

Дивиденды

Зима 2024–2025 гг.

19 НОЯБРЯ 2024



Зимой 2024–2025 гг. дивиденды компаний на МосБирже могут превысить 1,1 трлн руб.

Это примерно соответствует средним уровням 2020–2023 гг., однако уступает рекорду прошлого года.

- По состоянию на 19 ноября советы директоров 22 компаний рекомендовали выплатить зимой 2024–2025 гг. дивиденды на общую сумму более 1,1 трлн руб.
- Больше всего выплат мы ожидаем от нефтегазовых и металлургических компаний. Лидерами могут стать Роснефть (387 млрд руб.), Лукойл (356 млрд руб.) и Полюс (177 млрд руб.).
- Эти выплаты не повлияют на рынок. Несмотря на то что компании могут направить на дивиденды более 1,1 трлн руб., розничные инвесторы получат лишь около 50 млрд руб.

Зимние дивиденды

Компании в этом сезоне выплачивают дивиденды, как правило, за третий квартал или за девять месяцев текущего года.

■ **В 2024 году компании выплатили рекордные дивиденды.** С начала года компании на Московской бирже выплатили 3,9 трлн руб. Мы полагаем, что итоговый объем дивидендов в текущем году установит рекорд и достигнет 4,6 трлн руб. Во многом это связано с возобновлением выплат у некоторых компаний, в первую очередь металлургических. Впрочем, мы полагаем, что в 2025 году объем дивидендных выплат может уменьшиться из-за жесткой денежно-кредитной политики Банка России и повышения налоговой нагрузки для компаний с 2025 года.

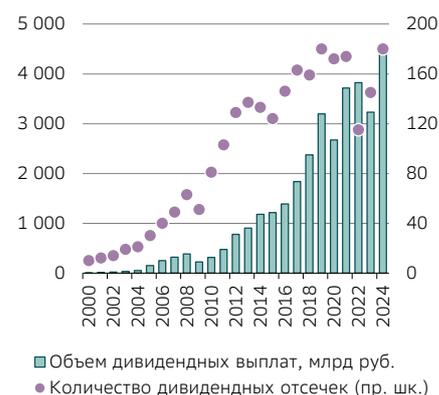
■ **На розничных инвесторов пришлось лишь небольшая часть дивидендов.** Мы полагаем, что в 2024 году на розничных инвесторов пришлось лишь порядка 260–270 млрд руб. В связи с этим влияние реинвестирования дивидендов на рынок акций было весьма ограниченным. Мы полагаем, что в 2025 году влияние этого фактора на рынок акций также будет незначительным.

■ **Зимний дивидендный сезон – внушительные объемы выплат.** Зимой 2024–2025 годов мы ожидаем более 1,1 трлн руб. дивидендов. Это примерно соответствует объемам выплат зимой в 2020–2023 годах, когда было выплачено 1,0–1,4 трлн руб. в сезон. Газпром нефть на этот раз выплатила дивиденды осенью, поэтому зимой 2024–2025 гг. совокупные выплаты уступят уровню зимы 2023–2024 гг.

■ **Более 20 компаний могут выплатить дивиденды этой зимой.** Впрочем, более 80% объема выплат зимой придется всего на трех эмитентов. В основном выплачивать дивиденды будут представители нефтегазового и металлургического секторов. Наибольший объем дивидендов мы ждем от Роснефти – 387 млрд руб., Лукойла – 356 млрд руб. и Полиуса – 177 млрд руб.

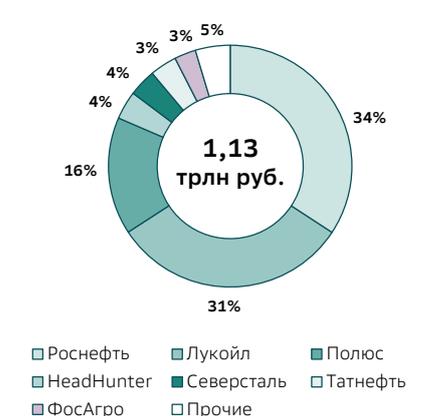
■ **Выплаты дивидендов не повлияют на рынок.** Несмотря на то что зимой компании могут направить на дивиденды более 1,1 трлн руб., розничные инвесторы получат лишь около 50 млрд руб.

Объемы дивидендных выплат и количество дивидендных отсечек



Источник: SberCIB

Ожидаемые выплаты дивидендов зимой 2024–2025 гг.



Источник: компании, SberCIB

Объявленные дивиденды

Для зимних выплат советы директоров компаний, как правило, объявляют дивиденды в ноябре – декабре.

- **На текущий момент компании объявили дивиденды на сумму более 1,1 трлн руб.** По состоянию на 19 ноября рекомендации по данным выплатам зимой дали советы директоров 22 компаний (в тот же период прошлого года таких компаний было 25). Неожиданностью этого дивидендного сезона стала рекомендация дивидендов со стороны Полюса после трехлетней паузы. Средняя доходность дивидендной отсечки может составить 5,8% во многом за счет HeadHunter и SFI, у которых дивидендная доходность составляет соответственно 20% и 15% по текущим котировкам.

Объявленные дивиденды (в ноябре 2024 г. – январе 2025 г.) компаний на МосБирже

	Тикер	Капитализация, млрд руб.	Цена на 19 ноября, руб.	Дивиденд, руб. на акцию	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки для получения дивидендов
Предстоящие закрытия реестров							
ТКС Холдинг	TCSG	516	2 591	92,50	9M24	3,6%	22 ноя 24
Мать и Дитя	MDMG	66	880	22,00	2K24	2,5%	28 ноя 24
АКБ "АВАНГАРД"	AVAN	67	833	49,57	3K24	6,0%	29 ноя 24
Инарктика	AQUA	52	593	20,00	3K24	3,4%	29 ноя 24
Куйбышевазот, обыкн.	KAZT	101	433	7,00	9M24	1,6%	2 дек 24
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	2	462	7,00	9M24	1,5%	2 дек 24
Whoosh	WUSH	18	160	2,11	9M24	1,3%	5 дек 24
Хэндерсон Фэшн Групп	HNFG	23	559	18,00	2023 и 9M24	3,2%	6 дек 24
Мордовская энергосбытовая компания	MRSB	1	0,82	0,09	9M24	11,3%	9 дек 24
Европлан	LEAS	74	614	50,00	9M24	8,1%	12 дек 24
Полюс	PLZL	1 962	14 418	1 302	9M24	9,0%	12 дек 24
НКХП	NKHP	47	688	17,12	3K24	2,5%	13 дек 24
Лукойл	LKOH	4 741	6 842	514	9M24	7,5%	16 дек 24
ММЦБ	GEMA	2	133	2,70	3K24	2,0%	16 дек 24
Северсталь	CHMF	964	1 151	49,06	3K24	4,3%	16 дек 24
HeadHunter	HEAD	206	4 360	907	9M24	20,8%	16 дек 24
Ренессанс Страхование	RENI	57	102	3,60	9M24	3,5%	19 дек 24
ФосАгро	PHOR	691	5 334	249	3K24	4,7%	19 дек 24
SFI	SFIN	73	1 462	228	9M24	15,6%	20 дек 24
НПО "Наука"	NAUK	5	422	2,92	9M24	0,7%	23 дек 24
Лензолото, обыкн.	LNZL	14	12 060	1 184	9M24	9,8%	26 дек 24
Татнефть, обыкн.	TATN	1 188	545	17,39	3K24	3,2%	6 янв 24
Татнефть, прив.	TATNP	80	545	17,39	3K24	3,2%	6 янв 24
Роснефть	ROSN	4 872	460	36,47	9M24	7,9%	9 янв 24

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

Порядок дивидендных выплат

Это стандартный процесс.

- На основе финансовых результатов компаний советы директоров рекомендуют размер выплат и определяют дату закрытия реестра для их получения.
- Акционеры должны утвердить дивиденды на общем собрании. Ранее эта процедура носила формальный характер. Однако летом 2022 года акционеры некоторых компаний не утвердили рекомендации советов директоров. Впрочем, в последующие дивидендные сезоны подобных случаев уже было немного.
- 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 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