

# Сезон осенних дивидендов в России в 2023 году

15 СЕНТЯБРЯ 2023



---

## **Этой осенью дивиденды компаний на МосБирже могут превысить 250 млрд руб.**

- По состоянию на 12 сентября 2023 года 16 эмитентов объявили дивиденды на сумму 255,6 млрд руб. Это меньше, чем в осеннем сезоне 2022 года. Тогда 19 эмитентов (без учета Газпрома) выплатили 341 млрд руб. дивидендов, что на 33% больше, чем этой осенью. Тем не менее мы полагаем, что еще не все компании объявили осенние дивиденды, и потенциально их сумма может превысить 500 млрд руб.
- Мы полагаем, что около 13 млрд руб. из полученных дивидендов будет реинвестировано, и это несколько поддержит рынок акций. Этот объем довольно скромно и соответствует лишь 20% от среднедневного объема торгов по индексу МосБиржи.
- Компании довольно быстро возвращаются на уровни, на которых они торговались до закрытия реестров для получения дивидендов. Из 97 компаний, которые выплачивали дивиденды этой весной и летом, только у 2 котировки еще не вернулись на уровни, где они торговались до дивидендной «отсечки». При этом компаниям, котировки которых уже восстановились, потребовалось на это в среднем 12 торговых дней при средней дивидендной доходности 4,3%. Это позволяет надеяться на то, что и осенью котировки компаний будут восстанавливаться довольно быстро.

**ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПЕРЕЙТИ К ОСЕННИМ ВЫПЛАТАМ, ПОДВЕДЕМ ИТОГИ ВЕСЕННЕ-ЛЕТНЕГО ДИВИДЕНДНОГО СЕЗОНА 2023 ГОДА.**

■ **В весенне-летнем дивидендном сезоне 2023 года дивидендов было больше, чем годом ранее.** По нашей оценке, в апреле – июле 2023 года 97 эмитентов на Московской бирже закрыли реестры для выплат дивидендов на сумму 1,81 трлн руб. Наибольшие дивиденды были у Сбера – 564,7 млрд руб. Для сравнения, в том же периоде 2022 года 69 эмитентов выплатили дивиденды на сумму лишь 995 млрд руб.

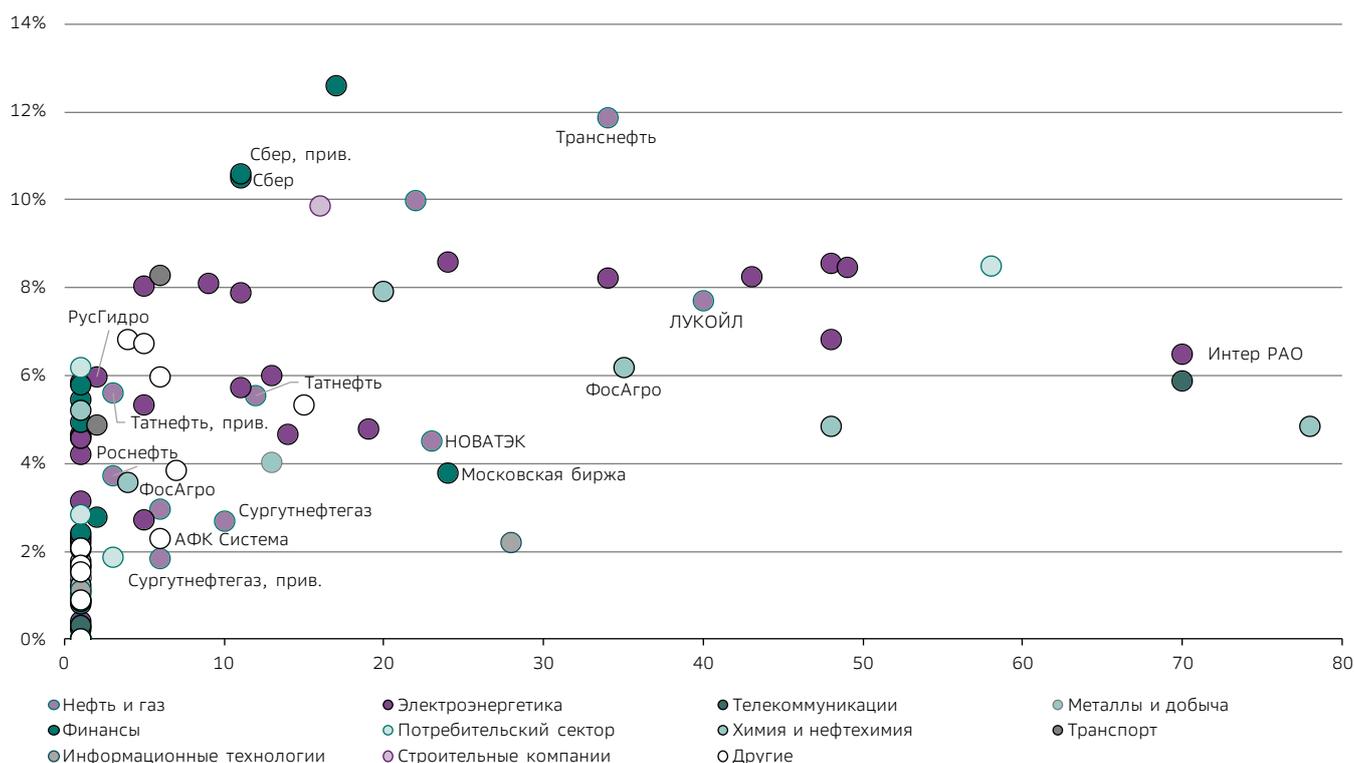
■ **Большинство компаний уже отыграли потери, понесенные после закрытия реестров.** Как правило, после закрытия реестра котировки компаний снижаются примерно на величину дивидендных выплат в расчете на акцию, а потом постепенно восстанавливаются. По состоянию на 12 сентября из 97 эмитентов, которые выплачивали дивиденды, только 2 бумагам еще не удалось восстановиться – МТС и привилегированным акциям Башнефти.

■ **Котировки многих компаний восстановились всего за один день.** 44 эмитентам потребовался лишь один торговый день, чтобы отыграть потери после дивидендной «отсечки», а их средняя дивидендная доходность была на уровне 2,1%. Если брать все 97 компаний, то им в среднем потребовалось на это 12 торговых дней при средней дивидендной доходности 4,3%, причем ситуация значительно зависела от месяца закрытия реестра и величины дивидендной доходности.

**Дивиденды компаний в апреле-июле 2023 г.**



**Дивидендная доходность компаний, которые провели выплаты в апреле – июле, и количество торговых дней до закрытия дивидендного «гэпа»**



### ■ С каждым месяцем котировки восстанавливались все быстрее.

В апреле только шесть компаний закрывали реестры для выплат дивидендов, и им в среднем потребовалось 36 дней на то, чтобы их котировки восстановились до уровней, наблюдавшихся до закрытия реестра, в мае – уже 19 дней, в июне – 9 дней, а в июле – лишь 6 дней. Причем именно в июле больше всего компаний закрывали реестры для выплат дивидендов – 48. В целом мы отмечаем, что чем выше дивидендная доходность компании, тем больше дней ей потребовалось на закрытие дивидендного «гэпа», однако эта связь не очень выражена (коэффициент корреляции – 0,5). При этом мы не обнаружили явной связи между сектором, в котором работает компания, и количеством дней, необходимых ей для восстановления котировок. Все эти факторы следует иметь в виду в осеннем дивидендном сезоне.

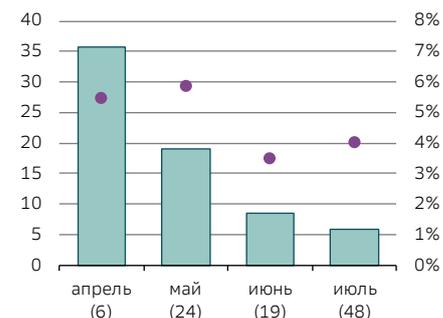
### ■ Осенний дивидендный сезон продлится с сентября по октябрь 2023 года

■ **Осень – сезон промежуточных дивидендов.** В осеннем дивидендном сезоне компании выплачивают промежуточные дивиденды, как правило, за первое полугодие или за второй квартал. В этот дивидендный сезон (с сентября по октябрь) намного меньше компаний, которые выплачивают дивиденды, чем в весенне-летнем дивидендном сезоне. В то же время это позволяет инвесторам сконцентрироваться на отдельных компаниях, в результате чего их котировки могут вырасти сильнее, чем весной и летом.

■ **В осеннем дивидендном сезоне 2023 года выплат будет меньше, чем годом ранее.** По состоянию на 12 сентября 16 эмитентов объявили дивиденды на сумму 255,6 млрд руб. Наибольшие объемы ожидаются у НОВАТЭКа и Татнефти – соответственно 104,8 млрд руб. и 64,1 млрд руб. Общий объем значительно меньше, чем осенью 2022 года. Тогда 20 эмитентов выплатили 1,55 трлн руб. дивидендов. Однако в прошлом году такая сумма была достигнута в основном за счет Газпрома, который направил на эти цели 1,21 трлн руб. Без учета Газпрома дивиденды составили только 341 млрд руб., и это на 33% больше, чем этой осенью. Впрочем, мы полагаем, что еще не все компании объявили осенние дивиденды, и потенциально их сумма может превысить 500 млрд руб.

■ **Часть дивидендов будет реинвестирована, и это несколько подержит рынок акций.** Несмотря на то что компании потенциально могут направить на дивиденды более 500 млрд руб., далеко не вся эта сумма будет реинвестирована. Если скорректировать эту сумму на количество акций в свободном обращении и оставить только локальных инвесторов, то максимальная сумма, которая может быть реинвестирована, составит порядка 41 млрд руб. Мы полагаем, что в основном реинвестировать дивиденды будут физические лица, которые потенциально могут направить на эти цели около 13 млрд руб. дивидендов. Этот объем довольно скромно и соответствует лишь 20% от среднего дневного объема торгов по индексу Мосбиржи.

### Среднее количество торговых дней для закрытия дивидендного «гэпа» и средняя дивидендная доходность

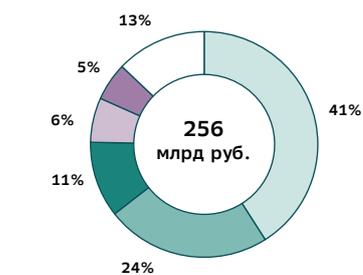


■ Количество дней для закрытия гэпа  
● Средняя дивидендная доходность (пр. shk.), %

В скобках указано количество компаний, закрывавших реестр для выплат дивидендов

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

### Дивиденды, объявленные к выплате в сентябре-октябре 2023



■ НОВАТЭК ■ Татнефть ■ АЛРОСА  
■ ФосАгро ■ ТМК □ Другие

Источник: компании, SberCIB

**Ожидаемые промежуточные дивиденды (в сентябре-октябре) компаний, представленных на МосБирже**

	Тикер	Капитализация, млрд руб.	Цена на 12 сентября, руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки
ТМК	TRMK	280	271	13,45	1П23	5,0%	4 сен 23
ИНАРКТИКА	AQUA	87	995	16,00	1П23	1,6%	21 сен 23
Банк Авангард	AVAN	97	1 202	47,08	1П23	3,9%	22 сен 23
ММЦБ	GEMA	2	1 208	42,00	1П23	3,5%	22 сен 23
Новабев Групп	BELU	93	5 886	320	1П23	5,4%	28 сен 23
Группа Черкизово	GCHE	190	4 490	118	1П23	2,6%	28 сен 23
Банк "Санкт-Петербург"	BSPB	143	301	19,08	1П23	6,3%	6 окт 23
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	1	71,60	0,22	1П23	0,3%	6 окт 23
НОВАТЭК	NVTK	5 072	1 670	34,50	1П23	2,1%	9 окт 23
Ренессанс Страхование	RENI	61	110	7,70	1П23	7,0%	9 окт 23
Татнефть	TATN	1322	607	27,54	1П23	4,5%	10 окт 23
Татнефть, прив.	TATNP	88	595	27,54	1П23	4,6%	10 окт 23
АЛРОСА	ALRS	587	79,64	3,77	1П23	4,7%	17 окт 23
ДЗРД	DZRD	3	9 600	322	1П23	3,4%	19 окт 23
ДЗРД, прив.	DZRDP	1	6 030	322	1П23	5,3%	19 окт 23
ФосАгро	PHOR	934	7 211	126	1П23	1,7%	н/д

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 на общем собрании. Ранее эта процедура носила формальный характер. Тем не менее летом 2022 года акционеры некоторых компаний не утвердили рекомендации советов директоров. Впрочем, в последующие дивидендные сезоны подобных ситуаций уже было немного. Это дает надежду на то, что осенью 2023 года процедура будет носить формальный характер, и акционеры одобряют все рекомендации советов директоров.
- ▶ Московская биржа 31 июля 2023 года перевела торги акциями с режима T+2 на режим T+1. Это значит, 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.