

Весенне-летний дивидендный сезон 2023 в России

4 МАЯ 2023



Весной и летом 2023 года дивиденды компаний из индекса МосБиржи могут составить 1,8 трлн руб.

- Компании из индекса голубых фишек МосБиржи (15 наиболее ликвидных эмитентов российского фондового рынка) в 2023 году могут выплатить дивиденды на сумму 2,5 трлн руб. Для сравнения, в 2022 году в виде дивидендов было выплачено 2,9 трлн руб.
- По состоянию на 2 мая советы директоров 30 компаний рекомендовали выплатить весной и летом 2023 года промежуточные дивиденды на общую сумму 1,3 трлн руб. Из них около 80% приходится на три компании: Сбер, Лукойл и НОВАТЭК.
- Мы полагаем, что половина компаний в индексе МосБиржи (в него входят 40 эмитентов) в апреле-июле могут объявить дивиденды на сумму около 1,8 трлн руб. Наибольшие выплаты ожидаются у Сбера и Лукойла.
- Из 1,8 трлн руб. дивидендов локальные инвесторы могут реинвестировать до 249 млрд руб. Это соответствует обороту торгов по индексу МосБиржи за 6 дней. Реинвестирование дивидендов может поддержать индекс МосБиржи во втором квартале этого года и в начале третьего.

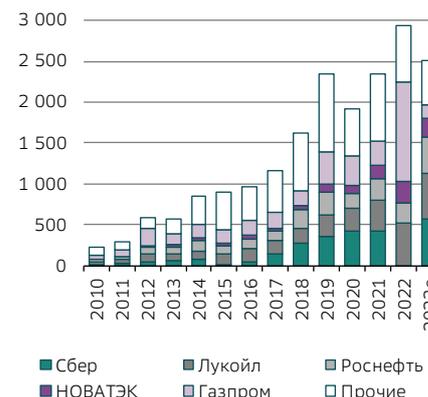
В 2022 году усилилась неопределенность финансового положения многих компаний. Однако многие из них смогли получить высокую прибыль, и они распределяют ее среди акционеров в весенне-летнем дивидендном сезоне 2023.

■ **В 2023 году сохранятся высокие дивиденды.** Несмотря на сложную геополитическую и экономическую ситуацию, в 2022 году российские компании выплатили рекордные дивиденды. Эмитенты из индекса голубых фишек МосБиржи (15 наиболее ликвидных компаний российского фондового рынка) в 2022 году выплатили примерно 2,9 трлн руб. в виде дивидендов. По нашим оценкам, в 2023 году эти 15 компаний выплатят меньше: их дивиденды могут составить около 2,5 трлн руб. Снижение общей суммы во многом связано с ожидаемыми низкими финальными дивидендами Газпрома за 2022 год (большая часть дивидендов за прошлый год уже была выплачена осенью). Тем не менее совокупный объем дивидендов может быть вторым за всю историю индекса МосБиржи. При этом геополитическая неопределенность и экономические факторы могут негативно влиять на дивидендные выплаты.

■ **Весенне-летний дивидендный сезон.** По итогам прошлого года дивиденды, как правило, выплачиваются в мае – июле. Однако в этом году некоторые компании начали выплачивать дивиденды уже в апреле. Одни эмитенты выплатят дивиденды за второе полугодие или за четвертый квартал прошлого года, другие – уже за первый квартал 2023. Советы директоров 30 компаний рекомендовали промежуточные дивиденды на общую сумму 1,3 трлн руб. Около 80% от этой суммы приходится на три компании: Сбер, Лукойл и НОВАТЭК. Многие крупные компании из индекса МосБиржи пока не успели дать рекомендации по дивидендам за прошлый год.

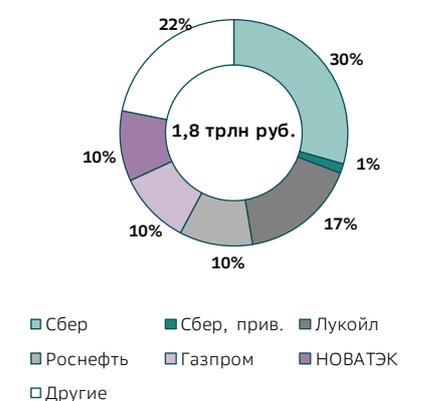
■ **Сбер – лидер по объему дивидендных выплат в весенне-летнем дивидендном сезоне 2023.** В настоящее время в индекс МосБиржи входят 40 компаний. Мы полагаем, что в мае – июле половина из них могут направить на выплату дивидендов примерно 1,8 трлн руб. Для сравнения, год назад дивиденды выплачивались только по 11 бумагам индекса на общую сумму 632,8 млрд руб., в основном из-за геополитических факторов. В весенне-летнем дивидендном сезоне 2023 самый большой объем выплат ожидается у Сбера – 564,7 млрд руб. Дивидендные выплаты довольно сильно концентрированы: пять компаний в индексе МосБиржи может выплатить более 75% от общей суммы дивидендов. Мы полагаем, что локальные инвесторы могут реинвестировать до 249 млрд руб. от общего объема выплаченных дивидендов. Эта сумма примерно соответствует объему торгов по компаниям из индекса МосБиржи за 6 дней. Это может поддержать котировки российских акций во втором квартале 2023 года и в начале третьего.

Дивиденды компаний из индекса голубых фишек МосБиржи, млрд руб.



Источник: компании, SberCIB

Ожидаемые дивиденды компаний из индекса МосБиржи в апреле-июле 2023



Источник: компании, SberCIB

Ожидаемые промежуточные дивидендные выплаты компаний, представленных на Московской бирже

	Тикер	Капитализация, млрд руб.	Цена на 2 мая руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность	Дата собрания акционеров	Последняя дата покупки
ФосАгро	PHOR	972	7 504	465	4К22	6,2%	24 мар 23	31 мар 23
Группа Позитив	POSI	114	1 729	37,87	1К23	2,2%	5 апр 23	12 апр 23
Таттелеком	TTLK	18	0,87	0,05	2022	5,9%	7 апр 23	14 апр 23
Beluga Group	BELU	74	4 709	400	2022	8,5%	15 апр 23	24 апр 23
Банк "Приморье"	PRMB	11	44 000	2400	2П22	5,5%	21 апр 23	27 апр 23
НОВАТЭК	NVTK	4 071	1 341	60,58	2П22	4,5%	21 апр 23	28 апр 23
ЦМТ	WTСM	13	11,74	0,56	2022	4,8%	21 апр 23	5 май 23
ЦМТ, прив.	WTСMP	1	9,18	0,56	2022	6,1%	21 апр 23	5 май 23
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	83	174,94	21,16	2022	12,1%	27 апр 23	5 май 23
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	1	29,10	0,22	2022	0,8%	27 апр 23	5 май 23
Сбер	SBER	5 237	243	25,00	2022	10,3%	21 апр 23	8 май 23
Сбер, прив.	SBERP	242	242	25,00	2022	10,3%	21 апр 23	8 май 23
Московская биржа	MOEX	247	108	4,84	2022	4,5%	27 апр 23	10 май 23
Куйбышевазот	KAZT	155	663	35,00	2П22	5,3%	11 май 23	18 май 23
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	2	662	35,00	2П22	5,3%	11 май 23	18 май 23
РосДорБанк	RDRB	4	188	11,00	2022	5,9%	11 май 23	18 май 23
Банк Авангард	AVAN	86	1 070	26,02	4К22	2,4%	11 май 23	18 май 23
Группа Позитив	POSI	111	1 675	18,94	2022	1,1%	11 май 23	18 май 23
ТНС энерго Марий Эл	MISB	4	35,90	0,49	2К22 и 2П22	1,4%	11 май 23	18 май 23
ТНС энерго Марий Эл, прив.	MISBP	0,5	45,50	3,80	2К22 и 2П22	8,4%	11 май 23	18 май 23
ТНС энерго Воронеж	VRSB	19	343	4,67	2К22 и 2П22	1,4%	11 май 23	18 май 23
ТНС энерго Воронеж, прив.	VRSBP	2	100	4,67	2К22 и 2П22	4,7%	11 май 23	18 май 23
Пермэнергообит	PMSB	6	175	15,50	2022	8,9%	11 май 23	19 май 23
Пермэнергообит, прив.	PMSBP	2	173	15,50	2022	9,0%	11 май 23	19 май 23
ТНС энерго Ростов-на-Дону	RTSB	12	1,48	0,03	2К22 и 2П22	2,1%	12 май 23	19 май 23
ТНС энерго Ростов-на-Дону, прив.	RTSBP	1	1,14	0,05	2К22 и 2П22	4,2%	12 май 23	19 май 23
Интер РАО	IRAO	424	4,06	0,28	2022	7,0%	19 май 23	26 май 23
ТНС энерго Кубань	KBSB	5	267	15,39	2К22 и 2П22	5,8%	12 май 23	30 май 23
РЭСК	RZSB	8	37,18	3,60	2022	9,7%	19 май 23	30 май 23
Красноярскэнергообит	KRSB	9	14,30	1,13	2022	7,9%	19 май 23	31 май 23
Красноярскэнергообит, прив.	KRSBP	2	14,44	1,13	2022	7,8%	19 май 23	31 май 23
НПО "Наука"	NAUK	4	343	7,20	2022	2,1%	25 май 23	1 июн 23
Лукойл	LKOH	3 174	4 581	438	4К22	9,6%	26 май 23	1 июн 23
Росбанк	ROSB	165	106	2,90	2022	2,7%	29 май 23	7 июн 23
ДЗРД	DZRDP	0,3	2 500	115	2022	4,6%	26 май 23	13 июн 23
ТГК-14	TGKN	7	0,005	0,0005	2022	9,4%	29 май 23	14 июн 23
Татнефть	TATN	865	397	27,71	4К22	7,0%	16 июн 23	30 июн 23
Татнефть, прив.	TATNP	59	399	27,71	4К22	6,9%	16 июн 23	30 июн 23
Совкомфлот	FLOT	138	58,25	4,29	2022	7,4%	н/д	3 июл 23
СОЛЛЕРС	SVAV	15	448	45,39	2022	10,1%	5 июн 23	6 июл 23

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

■ Порядок выплаты дивидендов. Это стандартный процесс.

- ▶ На основе финансовых результатов компаний советы директоров рекомендуют размер дивидендов и определяют дату закрытия реестра для получения дивидендов.
- ▶ Акционеры должны утвердить дивиденды их на общем собрании. Ранее эта процедура носила формальный характер. Тем не менее летом 2022 года акционеры некоторых компаний не утвердили рекомендации советов директоров. Впрочем, осенью подобных массовых инцидентов уже не наблюдалось. Это дает надежду на то, что в 2023 году процедура будет носить формальный характер, и все рекомендации советов директоров будут утверждены акционерами.
- ▶ Для получения дивидендов участник рынка покупает бумагу не позднее чем за два торговых дня до закрытия реестра.
- ▶ После закрытия реестра акционеры котировки, как правило, снижаются примерно на величину дивидендных выплат в пересчете на акцию, а потом постепенно восстанавливаются.

- ▶ Согласно ФЗ №208 «Об акционерных обществах», дивиденды должны поступить инвесторам в течение 25 рабочих дней после закрытия реестра.

Ограничение ответственности