

Дивиденды

Осень 2025 года

5 СЕНТЯБРЯ 2025



Осенью 2025 года дивиденды компаний на Московской бирже могут превысить 400 млрд руб.

Тем не менее это на треть меньше, чем осенью 2024 года.

- По состоянию на 3 сентября советы директоров 21 компании рекомендовали выплатить осенью 2025 года дивиденды на общую сумму 438 млрд руб.
- Больше всего дивидендов мы ожидаем от нефтегазового и металлургического секторов. Больше всего должны заплатить НОВАТЭК (108 млрд руб.), Полиус (96 млрд руб.) и Газпром нефть (82 млрд руб.).
- На рынок поступит лишь небольшая часть дивидендов. Мы полагаем, что из 438 млрд руб. дивидендов, ожидаемых этой осенью, лишь около 60 млрд руб. придется на акции, которые доступны в свободном обращении и не заблокированы у иностранных инвесторов.

Осенние дивиденды

В осеннем дивидендном сезоне компании выплачивают дивиденды, как правило, за первое полугодие и второй квартал текущего года.

■ Ожидаем сокращения объемов дивидендных выплат в 2025 году.

По нашей оценке, всего в 2025 году в виде дивидендов будет выплачено около 4,1 трлн руб. – на 11% меньше, чем в прошлом году, однако больше, чем в любом из предыдущих годов. В расчетах 2025 года мы учитывали только дивиденды компаний, деятельность которых мы анализируем или по которым мы учитываем консенсус-прогноз. В 2024 году на них пришлось около 95% от общего объема выплат.

■ В осеннем дивидендном сезоне объем выплат небольшой. Более 80% дивидендов в 2025 году уже было выплачено инвесторам зимой, весной и летом. Осенью мы ожидаем более 400 млрд руб. дивидендов. Это на треть меньше, чем осенью 2024 года. Отчасти это связано с тем, что в отличие от прошлой осени ряд металлургов в этот раз не будет выплачивать дивиденды.

■ Более 20 компаний могут выплатить дивиденды этой осенью. Отметим, что более 90% от объема дивидендных выплат осенью придется всего на шесть эмитентов. В основном это компании нефтегазового и металлургического секторов. Наибольший объем дивидендов мы ждем от НОВАТЭКа (108 млрд руб.), Полюса (96 млрд руб.) и Газпром нефти (82 млрд руб.).

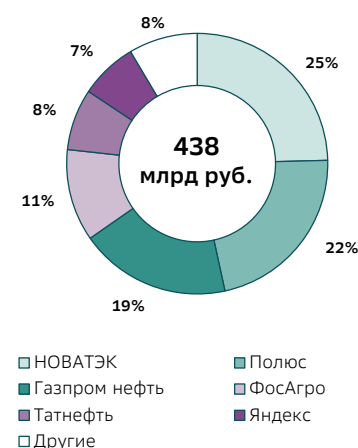
■ На рынок поступит лишь небольшая часть дивидендов. Мы полагаем, что из 438 млрд руб. дивидендов, ожидаемых этой осенью, лишь около 60 млрд руб. придется на акции, которые доступны в свободном обращении и не заблокированы у иностранных инвесторов. Объемы реинвестирования дивидендов, вероятно, будут скромными в связи с все еще относительно высокими ставками.

Объемы дивидендных выплат осенью и средняя дивидендная доходность



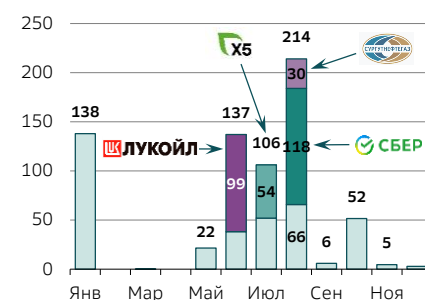
Источник: SberCIB

Ожидаемые дивидендные выплаты осенью 2025 года



Источник: компании, SberCIB

Оценка дивидендных выплат на доступный free float в 2025 году, млрд руб.



Источник: SberCIB Investment Research

Объявленные дивиденды

Осенние дивиденды советы директоров компаний объявляют обычно в августе–сентябре.

■ На текущий момент компании объявили дивиденды на сумму 438 млрд руб. По состоянию на 3 сентября советы директоров 21 компании рекомендовали выплатить осенние дивиденды (в сентябре–октябре 2024 года таких компаний было 28). Средняя дивидендная доходность на дату дивидендной отсечки может составить 3,3%.

Объявленные осенние дивиденды компаний на Московской бирже

	Тикер	Цена на 3 сентября, руб.	Дивиденд, руб. на акцию	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки под дивиденды
ВсеИнструменты.ру	VSEH	78,21	1,00	1П25	1,3%	11 сен 25
Куйбышевазот, обыкновен.	KAZT	490	4,00	1П25	0,8%	22 сен 25
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	496	4,00	1П25	0,8%	22 сен 25
HeadHunter	HEAD	3 567	233	1П25	6,5%	25 сен 25
ММЦБ	GEMA	122	5,00	1П25	4,1%	26 сен 25
НПО "Наука"	NAUK	495	7,59	1П25	1,5%	26 сен 25
Яндекс	YDEX	4 290	80,00	1П25	1,9%	26 сен 25
ФосАгро	PHOR	6 934	387	1П25	5,6%	30 сен 25
Банк "Санкт-Петербург", обыкновен.	BSPB	368	16,61	1П25	4,5%	3 окт 25
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	63,40	0,22	1П25	0,3%	3 окт 25
МФК "Займер"	ZAYM	148	4,73	2К25	3,2%	3 окт 25
НОВАТЭК	NVTK	1 227	35,50	1П25	2,9%	3 окт 25
Озон Фармацевтика	OZPH	55,86	0,25	2К25	0,4%	3 окт 25
Т-Технологии	T	3 318	35,00	2К25	1,1%	3 окт 25
АКБ "Авангард"	AVAN	747	24,79	1П25	3,3%	6 окт 25
НКХП	NKHP	576	6,54	1П25	1,1%	9 окт 25
Газпром нефть	SIBN	518	17,30	1П25	3,3%	10 окт 25
Полюс	PLZL	2 232	70,85	1П25	3,2%	10 окт 25
Светофор Групп, обыкновен.	SVET	17,88	0,10	2024	0,6%	13 окт 25
Светофор Групп, прив.	SVETP	39,40	4,22	2024	10,7%	13 окт 25
Татнефть, обыкновен.	TATN	654	14,35	1П25	2,2%	13 окт 25
Татнефть, прив.	TATNP	619	14,35	1П25	2,3%	13 окт 25
Самараэнерго, обыкновен.	SAGO	3,12	0,23	н/расп	7,5%	14 окт 25
Самараэнерго, прив.	SAGOP	3,15	0,23	н/расп	7,4%	14 окт 25
Новабев Групп	BELU	447	20,00	1П25	4,5%	16 окт 25
ЕвроТранс	EUTR	140	8,18	2К25	5,9%	17 окт 25

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

Порядок дивидендных выплат

Это стандартный процесс.

- На основе финансовых результатов компаний советы директоров рекомендуют размер дивидендов и определяют дату закрытия реестра для их получения. Акционеры должны утвердить дивиденды на общем собрании.
- Московская биржа 31 июля 2023 года перевела торги акциями с режима T+2 на режим T+1. Это означает, что теперь для получения дивидендов участник рынка покупает бумагу не позднее чем за один торговый день до закрытия реестра (ранее – не позднее чем за два торговых дня).
- После закрытия реестра акционеров 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