как разница между текущей рыночной ценой по бумаге и рассчитанной нами справедливой стоимостью акции.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный отчет не содержит никаких предложений (не является офертой) о покупке или продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Данный отчет составлен на основе информации, которая являлась общедоступной в момент подготовки обзора, приведенной в публичных источниках, которые Компания полагает надежными, но за достоверность, которых Компания не может нести ответственности, и не может претендовать на их абсолютную точность и полноту. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения при изменении мнения или информации относительно компаний упомянутых в этом отчете. Данный отчет может быть использован только в информационных целях, Компания не может нести ответственности за прямые или косвенные убытки, возникающие при использовании данного материала. Ни отчет целиком, ни какая-либо часть его не может быть использована без согласия Компании.

© 2009