

Дивиденды

Весна-лето 2024 года

24 АПРЕЛЯ 2024



Весной и летом 2024 года дивиденды компаний на МосБирже могут превысить 3 трлн руб.

Таких больших объемов дивидендных выплат еще не было в истории российского фондового рынка

- По состоянию на 23 апреля советы директоров 33 компаний рекомендовали выплатить весной и летом 2024 года дивиденды на общую сумму 1,88 трлн руб. Мы полагаем, что итоговый размер превысит 3 трлн руб.
- Больше всего дивидендов мы ожидаем от нефтегазового сектора (около 1,4 трлн руб.). При этом рекордсменом по объему выплаченных дивидендов должен стать Сбер – 752 млрд руб.
- Из 3 трлн руб. дивидендов розничные инвесторы могут реинвестировать около 165 млрд руб. Это соответствует обороту торгов по индексу МосБиржи примерно за два дня. Реинвестирование дивидендов может поддержать индекс во втором квартале этого года и в начале третьего.

Весенне-летние дивиденды

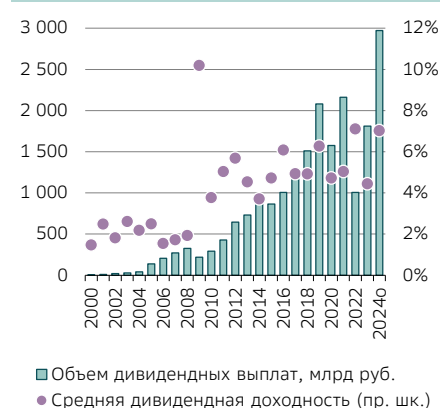
В весенне-летнем дивидендном сезоне компании выплачивают дивиденды, как правило, за весь прошлый год, за второе полугодие, за четвертый квартал прошлого года или за первый текущего.

■ **Ожидаем рекордных дивидендов в 2024 году.** По нашей оценке, всего в 2024 году в виде дивидендов будет выплачено 4,8 трлн руб., из которых около 350 млрд руб. придется на физических лиц. Порядка 2,97 трлн руб., или 62% из этой суммы, будет выплачено за весенне-летний дивидендный сезон. Это на 37% больше, чем в рекордном 2021 году. При этом средняя дивидендная доходность достигнет 7%. В расчетах 2024 года мы учитывали только дивиденды компаний, деятельность которых мы анализируем или по которым мы учитываем консенсус-прогноз (63 эмитента). В 2023 году на них пришлось 93% от общего объема выплат. Таким образом, с учетом организаций, деятельность которых мы не анализируем, весной-летом 2024 года объем дивидендных выплат компаний на Московской бирже может превысить 3 трлн руб.

■ **Больше всего дивидендов ожидаем от нефтегазового сектора.** Мы полагаем, что весной-летом на этот сектор придется около 48% выплат, а средняя дивидендная доходность составит около 7,1%. Наибольший объем дивидендов среди них мы ждем от Газпрома – 359 млрд руб., Лукойла – 345 млрд руб., Роснефти – 276 млрд руб. и НОВАТЭКа – 132 млрд руб. Рекордсменом же должен стать Сбер. Рынок ждет от него 752 млрд руб. дивидендов при доходности на уровне около 11%. Также летом может иметь место долгожданное возвращение сталелитейных компаний к выплате дивидендов. Мы ждем от трех компаний сектора (Северсталь, НЛМК, ММК) порядка 396 млрд руб. На перечисленные выше восемь эмитентов может прийти более 75% всех выплат весной-летом 2024 года.

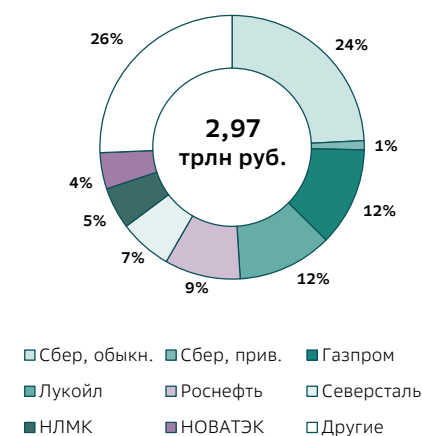
■ **Часть дивидендов будет реинвестирована, что поддержит рынок.** Несмотря на то что компании могут направить на дивиденды более 3 трлн руб., далеко не вся эта сумма будет реинвестирована. Мы полагаем, что в основном будут реинвестировать розничные инвесторы. Если предположить, что 60% полученных ими дивидендов будут реинвестированы, на фондовый рынок в мае вернутся 16 млрд руб., в июне – 10 млрд руб., в июле – 89 млрд руб., а в августе – 51 млрд руб. С точки зрения объема реинвестирования дивидендов розничными инвесторами в 2024 году в первую десятку могут войти Сбер (71 млрд руб.), Газпром (25 млрд руб.), Сургутнефтегаз (14 млрд руб.) и Лукойл (13 млрд руб.). По нашим оценкам, из 118 млрд руб., полученных розничными инвесторами Сбера, 25%, или 30 млрд руб., может быть реинвестировано в первые дни после поступления денежных средств, что создаст дополнительный приток в размере 35% от среднедневного объема торгов и способно привести к росту рынка на 3%.

Объемы дивидендных выплат весной-летом и средняя дивидендная доходность



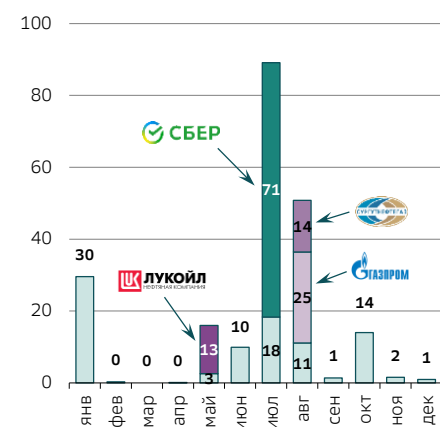
Источник: SberCIB

Ожидаемые выплаты дивидендов весной-летом 2024 года



Источник: компании, SberCIB Investment Research

Оценка объема реинвестированных розничными инвесторами дивидендов в 2024 году, млрд руб.



Источник: SberCIB Investment Research, МосБиржа

Объявленные дивиденды

Как правило, советы директоров компаний объявляют дивиденды в апреле – июне.

- **На текущий момент компании объявили дивиденды на сумму 1,88 трлн руб.** По состоянию на 23 апреля свои рекомендации по дивидендам весной и летом дали советы директоров только 33 компаний (в апреле – июле 2023 года таких компаний было 75). 1,88 трлн руб. – это 63% от той суммы, которую мы ждем в этом сезоне (около 3 трлн руб.). Пять компаний уже закрыли реестры для получения дивидендов.

Объявленные дивиденды (в марте – июле 2024 года) компаний на МосБирже

	Тикер	Цена на 23 апреля, руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки
Реестр закрыт						
СК «Росгосстрах»	RGSS	0,34	0,004	2022	1,2%	15 мар 24
Диасофт	DIAS	5 979	75,68	3К23	1,3%	20 мар 24
НОВАТЭК	NVTK	1 365	44,09	2П23	3,2%	25 мар 24
Группа Черкизово	GCHE	5 563	205	2П23	3,7%	4 апр 24
Группа Позитив	POSI	2 979	47,30	1К24	1,6%	18 апр 24
Предстоящие закрытия реестров						
Группа ЛСР	LSRG	1 095	100	2023	9,1%	30 апр 24
ЦМТ, обыкн.	WTCM	17,68	0,69	2023	3,9%	2 май 24
ЦМТ, прив.	WTCMP	12,40	0,69	2023	5,5%	2 май 24
АКБ "Приморье"	PRMB	43 400	2 000	2023	4,6%	3 май 24
Банк "Санкт-Петербург", обыкн.	BSPB	327	23,37	2П23	7,1%	3 май 24
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	58,35	0,22	2П23	0,4%	3 май 24
Лукойл	LKOH	7 840	498	4К23	6,4%	6 май 24
Московская биржа	MOEX	225	17,35	2023	7,7%	10 май 24
НоваБев Групп	BELU	5 979	225	4К23	3,8%	10 май 24
Акрон	AKRN	17 012	427	2023	2,5%	16 май 24
Группа Позитив	POSI	2 855	51,89	4К23 и 1К23	1,8%	23 май 24
Куйбышевазот, обыкн.	KAZT	648	15,00	4К23	2,3%	24 май 24
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	682	15,00	4К23	2,2%	24 май 24
НЛМК	NLMK	229	25,43	2023	11,1%	24 май 24
РОСБАНК	ROSB	128	2,90	2023	2,3%	24 май 24
Таттелеком	TTLK	1,10	0,05	2023	4,4%	24 май 24
ЧКПЗ	CHKZ	26 650	437	2023	1,6%	24 май 24
НПО "Наука"	NAUK	717	7,20	2023	1,0%	27 май 24
РосДорБанк	RDRB	209	15,85	2023	7,6%	27 май 24
АКБ "АВАНГАРД"	AVAN	964	33,46	2023	3,5%	28 май 24
ЛЭСК	LPSB	140	16,00	1К24	11,4%	29 май 24
АЛРОСА	ALRS	76,25	2,02	2023	2,6%	30 май 24
Интер РАО	IRAO	4,25	0,33	2023	7,7%	31 май 24
Хэндерсон Фэшн Групп	HNFG	736	30,00	1К24	4,1%	31 май 24
МГКЛ	MGKL	2,98	0,08	2023	2,7%	3 июн 24
ТГК-14	TGKN	0,016	0,0013	2П23	8,2%	3 июн 24
ТМК	TRMK	226	9,51	2П23	4,2%	3 июн 24
Северсталь	CHMF	1 857	230	2023 и 1К24	12,4%	17 июн 24
Татнефть, обыкн.	TATN	720	25,70	4К23	3,6%	3 июл 24
Татнефть, прив.	TATNP	722	25,70	4К23	3,6%	3 июл 24
ИНАРКТИКА	AQUA	901	10,00	4К23	1,1%	5 июл 24
Сбер, обыкн.	SBER	307	33,30	2023	10,8%	10 июл 24
Сбер, прив.	SBERP	309	33,30	2023	10,8%	10 июл 24
МТС	MTSS	311	35,00	2023	11,3%	15 июл 24

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

Ожидаемые дивиденды

Далеко не все компании объявили о дивидендах за 2023 год. Ниже мы приводим наши ожидания по дивидендам.

- **Ждем дивиденды еще как минимум от 19 эмитентов.** Мы полагаем, что компании, которые мы покрываем или по которым учитываем консенсус-прогноз, могут объявить дивиденды по итогам 2023 года еще на сумму 1,20 трлн руб. вдобавок к уже объявленным 1,88 трлн руб.
- **Наибольшая ожидаемая дивидендная доходность – у «префов» Сургутнефтегаза.** Согласно консенсус-прогнозу, дивидендная доходность по ним может составить 17%. Компания выплачивает дивиденды уже больше 20 лет подряд, и в этом году объем выплат может стать рекордным в ее истории.

Ожидаемые дивиденды (в мае – июле 2024 года) компаний на МосБирже

	Тикер	Цена на 23 апреля руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность
Сургутнефтегаз, прив.*	SNGSP	67,14	11,44	2023	17,0%
United Medical Group	GEMC	963	141	2023	14,6%
MD Medical Group	MDMG	1 039	132	2023	12,7%
ОГК-2	OGKB	0,56	0,07	2023	12,6%
Транснефть, прив.	TRNFP	1 607	194	2023	12,1%
Магнит	MGNT	8 212	958	2023	11,7%
Газпром	GAZP	164	15,20	2023	9,3%
Совкомфлот	FLOT	134	11,30	4K23	8,5%
ММК	MAGN	55,82	4,56	2023	8,2%
РусГидро	HYDR	0,72	0,05	2023	6,9%
Совкомбанк	SVCB	18,99	1,10	2023	5,8%
Ростелеком	RTKM	95,81	5,51	2023	5,8%
Мосэнерго	MSNG	3,49	0,18	2023	5,2%
Роснефть	ROSN	581	29,00	4K23	5,0%
Ренессанс Страхование	RENI	105	4,41	2П23	4,2%
ЮГК	UGLD	1,01	0,04	2023	3,5%
Газпром нефть	SIBN	751	20,67	4K23	2,8%
Сургутнефтегаз, обыкн.*	SNGS	33,44	0,90	2023	2,7%
ФосАгро	PHOR	6 702	64,01	4K23	1,0%

* Консенсус-прогноз СПБМТСБ

Источник: компании, Московская биржа, СПБМТСБ, SberCIB Investment Research

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. 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