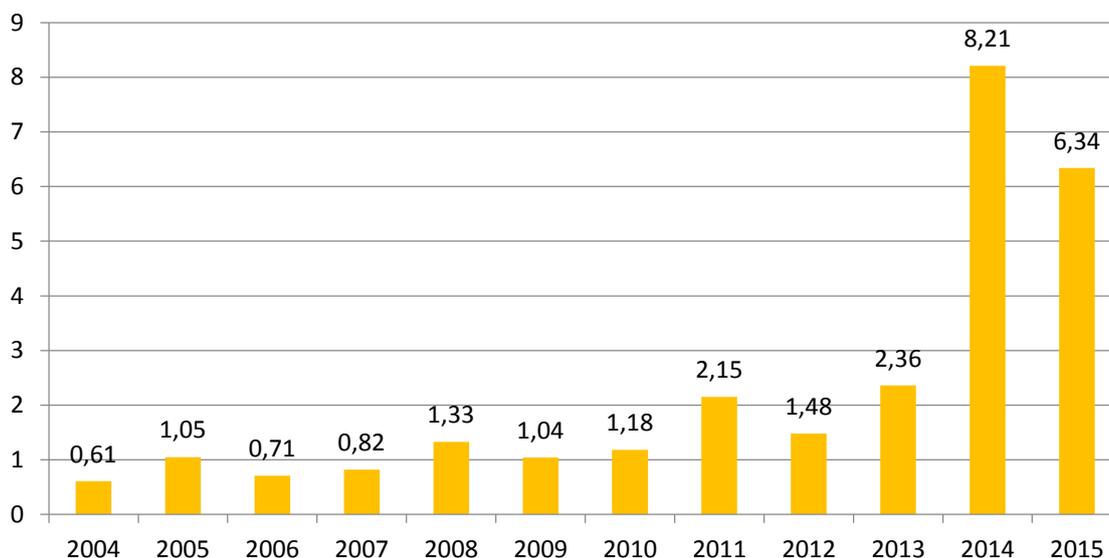


Фрагмент рассуждений на примере привилегированных акций компании Сургутнефтегаз

Почему не стоит покупать индекс целиком или выбирать прошлых фаворитов из голубых фишек (без дополнительного анализа), объясним на примере одной из лучших дивидендных идей в прошлом – Сургутнефтегаз привилегированные акции (а теперь одной из худших идей на 2017-2018гг):

Сургутнефтегаз преф дивиденды



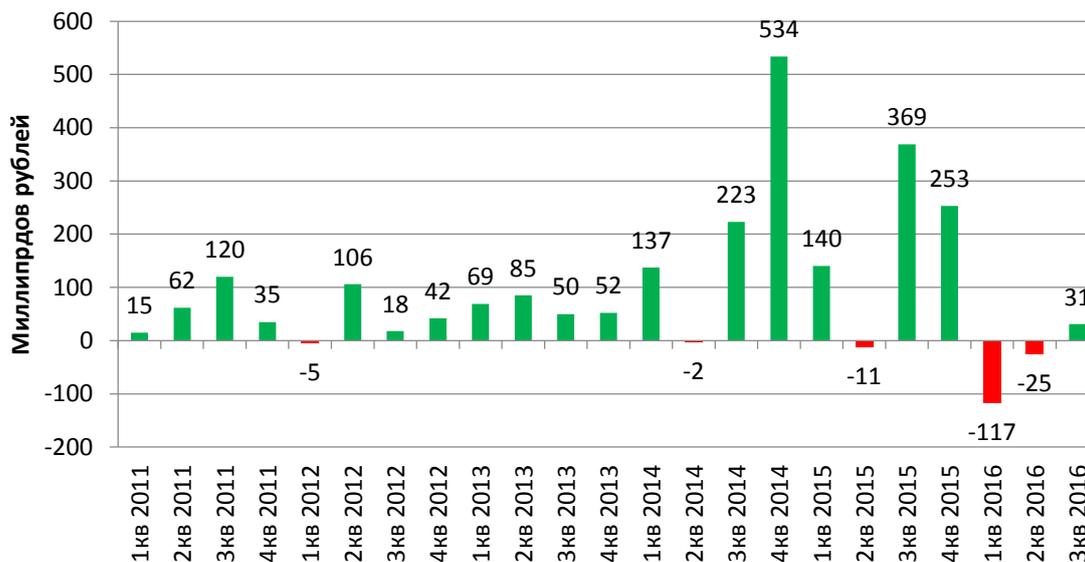
За 2011-2015гг. компания платила отличные дивиденды, но прогнозный дивиденд по итогам 2016г – 0 рублей. Чтобы узнать, как так получилось, нужно проанализировать структуру доходов этой нефтяной компании (а это совсем не добыча нефти и газа в 2014-2015гг), дивидендную политику и рассчитать прогнозную прибыль по итогам года (результаты за 9 месяцев уже известны).

Основная особенность компании – это невероятное количество наличности в валютном депозите 33,5 млрд \$. Эту существенная часть всех валютных депозитов стране, но мы знаем, что % по ним снижались весь год, и еще будет снижаться. Также компания получает бумажный убыток из-за укрепления рубля, и эффект от переоценки столь огромного депозита перекрывает доходы основной деятельности компании. Нефтяной бизнес стабилен и даже немного стагнирует, но о нем далее.

Финансового отчета за полный 2016г пока нет, но накопленный убыток за 9 месяцев по РСБУ составляет 111 млрд рублей. Курс доллара на закрытие года (31.12.16) по сайту ЦБ равен

60,6569 руб, а на 3 квартал 63,1581 рубля, т.е. валютный депозит опять должен принести убыток

Сургутнефтегаз Чистая прибыль



Прогнозный убыток по итогам года с учетом валютного курса и добычи углеводородов будет в районе 100-115 млрд. рублей. Какой дивиденд можно ожидать при таких результатах?

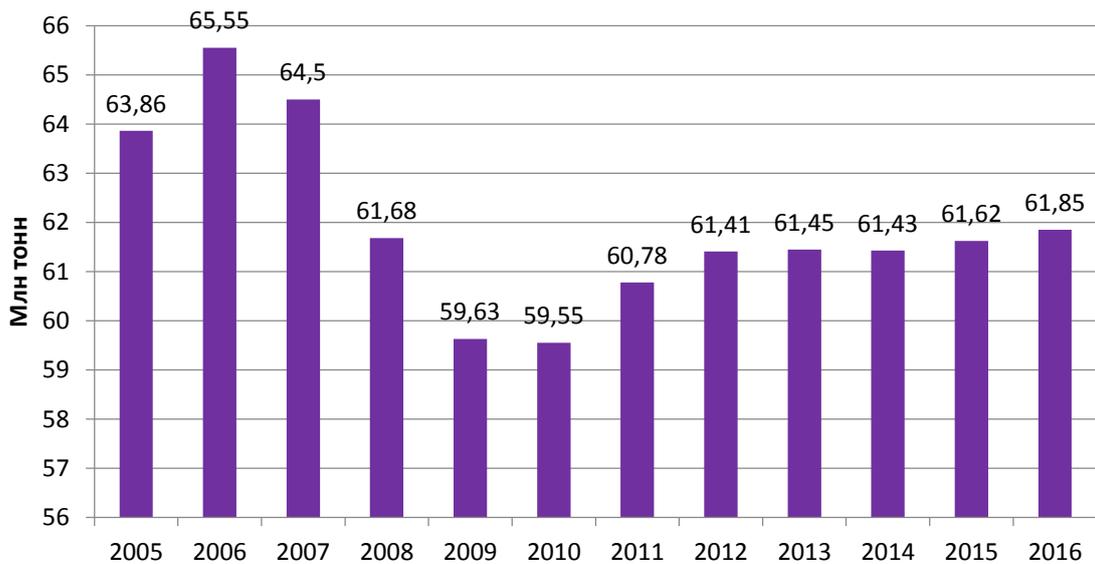
Цитата из дивидендной политики компании:

3.2. Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции, устанавливается в размере 10% чистой прибыли Общества по итогам последнего финансового года, разделенной на число акций, которые составляют 25% уставного капитала Общества.

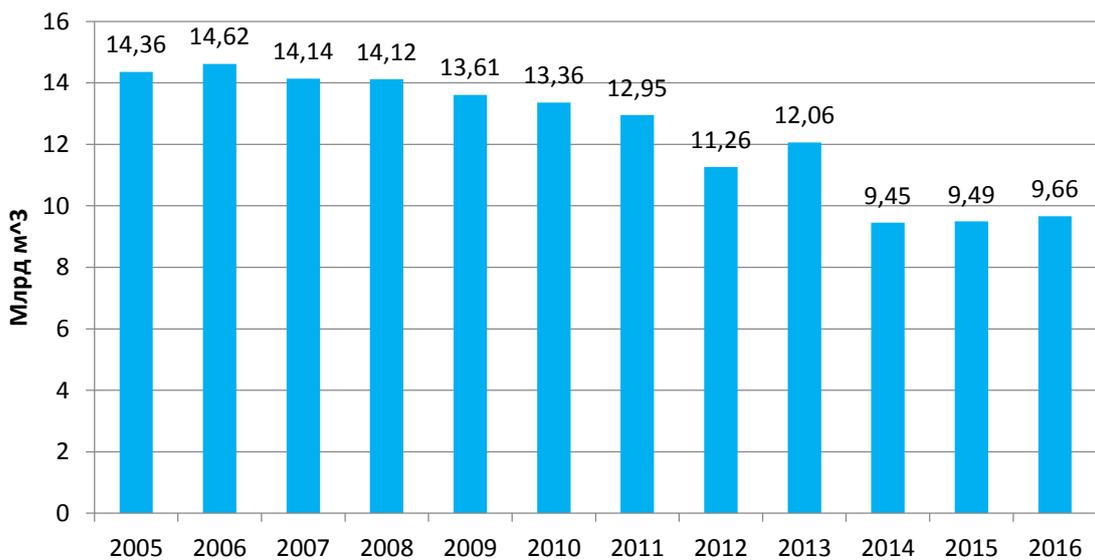
С полной версией документа можно ознакомиться здесь:
<http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/open/ustav/>

По итогам 2014-2015гг была получена бумажная сверхприбыль и компания заплатила рекордные дивиденды. Но сейчас мы наблюдаем обратный эффект из-за укрепления рубля. Компания не вносила изменений в дивидендную политику и не устанавливала минимальный дивиденд. Есть ли прорыв в добыче углеводородов?

Сургутнефтегаз Добыча нефти



Сургутнефтегаз Добыча газа



СНГ это почти единственная из крупных нефтегазовых компаний в РФ, у которой добыча не только не выросла, но и упала с середины 00-х. Компания не инвестировала в добычу так много, как это делал Лукойл или Башнефть и не покупала другие компании как Роснефть, зато накопила приличный депозит, но ценность его для акционеров при 0 дивиденде прозрачна.

Отсутствие дивиденда по итогам года выглядит справедливо, но акции удивительным образом даже подросли на еще более сильном укреплении рубля (!). Базовая версия – все бумаги Сургутнефтегаза существенно подешевеют к моменту выхода годового отчета и объявления 0 дивидендов.

Таким образом, на рынке вместе с возможностями достаточно много ловушек, даже среди голубых фишек (не говоря уже про 2 и 3 эшелон). Разбор отчетности, нормативных документов, составление финансовых моделей требуют большого количества времени и специальных знаний, но все это позволяет сделать более продуманные инвестиции и уменьшить долю случайных событий.

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 отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

Трейдеры (342) 255-40-23, 210-59-76