



## **«МТС» и «Сургутнефтегаз»-ап: «в последний вагон» за дивидендами**

Резкое ухудшение настроений на российском рынке акций, наблюдаемое с начала текущей недели, способствовало возвращению котировок многих ликвидных бумаг к довольно привлекательным ценовым уровням. Однако пока риски среднесрочного и долгосрочного инвестирования в акции остаются крайне высокими, чему способствуют последние новости из-за рубежа, усугубившие и без того неспокойную ситуацию на российских площадках (антиинфляционная риторика в заявлениях главы ЕЦБ Ж.-К. Трише, обвал на рынке нефти и металлов, а также крайне слабая статистика с рынка труда США).

В этих условиях существенно возрастает инвестиционная привлекательность защитных активов – в частности, акций с высокой дивидендной доходностью. На сегодняшний день реестры акционеров для участия в ГОСА по многим дивидендным бумагам уже закрыты, однако в силу удачного стечения обстоятельств отсечка по бумагам «МТС» и «Сургутнефтегаза» еще не прошла. Акции данных компаний демонстрировали снижение в последние дни на общерыночных факторах, что способствовало значительному повышению их ожидаемой дивидендной доходности. В преддверии закрытия реестров акционеров логично ожидать всплеска спекулятивного и инвестиционного спроса на акции «МТС» и «Сургутнефтегаза» (прежде всего, «префы»), поскольку они обладают отличной дивидендной историей и традиционно рассматриваются инвесторами в качестве защитных активов.

Ключевые положения дивидендной политики «Сургутнефтегаза» закреплены в учредительных документах эмитента. При этом наибольшей дивидендной доходностью традиционно обладают привилегированные акции, дивидендная история которых за 2004-2009 гг. представлена в таблице.

### **Динамика дивидендных выплат по привилегированным акциям «Сургутнефтегаза» за 2004-2009 гг.**

Показатель	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Чистая прибыль (по РСБУ), млрд. руб.	65,859	114,479	77,104	88,627	143,917	113,873
Сумма начисленных дивидендов по привилегированным акциям, млрд. руб.	4,675	8,087	5,468	6,316	10,213	8,078
Доля дивидендов по привилегированным акциям в чистой прибыли, %	7,10	7,06	7,09	7,13	7,10	7,09
Сумма дивидендов в расчете на 1 привилегированную акцию, руб.	0,607	1,050	0,710	0,820	1,326	1,0488
Дивидендная доходность, %	3,49	3,13	3,33	6,31	11,80	6,97

Источник: данные ОАО «Сургутнефтегаз»

По итогам 2010 года чистая прибыль «Сургутнефтегаза» по РСБУ составила 128,391 млрд. руб., что на 12,7% больше, чем годом ранее. Данное обстоятельство вкупе с вчерашним заявлением главы компании В. Богданова о том, что по итогам 2010 года «дивиденды будут выше, чем в 2009 году», позволяют предположить, что основные параметры дивидендной политики «Сургутнефтегаза» в текущем году останутся без изменения.

Мы ожидаем сохранения доли годовой чистой прибыли компании по РСБУ, направляемой на выплату



дивидендов по «префам», на уровне 7,1%. В этом случае сумма начисленных дивидендов по ним составит 9,116 млрд. руб., или 1,184 руб. в расчете на 1 бумагу. С учетом котировок привилегированных акций «Сургутнефтегаза» на закрытие торгов на ММВБ в четверг текущая дивидендная доходность данных бумаг составляет 7,6%. ГОСА нефтяной компании состоится 24 июня, а реестр акционеров для участия в нем будет закрыт 13 мая 2011 года.

Что касается «МТС», то обязательства компании в отношении дивидендных выплат закреплены в Положении о дивидендной политике и предусматривает направление на эти цели не менее 50% годовой чистой прибыли по US GAAP. Дивидендная история акций «МТС» за 2004-2009 гг. представлена в таблице.

### **Динамика дивидендных выплат по акциям «МТС» за 2004-2009 гг.**

<b>Показатель</b>	<b>2004 г.</b>	<b>2005 г.</b>	<b>2006 г.</b>	<b>2007 г.</b>	<b>2008 г.</b>	<b>2009 г.</b>
Чистая прибыль (по US GAAP), млн. долл.	1,023	1,126	1,246	2,072	1,930	1,014
Сумма начисленных дивидендов, млн. долл.	0,403	0,562	0,747	1,243	1,158	0,999
Доля дивидендов в чистой прибыли, %	39,4	49,9	60,0	60,0	60,0	98,5
Сумма дивидендов в расчете на 1 акцию, руб.	5,75	7,60	9,67	14,84	20,15	15,40
Дивидендная доходность, %	3,10	4,04	4,0	5,0	11,1	6,2

*Источник: ОАО «МТС»*

Чистая прибыль «МТС» по US GAAP по итогам прошлого года составила 1,381 млрд. долл. Совет директоров компании рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2010 год в сумме 1,080 млрд. долл. (78,2% консолидированной чистой прибыли оператора). Рекомендуемый размер дивидендов в рублевом выражении также известен – 14,54 руб. в расчете на 1 бумагу. С учетом котировок акций «МТС» на закрытие торгов на ММВБ в четверг текущая дивидендная доходность данных бумаг составляет 5,8%. ГОСА «МТС» состоится 27 июня, а реестр акционеров для участия в нем будет закрыт 10 мая 2011 года.

В соответствии с последними изменениями, внесенными в российское законодательство по ценным бумагам, компании исполнят свои обязательства по выплате дивидендов в течение 2 месяцев со дня их утверждения на годовых собраниях.

Исходя из указанных выше предпосылок, мы рекомендуем покупать обыкновенные акции «МТС» и привилегированные акции «Сургутнефтегаза» в расчете на спекулятивный рост в пределах 4-4,5% по каждой бумаге в преддверии закрытия реестров. В силу сохраняющихся негативных настроений на российских площадках мы отмечаем высокий риск данных операций. На наш взгляд, покупка этих бумаг на текущих ценовых уровнях может быть интересна также среднесрочным инвесторам.