

Корзина дивидендных акций – время фиксировать прибыль

9 апреля 2012 г.

В своей стратегии на IV квартал 2011 г. – I квартал 2012 г. от ноября 2011 г. мы в числе прочего рекомендовали вкладывать деньги в корзину дивидендных акций, которая с учетом начисленных дивидендов **принесла доход 17.6% в долларах США** (по состоянию на закрытие пятницы 06/04/12).

Несмотря на то, что в России сезон начисления («отсечек») дивидендов только начинается, и российские дивидендные акции, в которых мы имеем наибольшие позиции (Сургутнефтегаз (АПИ), ТНК-ВР (АОИ), МТС (ADR)), все еще торгуются «с дивидендами», мы считаем, что предстоящие дивиденды уже полностью отражены в текущей цене этих акций. Что касается зарубежных дивидендных акций, включенных в нашу корзину, то большинство из представленных в данной категории компаний уже выплатили свои квартальные дивиденды. Исключением является только Deutsche Telekom, который, как и большинство компаний из континентальной Европы, выплачивает дивиденды один раз в год. Так что, учитывая наш в целом негативный взгляд на перспективы мирового рынка акций в апреле-мае, сейчас **мы рекомендуем закрывать длинные позиции как в российских, так и в нероссийских дивидендных акциях** с тем, чтобы восстанавливать их в III-IV квартале текущего года по более низким ценам.

Доходность корзины дивидендных акций 17.6%

| | Вес | Страна | Цена покупки (09/11/11), \$ | Цена продажи (06/04/11), \$ | Начисленные дивиденды* | | | Доходность, % | | |
|-------------------------|-------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|----------------------|------------------|---------------------|
| | | | | | Дивиденд, \$ на акцию | Периодичность | Дата отсечки | Без учета дивидендов | Только дивиденды | С учетом дивидендов |
| Нефть и газ | 40% | | | | | | | | | |
| Husky Energy (ord) | 15% | Канада | 24.2 | 24.5 | 0.3 | квартал | 2 мар 12 | 1.0 | 1.2 | 2.2 |
| Surgutneftegaz (pref) | 15% | Россия | 0.49 | 0.66 | - | год | - | 35.7 | - | 35.7 |
| ТНК-ВР (ord) | 10% | Россия | 2.73 | 3.19 | - | полугодие | - | 16.9 | - | 16.9 |
| Инфраструктура | 15% | | | | | | | | | |
| Energy Transfer (ord) | 10% | США | 37.0 | 46.6 | 0.9 | квартал | 3 фев 12 | 25.9 | 2.4 | 28.3 |
| Kinder Morgan (ord) | 5% | США | 74.1 | 82.5 | 1.2 | квартал | 27 янв 12 | 11.5 | 1.6 | 13.0 |
| Телекоммуникации | 45% | | | | | | | | | |
| Deutsche Telekom (ord) | 10% | Германия | 12.4 | 11.5 | - | год | - | -6.7 | - | -6.7 |
| Verizon (ord) | 5% | США | 36.9 | 37.7 | 0.5 | квартал | 5 апр 12 | 2.1 | 1.4 | 3.4 |
| Windstream (ord) | 10% | США | 11.8 | 11.5 | 0.3 | квартал | 28 мар 12 | -2.5 | 2.1 | -0.3 |
| MTS (ADR) | 15% | Россия | 13.3 | 18.4 | - | год | - | 38.2 | - | 38.2 |
| СТС-Media (ord) | 5% | Россия | 9.7 | 11.1 | 0.1 | квартал | 13 мар 12 | 14.8 | 1.3 | 16.2 |
| Итого | 100% | | | | | | | 16.0 | 1.6 | 17.6 |
| Только Россия | | | | | | | | 30.1 | 0.1 | 30.0 |
| Мир без России | | | | | | | | 4.5 | 2.8 | 7.3 |

* за период с 09/11/11 по 06/04/12

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(499) 702 30 04 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макрэкономика, фондовые рынки, валюты)
(499) 702 30 04 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.ru

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.ru

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность в РФ)
(499) 702 30 04 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.