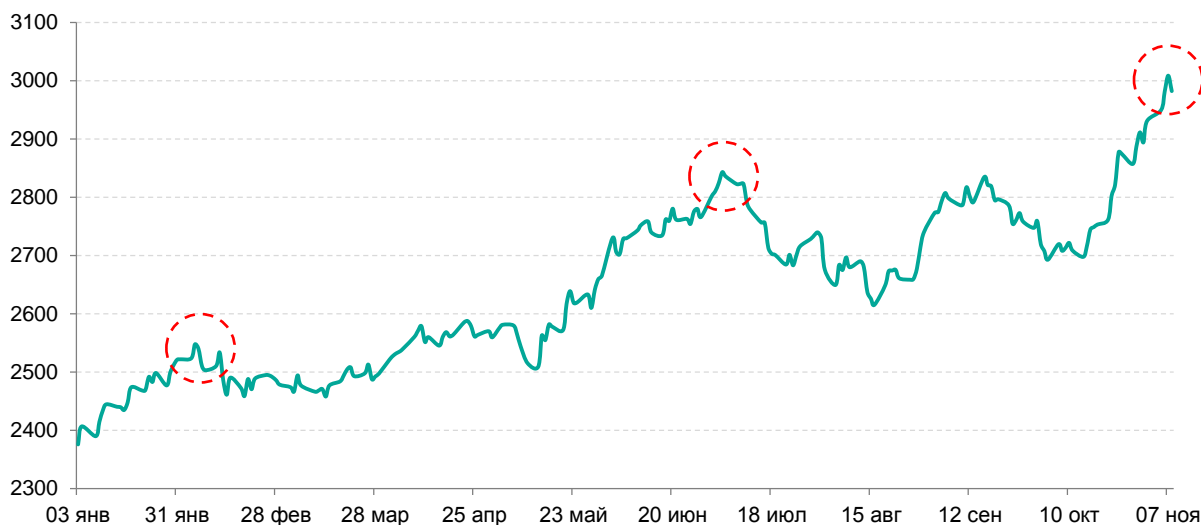


Дивидендные выплаты в декабре 2019-январе 2020

Дивидендный сезон в России летом 2019 года принес инвесторам одни из самых высоких дивидендов за последние годы. Благодаря выдающимся финансовым показателям по итогам 2018 года большое число компаний выплатили в дивидендный сезон рекордные дивиденды. Дивидендная доходность индекса МосБиржи в период с мая по июль 2019 года составила 4,8%. При этом годовая дивидендная доходность отечественного фондового рынка уже превышает средние ставки по рублевым банковским вкладам и составляет в настоящий момент около 6,5%, что более чем в 2 раза превышает среднюю доходность индексов других развивающихся и развитых стран.

Дивидендные выплаты интересны не только сами по себе, но и являются драйвером роста стоимости акций. С начала 2019 года индекс МосБиржи продемонстрировал рост на 25%. Несмотря на достижение 3000 пунктов по индексу МосБиржи, российский рынок остается одним из самых недооцененных в мире. По состоянию на 30 сентября 2019 года мультипликатор P/E для российского рынка составлял лишь 5,6х, тогда как данный показатель для сопоставимых рынков находится на уровне 10-15х. Никакой другой рынок в мире не обеспечивает подобную комбинацию высокой доходности и потенциала для роста акций.

График 1. Динамика индекса МосБиржи в 2019 году



Источник: Московская Биржа, расчет QBF

Из 56 компаний, которые выплачивали дивиденды летом, 23 корпорации закрыли дивидендный гэп в первые 10 торговых дней после отсечки, а их средняя дивидендная доходность составила 4,3%. В конце сентября-начале октября состоялся мини-дивидендный сезон, в ходе которого ряд компаний выплатили промежуточные дивиденды за II квартал и 6 месяцев 2019 года.

В декабре-январе состоится мини-сезон промежуточных выплат по итогам III квартала и 9 месяцев текущего года. Дивиденды выплатят представители сталелитейного сектора «Северсталь», «ММК» и «НЛМК», нефтяники «ЛУКОЙЛ» и «Татнефть», компании потребительского сектора «М.видео», «Детский мир», «Магнит» и ряд других эмитентов. «Норильский никель» объявил о выплате специальных дивидендов впервые с 2016 года. Стоит отметить, что среди эмитентов, которые будут осуществлять выплаты, «ФосАгро», «ЛУКОЙЛ» и «Юнипро» обновили в 2019 году дивидендную политику. Среди лидеров по уровню дивидендных выплат можно выделить следующих эмитентов: «Татнефть», «ЛУКОЙЛ», «Северсталь» и «ММК» выплачивают 100% свободного денежного потока, «ФосАгро» – не менее 75% свободного денежного потока, «Детский мир» – 100% чистой прибыли, «Норильский никель» – 60% EBITDA.

Таблица 1. Календарь дивидендных выплат по итогам III квартала и 9 месяцев 2019 года (для компаний, входящих в индекс МосБиржи)

Акция	Дивиденд	Ожидаемая дивидендная доходность	Дата отсечки (T+2)
Северсталь*	27,47 руб.	2,9%	29.11.2019
Юнипро*	0,111 руб.	4,2%	11.12.2019
М.видео*	33,37 руб.	7,1%	12.12.2019
Детский мир*	5,06 руб.	5,2%	13.12.2019
ЛУКОЙЛ*	192 руб.	3,1%	18.12.2019
Норильский никель*	604,09 руб.	3,3%	25.12.2019
НЛМК*	3,22 руб.	2,5%	06.01.2020
Татнефть, ао	18,03 руб.	2,3%	06.01.2020
Татнефть, ап	18,03 руб.	2,7%	06.01.2020
НМТП	0,2648 руб.	3,2%	06.01.2020
Магнит	102,05 руб.	3,1%	08.01.2020
Ростелеком, ао	2,5 руб.	3,2%	09.01.2020
Ростелеком, ап	2,5 руб.	3,8%	09.01.2020
ММК*	1,65 руб.	4,3%	13.01.2020
ФосАгро	68,34 руб.	2,8%	31.01.2020

Источник: Московская Биржа, данные компаний, расчет QBF

* размер дивиденда и дата закрытия реестра рекомендованы Советом директоров компании

Основываясь на исторических данных, можно выделить ряд компаний, которые с высокой вероятностью закроют дивидендный гэп в сжатые сроки. В частности, к ним относятся «ЛУКОЙЛ», «Татнефть», «Северсталь», «ММК», «НЛМК», «НМТП», «ФосАгро» и «Юнипро». В 75% случаев акции перечисленных компаний закрывают дивидендный гэп в течение 30 рабочих дней после отсечки, что позволяет инвестору получить дополнительный доход за короткий промежуток времени.

График 2. Закрытие дивидендных гэпов "Татнефти" и "ЛУКОЙЛа" с 2010 года по 2019 год

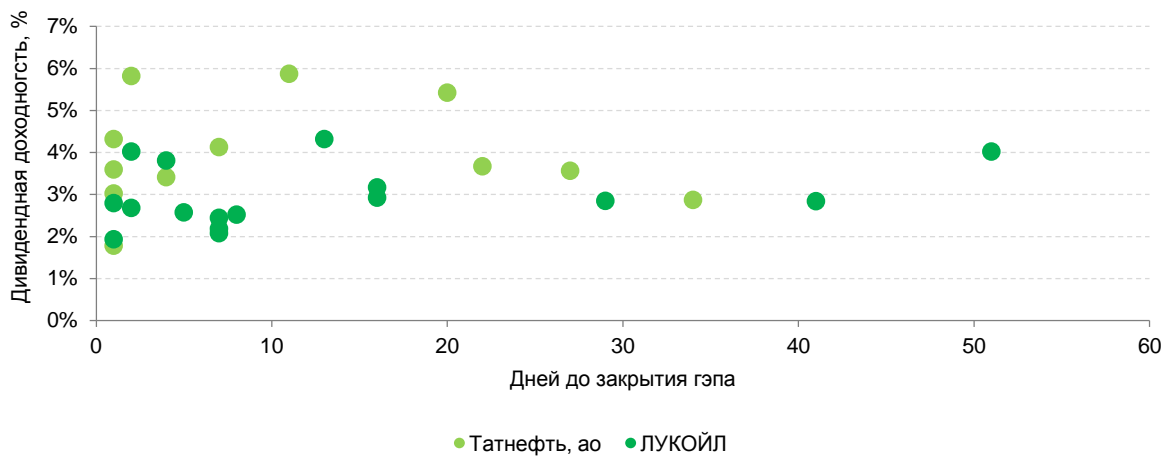


График 3. Закрытие дивидендных гэпов "Северстали", "ММК" и "НЛМК" с 2010 года по 2019 год

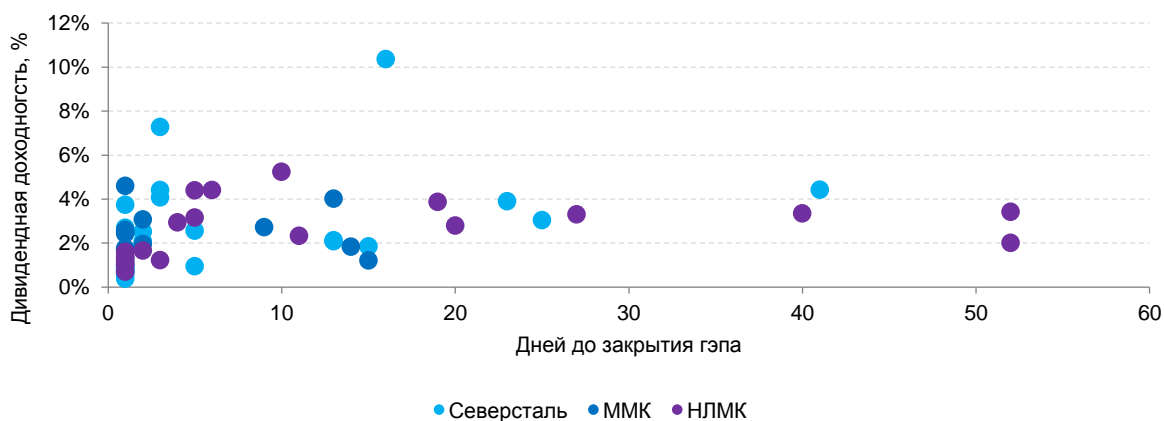
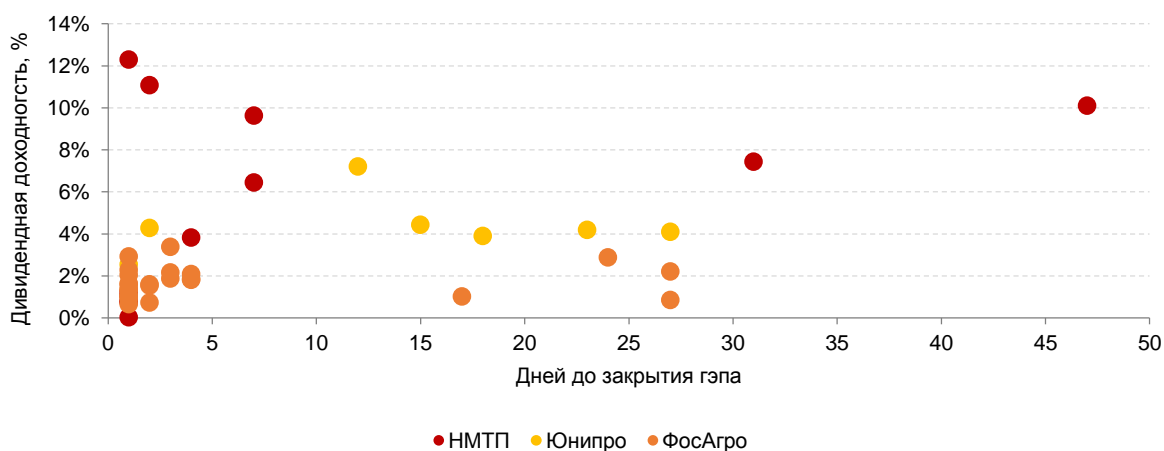


График 4. Закрытие дивидендных гэпов "НМТП", "ФосАгро" и "Юнипро" с 2010 года по 2019 год



Источник: Московская Биржа, данные компаний, расчет QBF

Ожидается, что в 2020 году дивидендная доходность российского фондового рынка продолжит расти и достигнет 7% годовых. Факторами роста дивидендной доходности остаются улучшение финансовых результатов компаний, ожидаемое обновление дивидендной политики крупных эмитентов, в частности, «Газпрома», «Газпром нефти» и «Сбербанка», повышение коэффициента дивидендных выплат компаний с государственным участием до 50% чистой прибыли. С 2010 года по настоящее время совокупный коэффициент дивидендных выплат компаний, входящих в индекс МосБиржи, вырос почти в 4 раза с 10% до 40% чистой прибыли, и дальнейший потенциал к росту уровня дивидендных выплат сохраняется. Кроме того, российские эмитенты за последние несколько лет существенно снизили уровень долга по показателю долг/ЕБИТДА с 2,6 в 2013 году до 1,7 в 2018 году. Таким образом, покупку дивидендных бумаг можно рассматривать не только в краткосрочной, но и, прежде всего, в долгосрочной перспективе. Ввиду начала цикла снижения ключевой ставки ЦБ РФ дивидендные акции становятся все более привлекательными по сравнению с ценными бумагами с фиксированной доходностью, зависящей от ключевой ставки.

Ксения Лапшина
Аналитик

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.