

В преддверии сезона дивидендных выплат по итогам 2016 года мы отобрали 10 акций, с одной стороны, привлекательных по уровню ожидаемой дивидендной доходности. А с другой, учитывая, что дивидендные стратегии предпочитают консервативные инвесторы, ориентированные на долгосрочные вложения, одним из ключевых параметров стали стабильность и регулярность выплат в прошлые периоды.

В **ТОП лист** вошли Компании с сильным бизнесом, генерирующие прибыль и выплачивающие дивиденды даже при ухудшении рыночных условий.

2016	Период	Дата закрытия реестра	Див. доходность	Капитализация, млрд. руб.	Таргет	Апсайд
Казаньоргсинтез ао	год	24.04.2017	9,29%	98,02		
Алроса	год	н.д.	7,29%	640,83	116,97	34,43%
Мосбиржа	год	16.05.2017	6,97%	250,99	139,89	27,00%
Газпром	год	н.д.	6,18%	3 020,74	149,5	17,16%
Ростелеком ап	год	н.д.	6,10%	210,16	67,96	15,77%
ГМК	год	н.д.	6,01%	1 433,23	10 229,5	12,95%
Казаньоргсинтез ап	год	24.04.2017	5,39%	98,02		
МТС	год	н.д.	5,00%	519,78	294,5	13,23%
Ростелеком ао	год	н.д.	4,66%	210,16	84,27	9,67%
ММК	год	н.д.	3,88%	393,22	36,565	3,91%

**КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ** - один из крупнейших производителей полиэтилена и полиэтиленовых труб в России, выпускает более 170 видов химической продукции.

Совет директоров ПАО Казаньоргсинтез рекомендовал акционерам на годовом собрании проголосовать за выплату дивидендов по итогам 2016 года в размере 5,0726 рубля на обыкновенную и 0,25 рубля на привилегированную акции.

Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен по данным на 24 апреля.

Казаньоргсинтез традиционно выплачивает акционерам в виде дивидендов 30% чистой прибыли по РСБУ.

По итогам 2016 года выручка Компании увеличилась на 9,9% до 75,4 млрд. руб. по РСБУ. Валовая прибыль выросла на 13% до 32,1 млрд. руб. Чистая прибыль сократилась на 5,8% до 18,17 млрд. руб.

Таким образом, по итогам 2016 года на выплаты дивидендам по обыкновенным акциям Казаньоргсинтез потратит 9,055 млрд. руб., по привилегированным акциям 299 млн. руб., что суммарно соответствует 53% чистой прибыли РСБУ.

#### История дивидендных выплат Казаньоргсинтез АО

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты, руб./акция	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год	24.04.2017	5,0726	9,29%*
2015	год	12.05.2016	3,2261	8,58%
2014	год	19.05.2015	1,0105	5,49%
2013	год	13.05.2014	0,3458	4,61%
2012	год	15.03.2013	0,5353	8,00%
2011	год	03.05.2012	0,06	1,50%
2010	год	04.03.2011	0,1752	н.д.

\* На 15.03.2017



## История дивидендных выплат Казаньоргсинтез АП

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты, руб./акция	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год	24.04.2017	0,25	5,39%*
2015	год	12.05.2016	0,25	6,02 %
2014	год	19.05.2015	0,25	7,33 %
2013	год	13.05.2014	0,25	8,31 %
2012	год	15.03.2013	0,25	8,25 %
2011	год	03.05.2012	0,25	6,25 %
2010	год	04.03.2011	0,25	н.д.

## АЛРОСА – мировой лидер по объемам добычи алмазов

По итогам 9 месяцев 2016 года выручка Компании увеличилась на 48% до 255,6 млрд. руб. Показатель EBITDA рос на 67% до 150 млрд. руб. EBITDA маржа составила 59%.

Чистая прибыль и чистый денежный поток продемонстрировали трехкратный рост к аналогичному периоду прошлого года и составили 116,9 млрд. рублей и 104,1 млрд. рублей соответственно.

Согласно предварительным данным, за 12 месяцев 2016 года Группа АЛРОСА реализовала алмазов и бриллиантов на 4,486 млрд. долларов США, что на 26% больше, чем за аналогичный период 2015 года.

## Дивидендная политика

Наблюдательный совет Компании при определении размеров дивидендов, рекомендуемых общему собранию акционеров Компании, исходит из того, что сумма средств, направляемых на выплату дивидендов не может быть менее 35% от суммы чистой прибыли, исчисленной на основании консолидируемой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.

Чистая прибыль ПАО Алроса за 2016 год составила 133,5 млрд.руб. Таким образом, на дивиденды может быть направлено не менее 46,7 млрд. руб. или 6,34 руб./акцию, что соответствует доходности 7,29%.

## История дивидендных выплат Алроса АО

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты, руб./акция	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год		6,34	7,29%*
2015	год	19.07.2016	2,09	2,95 %
2014	год	15.07.2015	1,47	2,09 %
2013	год	18.07.2014	1,47	3,18 %
2012	год	11.05.2013	1,11	3,52 %
2011	год	11.05.2012	1,01	3,70 %
2010	год	29.04.2011	0,25	н.д.

## Доля дивидендных выплат в чистой прибыли Алроса, МСФО

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль МСФО, млн. руб.	11 788	26 658	33 634	31 837	-16 832	32 192	133 471
Сумма дивидендов, млн. руб.	1 841	7 439	8 175	10 826	10 826	15 393	46 665
Доля дивидендов в ЧП МСФО	15,62%	27,90%	24,31%	34,01%	46,13%	47,82%	35,00%

\* На 15.03.2017



Убыток 2014 года сформировался по причине переоценки задолженности, номинированной в долларах США.

На годовом Общем собрании акционеров Компании было принято решение направить на выплату дивидендов по итогам деятельности Компании за 2014 год в абсолютном выражении на уровне размера средств, направленных на выплату дивидендов по итогам деятельности Компании за 2013 год, что составило 46% от чистой прибыли, исчисленной в соответствии с РСБУ (23 469 млн. руб.)

#### МОСБИРЖА

По итогам 2016 года операционные доходы Мосбиржи снизились на 5,3% до 43,6 млрд. руб. на фоне роста на 11,3% комиссионных доходов до 19,8 млрд. руб., которые частично компенсировали 15%-ное падение процентных и прочих финансовых доходов до 23,7 млрд. руб. в связи со снижением процентных ставок и уменьшением клиентских рублевых остатков.

Показатель EBITDA снизился на 8% до 33,6 млрд. руб. Маржа EBITDA снизилась до 77,1% с 79,4% годом ранее.

Чистая прибыль снизилась на 9,6% до 25,2 млрд. руб.

Согласно дивидендной политики Целевой уровень доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов, определяется в размере не менее 55% от чистой прибыли Группы «Московская Биржа» за отчетный финансовый год.

Наблюдательный совет "Московской биржи" на заседании 2 марта 2017 года решил рекомендовать акционерам одобрить выплату дивидендов по итогам 2016 года на уровне 7,68 рубля на акцию.

Всего на выплату дивидендов биржа направит 17,5 млрд. рублей, что составляет 69,3% чистой прибыли за 2016 год.

Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 16 мая.

#### История дивидендных выплат Московской биржи

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год	16.05.2017	7,68	6,97%*
2015	год	16.05.2016	7,11	6,813%
2014	год	12.05.2015	3,87	5,195%
2013	год	11.07.2014	2,38	3,831%
2012	год	20.05.2013	1,22	2,392%

#### Доля дивидендных выплат в чистой прибыли Мосбиржи, МСФО

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль МСФО, млн. руб.	6 696,76	8 200,33	11 581,69	15 993,20	27 852,10	25 182,60
Сумма дивидендов, млн. руб.	706,37	2 779,94	5 423,15	8 818,32	16 201,11	17 499,93
Доля дивидендов в ЧП МСФО	10,55%	33,90%	46,83%	55,14%	58,17%	69,49%

\* На 15.03.2017



**Газпром**

Дивидендная политика Компании позволяет направить на выплату дивидендов от 17,5% до 35% чистой прибыли Общества при условии, что резервный фонд полностью сформирован в соответствии с Уставом Общества.

Правление Газпрома с учетом текущих инвестиционных потребностей Компании и долговой нагрузки будет рекомендовать Совету директоров сохранить размер дивидендов в рублях на уровне не ниже выплаченных в 2016 году, а именно 186,8 млрд. руб. (7,89 руб./акцию).

Инициатива Минфина о 50%-ных дивидендах для госкомпаний пока не находит поддержки в Правительстве. И.Шувалов настаивает на индивидуальном подходе к Компаниям, и пока действует распоряжение о выплате не менее 25% чистой прибыли. В прошлом году планку дивидендов для госкомпаний повысили на год с 25% до 50% чистой прибыли, однако Газпром, Транснефть и Роснефть получили исключение из общего правила.

Мы считаем, что вероятность поднятия планки в 50% от чистой прибыли для Газпрома в ближайшие годы мала. Тем не менее, текущие котировки акций Газпрома на Мосбирже соответствуют дивидендной доходности 6,18%, даже с учетом текущих дивидендных выплат.

**История дивидендных выплат Газпрома**

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год	н.д.	7,89	6,18%*
2015	год	20.07.2016	7,89	5,666%
2014	год	16.07.2015	7,2	4,993%
2013	год	17.07.2014	7,2	5,143%
2012	год	13.05.2013	5,99	4,615%
2011	год	10.05.2012	8,97	5,436%
2010	год	12.05.2011	3,85 руб	1,885%
2009	год	07.05.2010	2,39 руб	1,542%
2008	год	08.05.2009	0,36 руб	6,792%
2007	год	08.05.2008	2,66 руб	18,095%
2006	год	11.05.2007	2,54 руб	1,043%
2005	год	12.05.2006	1,5 руб	0,468%

**Доля дивидендных выплат в чистой прибыли Газпрома, МСФО**

	2011	2012	2013	2014	2015
Чистая прибыль МСФО, млн. руб.	1 342 442	1 252 4 15	1 165 705	157 192	805 199
Сумма дивидендов, млн. руб.	212 351,41	141 804,34	170 449,29	170 449,29	186 784,02
Доля дивидендов в ЧП МСФО	15,82%	11,32%	14,62%	108,43%	23,20%

\* На 15.03.2017



## РОСТЕЛЕКОМ

Выручка Компании практически не изменилась по сравнению с 2015 годом и составила 297,45 млрд. руб.

Показатель OIBDA снизился на 4% до 96,8 млрд. руб. Рентабельность OIBDA снизилась до 32,5% с 33,9% годом ранее.

Чистая прибыль Ростелекома снизилась на 15% до 12,2 млрд. руб.

FCF составил 13,3 млрд. руб. против 22 млрд. руб. в 2015 году.

Согласно дивидендной политике Компания будет стремиться направлять на выплату дивидендов (совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям) в течение 2016, 2017 и 2018 годов (то есть по итогам 2015, 2016 и 2017 годов) не менее 75% от Свободного денежного потока за каждый финансовый год, но не менее 45 млрд. рублей совокупно за три указанных года. При этом в течение указанного периода в каждом последующем году Компания будет стремиться увеличивать размер дивиденда на одну обыкновенную акцию в абсолютном рублевом выражении по сравнению с предшествующим годом.

Таким образом, по итогам 2016 года на дивиденды может быть направлено 9,97 млрд. руб. совокупно по АО и АП (9,22 млрд. руб. на АО и 0,75 млрд. руб. на АП пропорционально доли в Уставном капитале). Это соответствует дивидендам в размере 3,58 руб. на одну акцию каждого типа.

## История дивидендных выплат Ростелеком АП

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год		3,5818	6,10%*
2015	год	08.07.2016	5,9155	8,80 %
2014	год	03.07.2015	4,05	6,6 %
2013	год	14.07.2014	4,8485	7,81 %
2012	год	30.04.2013	4,1022	4,97 %
2011	год	28.04.2012	4,6959	4,97 %
2010	год	10.05.2011	0,4344	0,52 %
2010	9 месяцев	21.09.2010	1,6677	1,76 %
2009	год	07.05.2010	2,1005	3,07 %
2008	год	14.04.2009	2,9124	8,07 %
2007	год	22.04.2008	3,8809	6,90 %
2006	год	27.04.2007	2,9589	3,51 %
2005	год	05.05.2006	3,7178	5,28 %

## История дивидендных выплат Ростелеком АО

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016			3,5818	4,66%*
2015	год	08.07.2016	5,9155	6,737%
2014	год	03.07.2015	3,34	3,808%
2013	год	14.07.2014	3,1159	3,480%
2012	год	30.04.2013	2,4369	2,089%
2011	год	28.04.2012	4,6959	3,436%
2010	9 месяцев	21.09.2010	1,1113	0,816%
2009	год	07.05.2010	1,4002	1,399%
2008	год	14.04.2009	1,941	н.д.
2007	год	22.04.2008	1,9399	16,099%
2006	год	27.04.2007	1,479	0,635%
2005	год	05.05.2006	1,5617	1,561%

\* На 15.03.2017



**ГМК Норильский Никель**

Выручка Компании по итогам 2016 года снизилась на 3% до \$8,26 млрд. на фоне снижения цен реализации и объемов производства. EBITDA Норникеля снизилась на 9% до \$3,9 млрд. Чистая прибыль выросла на 47% до \$2,5 млрд.

Капвложения выросли не значительно (2%) до \$1,7, млрд. FCF составил \$1,6 млрд.

Менеджмент Компании подтвердил намерения рекомендовать дивиденды в размере 60% EBITDA (\$2,34 млрд. или 156,4 млрд. руб.) с учетом уже выплаченных дивидендов по итогам 9 месяцев 2016 года 86,09 млрд. руб. (444,25 руб./акцию), по итогам года выплаты могут составить 70,3 млрд. руб. или 544,03 руб./акцию.

**История дивидендных выплат ГМК Норильский Никель**

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год		544,03	6,01%*
2016	9 месяцев	28.12.2016	444,25	4,538%
2015	год	21.06.2016	230,14	2,736%
2015	9 месяцев	30.12.2015	321,95	3,519%
2015	6 месяцев (I полугодие)	25.09.2015	305,07	3,189%
2014	год	25.05.2015	670,04	7,042%
2014	9 месяцев	22.12.2014	762,34	8,664%
2013	год	17.06.2014	248,48	3,752%
2013	9 месяцев	01.11.2013	220,7	4,486%
2012	год	30.04.2013	400,83	7,768%
2011	год	24.05.2012	196 руб	3,999%
2010	год	16.05.2011	180 руб	2,510%

**МТС – ведущий телекоммуникационный оператор в России и СНГ**

По данным на 30.09.2016 года абонентская база достигла 108,8 млн. человек.

Консолидированная выручка Группы МТС по итогам 8 месяцев 2016 года выросла на 2,8% до 324,1 млрд. руб. Скорректированная EBITDA снизилась на 4,6% до 127,5 млрд. руб. Маржа OIBDA составила 39,3%. Консолидированная чистая прибыль снизилась на 14,7% до 36,1 млрд. руб.

В течение 2016 – 2018 календарных лет МТС ставит целью обеспечить дивидендную доходность на уровне 25,0 – 26,0 руб. в расчете на одну акцию, при этом обязуясь выплачивать в качестве дивидендов не менее 20,0 руб. на одну акцию посредством двух полугодовых платежей. В дополнение, руководство компании может определить пути создания дополнительной доходности, учитывая рыночную ситуацию, выделяя ресурсы в объеме до 30 млрд. руб. в течение 3-х лет на выкуп акций на открытом рынке с целью их последующего погашения.

По нашим оценкам с учетом параметров дивидендной политики размер выплат акционерам МТС по итогам года может составить 13 руб./акцию или около 26 млрд. руб., что соответствует текущей доходности 5%.

\* На 15.03.2017



## История дивидендных выплат МТС

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год		13,01	5,00%*
2016	6 месяцев (I полугодие)	14.10.2016	11,99	5,464%
2015	год	05.07.2016	14,01	5,958%
2015	6 месяцев (I полугодие)	14.10.2015	5,61	2,597%
2014	год	07.07.2015	19,56	8,972%
2014	6 месяцев (I полугодие)	14.10.2014	6,2	2,800%
2013	год	07.07.2014	18,6	6,105%
2013	6 месяцев (I полугодие)	14.08.2013	5,22	1,740%
2012	год	08.05.2013	14,6	5,344%
2011	год	10.05.2012	14,71	6,317%
2010	год	10.05.2011	14,54	5,718%
2009	год	07.05.2010	15,4	6,235%
2008	год	08.05.2009	20,15	363,063%
2007	год	08.05.2008	14,84	119,197%
2006	год	14.05.2007	9,67	4,029%
2005	год	06.05.2006	7,6	4,045%

ММК - один из крупнейших в РФ производителей металлопродукции. Основным бенефициаром предприятия является Виктор Рашников (контролирует 87,3% акций).

По сообщениям Компании ММК может направить 60% FCF за 2 полугодия на дивиденды. Свободный денежный поток группы по итогам 2 полугодия составил \$399 млн. Таким образом, на выплату дивидендов Компания может направить порядка \$239 млн. Компания также сообщает, что рассматривает возможность увеличения коэффициента выплат дивидендов до уровня не менее 50% от свободного денежного потока (сейчас не менее 30%). В пересчете на акцию по среднему курсу ЦБ РФ за 2 полугодия 2016 года дивиденды могут составить 1,36 руб./акцию в сумме 15,25 млрд. руб.

## История дивидендных выплат ММК

Год	Период	Дата закр. реестра для получения дивидендов	Сумма выплаты	Див. доходность по ценам на дату закрытия реестра
2016	год		1,36	3,88%*
2016	6 месяцев (I полугодие)	11.10.2016	0,72	2,483%
2015	год	07.06.2016	0,31	1,221%
2015	6 месяцев (I полугодие)	09.10.2015	0,58	2,814%
2014	9 месяцев	23.12.2014	0,58	5,070%
2012	9 месяцев	23.11.2012	0,28	2,589%
2010	год	04.04.2011	0,33	1,023%
2009	год	02.04.2010	0,37	1,245%
2008	6 месяцев (I полугодие)	21.07.2008	0,382	н.д.
2007	год	07.03.2008	0,502	1,749%
2007	6 месяцев (I полугодие)	16.07.2007	0,418	1,389%
2006	год	12.02.2007	0,891	3,690%
2006	9 месяцев	12.10.2006	0,91	н.д.
2006	6 месяцев (I полугодие)	14.07.2006	0,815	4,240%
2006	3 месяца (I кв.)	07.04.2006	0,539	2,567%
2005	год	03.03.2006	0,532	2,644%
2005	9 месяцев	14.10.2005	0,667	н.д.
2005	6 месяцев (I полугодие)	15.07.2005	0,655	н.д.

\* На 15.03.2017

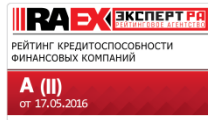
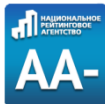




## ООО «УНИВЕР Капитал»

- Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).
- Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

### Рейтинги



### Аудитор

BAKER TILLY



## Центральный Офис

123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1.

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)  
Эл. почта: info@univer.ru  
Сайт www.univer.ru

## Контакты

### Президент

Алексей Иванов, к.э.н.  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277  
e-mail: aivanov@univer.ru

### Заместитель Генерального

директора по инвестициям  
Дмитрий Александров, к.х.н.  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336  
e-mail: daleksandrov@univer.ru

### Заместитель начальника

Управления продаж  
Артем Клюкин  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272  
e-mail: aklukin@univer.ru

## Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

## Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.