

Дивидендные истории 2020 – update 2

Инвестиции в «дивидендные» акции всегда были, по-прежнему есть и, по-видимому, будут самой популярной и понятной темой для российских инвесторов. Благодаря росту финансовых результатов и/или увеличению доли прибыли, направляемой на дивиденды (Payout Ratio), у многих эмитентов с одной стороны, и по-прежнему невысоких банковских ставок с другой, ряд акций сегодня предлагают инвесторам очень привлекательную по сравнению с депозитами доходность. Вдобавок наш анализ исторических данных говорит о том, что примерно в половине случаев дивидендный «гэп» - резкое движение цены акции сразу после даты закрытия реестра для выплаты дивидендов, российские акции в среднем закрывают в течение двух недель, что также можно использовать при формировании собственной инвестиционной стратегии. В данном обзоре мы предлагаем вниманию клиентов обновленную оценку самых интересных историй в дивидендном сезоне 2021 по результатам 2020 года.

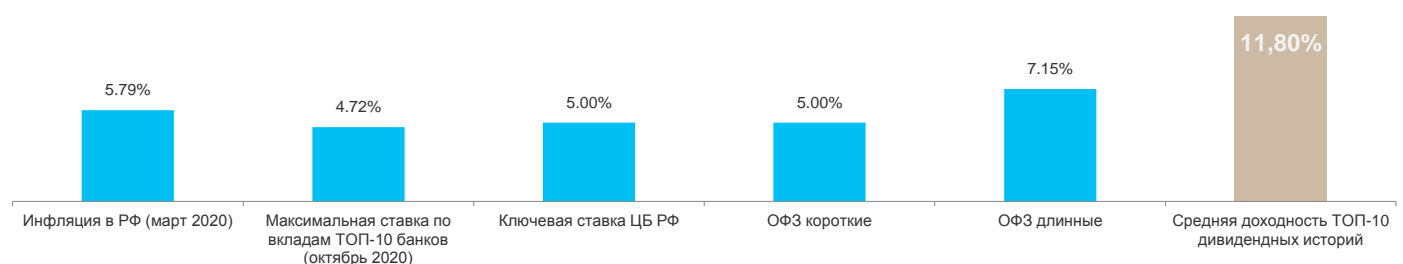
Главными критериями при отборе бумаг являлись стабильность выплат, прозрачность и предсказуемость финансовых результатов, и, разумеется, относительно высокий уровень доходности. Прогнозные цифры по размеру дивидендов основаны на опубликованных эмитентами промежуточных результатах по РСБУ/МСФО за текущий год, прогнозах менеджмента, уставных нормативах, исторической статистике, рекомендациях советов директоров и решениях общих собраний акционеров. По мере выхода более свежих финансовых отчетов и получения другой существенной информации размеры ожидаемых дивидендов могут корректироваться как в одну, так и в другую сторону.

Дивиденды российских эмитентов: полезные законодательные и практические аспекты

Прежде, чем перейти к таблице с конкретными цифрами, напомним ряд основных аспектов, о которых полезно помнить, инвестируя в акции в ожидании выплаты дивидендов:

- Инвестор получает дивиденд, если он является акционером на дату закрытия реестра (так называемая «отсечка»). При этом необходимо помнить, что на Московской бирже и на большинстве биржевых площадок в Северной Америке торги проходят в режиме T+2, а на London Stock Exchange депозитарные расписки на акции российских компаний торгуются в режиме T+3. Это означает, что бумаги будут зачислены или списаны со счёта только через 2 или 3 торговые сессии после совершения сделки. То есть, если реестр закрывается в четверг, крайний срок покупки акций для получения дивидендов в Москве и Нью-Йорке – вторник, а в Лондоне – понедельник.
- Размер дивиденда, а также дату закрытия реестра рекомендует совет директоров, а утверждает общее собрание акционеров (ОСА). При этом ОСА может либо утвердить, либо не утвердить вынесенный на собрание размер дивиденда. Предложить свой вариант ОСА не имеет права. В подавляющем большинстве случаев акционеры голосуют за предложение директоров.
- Дата закрытия реестра (дивидендная «отсечка») не может быть установлена ранее 10 дней и позднее 20 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов (то есть с даты проведения ОСА). К примеру, если собрание назначено на 1 июня, то дата закрытия реестра не может быть ранее 11 июня и позднее 21 июня.
- Дивиденды должны быть выплачены акционерам в срок не более 25 рабочих дней с даты закрытия реестра. Для номинальных держателей и доверительных управляющих этот срок еще меньше – 10 рабочих дней.
- Даже утвержденная исполнительным органом дивидендная политика общества – это, лишь руководство. При необходимости общество может руководствоваться другими соображениями при определении размера дивидендов, а сама дивидендная политика может быть изменена. При этом, если параметры дивидендных выплат прописаны в уставе общества, то они выполняются неукоснительно.
- По закону «Об акционерных обществах» источником выплаты дивидендов является чистая прибыль общества по российским стандартам бухгалтерского учёта (РСБУ). На практике общество может платить дивиденды и при получении чистого убытка в отчётном периоде или выплатить в качестве дивидендов более 100% чистой прибыли, используя нераспределенную прибыль прошлых лет. Но такие ситуации не являются нормой.
- Все вышесказанное относится в первую очередь к дивидендам российских публичных акционерных обществ (ПАО). Для дивидендов иностранных компаний (даже если речь идет об иностранных компаний с активами в РФ, но зарегистрированных в других юрисдикциях, таких как Polymetal, Evraz и т.д.) вышеуказанные нормы могут быть иными.
- Высокие выплаты в прошлом не являются залогом аналогичных дивидендов в будущем. Каждый прогноз дивидендных выплат требует отдельного анализа.

Дивидендная доходность в сравнении с рядом индикаторов



Источники: Bloomberg, данные компании, расчеты Открытие Research

ДИВИДЕНДЫ 2020 – ПЕРВАЯ ОЦЕНКА

Акция	Тикер	Текущая* цена на ММВБ, руб.	Средний дневной оборот на ММВБ, млн руб.	Дивиденд за 1 кв	Закрытие реестра	Дивиденд за 2 кв/1п	Закрытие реестра	Дивиденд за 3 кв/9м	Закрытие реестра	Дивиденд за 4 кв/г	Закрытие реестра	Совокуп- ный годовой дивиденд, руб.	Дивиденд- ная до- ходность к текущей* цене	Комментарий
ТМК	TRMK	77,02	103,6	-	-	3	07.12.20	-	-	9,67	26.04.21	12,67	16,5%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Globaltrans	GLTR	465	98,0	-	-	46,55	08.09.20	-	-	28	29.04.21	74,55	16,0%	Отсечка прошла
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	42,99	1 132,5	-	-	-	-	-	-	6,7	20.07.21	6,7	15,6%	Расчет в соответствии с уставом
МТС	MTSS	321,85	1 334,5	-	-	8,93	12.10.20	-	-	26,51	08.07.21	35,44	11,0%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
МРСК Ц и П	MRKP	0,2548	19,0	-	-	-	-	-	-	0,0259	15.06.21	0,0259	10,2%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Rusagro	AGRO	890,2	108,6	-	-	14,4	18.09.20	-	-	74,88	16.04.21	89,28	10,0%	Дивиденд выплачен
Etalon Group	ETLN	123,08	43,7	-	-	-	-	-	-	12	20.08.21	12	9,7%	Минимальный дивиденд соответствии с дивидендной политикой
М.Видео	MVID	699	220,1	-	-	30	20.10.20	-	-	38	18.05.21	68	9,7%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Магнит	MGNT	5100	2 115,9	-	-	-	-	245,31	08.01.21	245,31	25.06.21	490,62	9,6%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Юнипро	UPRO	2,833	224,2	-	-	-	-	0,111	20.12.20	0,16	22.06.21	0,271	9,6%	
Ленэнерго АП	LSNGP	159,75	26,7	-	-	-	-	-	-	15,17	11.06.21	15,17	9,5%	Расчет в соответствии с уставом
АЛРОСА	ALRS	108,38	1 668,7	-	-	-	-	-	-	9,54	04.07.21	9,54	8,8%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
МРСК Центра	MRKC	0,3982	9,8	-	-	-	-	-	-	0,0335	11.06.21	0,0335	8,4%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
ФСК	FEES	0,21568	367,3	-	-	-	-	-	-	0,018	29.05.21	0,018	8,3%	
Черкизово	GCHE	2229	18,6	-	-	48,79	05.10.20	-	-	134	05.04.21	182,79	8,2%	Дивиденд выплачен
НЛМК	NLMK	268,22	1 496,7	3,21	13.07.20	4,75	12.10.20	6,43	29.12.20	7,25	11.05.21	21,64	8,1%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
X5	FIVE	2 345,5	819,3	-	-	-	-	73,645	18.12.20	110,49	28.05.21	184,135	7,9%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Детский мир	DSKY	150	562,0	-	-	-	-	5,08	28.12.20	6,08	11.07.21	11,16	7,4%	Размер озвучен менеджментом
ОГК-2	OGKB	0,8142	96,1	-	-	-	-	-	-	0,06	10.07.21	0,06	7,4%	
Группа ЛСР	LSRG	826,2	116,4	-	-	20	08.10.20	-	-	39	11.05.21	59	7,1%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Саратовский НПЗ АП	KRKNP	15 980	13,4	-	-	-	-	-	-	1132,9	09.06.21	1132,9	7,1%	Расчет в соответствии с уставом
Фосагро	PHOR	4 358	305,7	78	06.07.20	33	15.10.20	123	25.12.20	63	07.06.21	297	6,8%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Русгидро	HYDR	0,8428	607,3	-	-	-	-	-	-	0,057	10.06.21	0,057	6,8%	Размер озвучен менеджментом
НМТП	NMTP	7,41	55,4	-	-	-	-	-	-	0,5	28.07.21	0,5	6,7%	
ТГК-1	TGKA	0,011878	56,1	-	-	-	-	-	-	0,0008	26.06.21	0,0008	6,7%	

ДИВИДЕНДЫ 2020 – ПЕРВАЯ ОЦЕНКА

Акция	Тикер	Текущая* цена на ММВБ, руб.	Средний дневной оборот на ММВБ, млн руб.	Дивиденд за 1 кв	Закрытие реестра	Дивиденд за 2 кв/1п	Закрытие реестра	Дивиденд за 3 кв/9м	Закрытие реестра	Дивиденд за 4 кв/г	Закрытие реестра	Совокупный годовой дивиденд, руб.	Дивидендная доходность к текущей* цене	Комментарий
Сбербанк АП	SBERP	282,74	1 753,2	-	-	-	-	-	-	18,7	12.05.21	18,7	6,6%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Транснефть АП	TRNFP	141 400	396,4	-	-	-	-	-	-	9 250	20.07.21	9 250	6,5%	Размер озвучен менеджментом
Северсталь	CHMF	1 803,2	1 528,6	27,35	16.06.20	15,44	08.09.20	37,34	08.12.20	36,27	01.06.21	116,4	6,5%	Итоговый дивиденд рекомендован СД + одновременно выплатят 46,77 руб. за 1 кв
Сбербанк АО	SBER	296,94	16 880,1	-	-	-	-	-	-	18,7	12.05.21	18,7	6,3%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Норильский никель	GMKN	26 350	8 346,1	-	-	-	-	623,35	24.12.20	1021,22	01.06.21	1644,57	6,2%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Polymetal	POLY	1 586	2 176,0	-	-	30,08	04.09.19	-	-	64,97	07.05.21	95,05	6,0%	Итоговый дивиденд рекомендован СД, пересчитан по курсу на дату объявления
ММК	MAGN	66,34	1 422,9	-	-	0,607	23.09.20	2,391	14.01.21	0,945	17.06.21	3,943	5,9%	Итоговый дивиденд рекомендован СД + одновременно выплатят 1,795 руб. за 1 кв
Evrax**	EVR	651,2	885,7	-	-	0,2	21.08.20	-	-	0,3	12.03.21	0,5	5,9%	Дивиденд выплачен
Ростелеком АП	RTKMP	90,2	33,2	-	-	-	-	-	-	5	21.06.21	5	5,5%	Размер озвучен менеджментом
Газпром	GAZP	229,62	10 127,7	-	-	-	-	-	-	12,55	16.07.21	12,55	5,5%	Размер озвучен менеджментом
Московская биржа	MOEX	177,49	1 600,6	-	-	-	-	-	-	9,45	14.05.21	9,45	5,3%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Мосэнерго	MSNG	2,215	31,1	-	-	-	-	-	-	0,11	08.07.21	0,11	5,0%	
Татнефть АП	TATNP	458,1	558,2	-	-	9,94	12.10.20	-	-	12,3	09.07.21	22,24	4,9%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
ГК ПИК	PIKK	937,1	113,9	-	-	22,71	12.10.20	-	-	45,43	17.05.21	45,43	4,8%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Ростелеком АО	RTKM	104	277,5	-	-	-	-	-	-	5	21.06.21	5	4,8%	Размер озвучен менеджментом
Полюс	PLZL	14 078	3 021,2	-	-	240,18	20.10.20	-	-	387,15	07.06.21	627,33	4,5%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Татнефть АО	TATN	502,4	2 668,6	-	-	9,94	12.10.20	-	-	12,3	09.07.21	22,24	4,4%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
ЛУКОЙЛ	LKOH	5929	7 272,6	-	-	-	-	46	18.12.20	213	05.07.21	259	4,4%	Итоговый дивиденд рекомендован СД
Газпром нефть	SIBN	363,25	551,7	-	-	-	-	5	29.12.20	10	26.06.21	15	4,1%	
МОЭСК	MSRS	1,22	7,2	-	-	-	-	-	-	0,0493	01.06.21	0,0493	4,0%	Итоговый дивиденд рекомендован СД

Источники: Bloomberg, данные компании, расчеты Открытие Research

* цены на закрытие 29.04.2021

** цена – в GBP, обороты на LSE пересчитаны в млн руб., дивиденды – в USD.

Темным выделены утвержденные/рекомендованные/выплаченные цифры, красным – прогнозные.

МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО АКЦИЯМ

АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании составляет 15% годовых и более. У акции есть факторы, способствующие ускоренной реализации потенциала роста в краткосрочном периоде. Акция характеризуется ярко выраженным положительным ожидаемым сочетанием риска и доходности.

ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 10-15% годовых. На динамику цен акций воздействуют долгосрочные факторы роста на фоне положительного сочетания риска и доходности.

НА УРОВНЕ РЫНКА

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 5-10% годовых. Отсутствуют значительные положительные и отрицательные факторы, воздействующие на динамику цен акций эмитента.

ЗАКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИДЕИ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне ниже 5% годовых, в том числе по причине достижения акциями целевой цены. На динамику цен акций компании могут воздействовать негативные факторы.

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифе «**Ваш финансовый аналитик**» <https://open-broker.ru/trading/your-financial-analyst/>

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф «**Личный брокер**» <http://private.open-broker.ru/>

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Содержащаяся в настоящем аналитическом отчете торговая идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату торговой идеи; оба показателя указаны в торговой идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в торговую идею изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Информируем Вас о возможном наличии конфликта интересов, то есть возможной заинтересованности Брокера (аналитика Компании, составлявшего настоящий аналитический отчет, аффилированных или связанных лиц) в осуществлении Вами сделок с указанными финансовыми инструментами. При принятии инвестиционных решений Вам необходимо ознакомиться с подробной информацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и информацией о возможном конфликте интересов, содержащейся в разделе 11 Договора на брокерское обслуживание. Дополнительные пояснения о рисках и о конфликте интересов применительно к конкретной ситуации Вы можете получить, самостоятельно обратившись в Компанию.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из представленных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности.

Упомянутые в представленной информации операции и/или финансовые инструменты, ни при каких обстоятельствах, не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru
vk.com/openbroker
fb.com/openbroker

Личные брокеры
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

- Управление анализа рынков**
research@open.ru
Антон Затолокин
Начальник управления
Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции
Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации
Илья Мартыненко
Технический аналитик
Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты
Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка
Николай Власов
Ведущий аналитик, долгового рынка
Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований
Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки
Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования