Унисон Капитал

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

06.08.2012

Инвестиционные идеи. Золотой дивиденд

Стабильно высокие цены на золото на мировом рынке, а также слабость российского рубля по отношению к доллару приносят золотодобывающим компаниям баснословные прибыли. Ярким примером является ОАО «Лензолото», показавшее высокую прибыль по итогам первого полугодия текущего года. В этой ситуации инвесторы могут рассчитывать на выплату щедрых промежуточных дивидендов.

ОАО «Лензолото», чьи добывающие активы находятся в Иркутской области, фактически осталось единственной ликвидной бумагой в секторе золотодобытчиков, торгуемой на российском фондовом рынке. В прошлом году отечественную биржу покинули два представителя отрасли цветной металлургии – «Полиметалл», принадлежащий **Александру Несису** и **Александру Мамуту**, и «Полюс Золото», собственником которого являются **Михаил Прохоров** и **Сулейман Керимов** (делистинг акций последней компании, правда, еще не состоялся). Эти общества решили выйти на международный рынок путем смены юрисдикции и листинга на Лондонской фондовой бирже.

<u>«Золотая жила»</u>

Торгуемое ОАО «Лензолото», входящее в крупнейшую в России золотодобывающую группу компаний – Polyus Gold International Limited, образованную в результате реорганизации все того же «Полюс Золота» и компании Kazakh Gold, само по себе не осуществляет добычу, а представляет собой холдинговую структуру, управляющую добывающими активами. Зарабатывает холдинг посредством отчисления ему дивидендов от одноименного дочернего предприятия – ЗАО «Золотодобывающая компания «Лензолото» (принадлежит 94,4% уставного капитала) и подконтрольных ему организаций – ЗАО «Ленсиб», ЗАО «Севзото», ЗАО «Светлый», ЗАО «Маракан» и ЗАО «Дальняя Тайга», ведущих золотодобычу.

Судя по опубликованной отчетности за первое полугодие текущего года, ЗАО «ЗК «Лензолото» перечислило ОАО «Лензолото» дивидендов в размере 1418,6 млн рублей, что в 2,37 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Совокупная чистая прибыль за два квартала составила 1423,1 млн рублей, что превышают совокупную чистую прибыль в 1401,5 млн рублей за весь 2011 год. А это значит, что акционеров ОАО «Лензолото» ждут щедрые дивиденды.

<u>О дивидендах</u>

Как правило, на выплату дивидендов компания не скупится: для этих целей она направляет 100% своей чистой прибыли (так было по итогам 2010 и 2011 гг.). Вместе с тем на промежуточные дивиденды за 6 месяцев 2010 года было направлено 85% прибыли, а на промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2011 года – 97%.

Учитывая, что советом директоров с большой вероятностью будет принято решение о выплате промежуточных дивидендов за 6 месяцев текущего года, и предполагая, что коэффициент выплаты достигнет 85%, **дивиденд по обыкновенным акциям составит 972,4 рубля на акцию, а по привилегированным акциям – 289,9 рубля на акцию.** В этом случае дивидендная доходность по «обычке» и «префам» исходя из текущих рыночных котировок составит 17,1% и 17,3 % соответственно.

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

06.08.2012

Закрытие реестра под внеочередное общее собрание акционеров, где будет решаться вопрос о выплате дивидендов, ожидается в самое ближайшее время – ориентировочно с 6 по 10 августа. В случае если совет директоров компании примет решение не выплачивать дивиденды сейчас, они могут быть выплачены по итогам третьего квартала.

Напомним, по итогам 9 месяцев 2011 года акционерам было выплачено 276,5 рубля на одну привилегированную и 1100 рублей на обыкновенную акцию, а дивидендная доходность превысила 16%.

Рекомендация

Мы присваиваем рекомендацию «покупать» по акциям ОАО «Лензолото» с целью получения высоких дивидендов, которые, по нашим ожиданиям, сохранятся в будущем на фоне роста финансовых показателей компании и отказа от трансфертного ценообразования. Однако под срез можно и не входить, а лишь провести спекулятивную операцию: продать акции перед отсечкой, рассчитывая на рост их курсовой стоимости. После среза цена акций, как правило, снижается на размер дивиденда.

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование