

Дивиденды

Весна – лето 2025 года

29 АПРЕЛЯ 2025



Весной и летом 2025 года дивиденды компаний на МосБирже могут составить около 2,7 трлн руб.

За всю историю российского рынка акций больше было только в 2024 году

- По нашей оценке, всего в 2025 году в виде дивидендов будет выплачено около 4 трлн руб. – на 24% меньше, чем в прошлом году, но больше, чем в любом из предыдущих.
- Из 4 трлн руб. дивидендов физические лица получают лишь около 300 млрд руб., или 8%. Объемы реинвестирования дивидендов, вероятно, будут скромными в связи с все еще высокими ставками.
- По состоянию на 28 апреля советы директоров 33 компаний рекомендовали выплатить весной и летом 2025 года дивиденды на общую сумму около 2,2 трлн руб. Мы полагаем, что итоговый размер может составить порядка 2,7 трлн руб.
- Весной и летом больше всего дивидендов мы ожидаем от нефтегазового и финансового секторов – примерно по 1 трлн руб. Рекордсменом должен стать Сбер. Рынок ждет от него 786,9 млрд руб. дивидендов.

Весенне-летние дивиденды

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

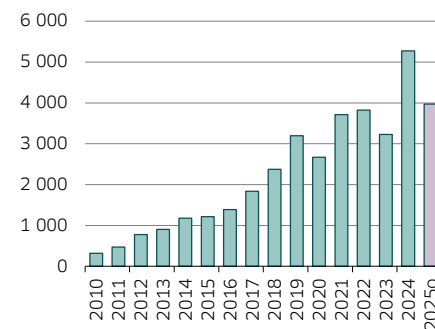
■ **Ожидаем сокращения выплат в 2025 году.** По нашей оценке, всего в 2025 году в виде дивидендов будет выплачено около 4 трлн руб. – на 24% меньше, чем в прошлом году, но больше, чем в любом из предыдущих. В расчетах 2025 года мы учитывали только дивиденды компаний, деятельность которых мы анализируем или по которым мы учитываем консенсус-прогноз. В 2024 году на них пришлось около 95% от общего объема выплат. Таким образом, с учетом эмитентов, деятельность которых мы не анализируем, в 2025 году объем дивидендных выплат компаний, представленных на Московской бирже, может превысить 4 трлн руб.

■ **Наибольшие объемы выплат будут в третьем квартале.** По нашей оценке, в 1К25 было выплачено около 778 млрд руб. дивидендов, во 2К25 их будет около 850 млрд руб., в 3К25 – около 1,8 трлн руб., а в 4К25 – около 500 млрд руб. Пик выплат традиционно приходится на третий квартал, так как именно в этот период многие крупные компании выплачивают годовые дивиденды. В то же время в первом и четвертом кварталах компании, как правило, ограничиваются промежуточными дивидендами за квартал или полугодие.

■ **Фактически на рынок поступит меньше дивидендов.** Мы полагаем, что из 4 трлн руб. дивидендов лишь около 600 млрд руб. придется на акции, которые доступны в свободном обращении и не заблокированы у иностранных инвесторов. При этом мы ожидаем, что физические лица получат около 300 млрд руб., или 8% от общего объема дивидендных выплат. Объемы реинвестирования дивидендов, вероятно, будут скромными в связи с все еще высокими ставками.

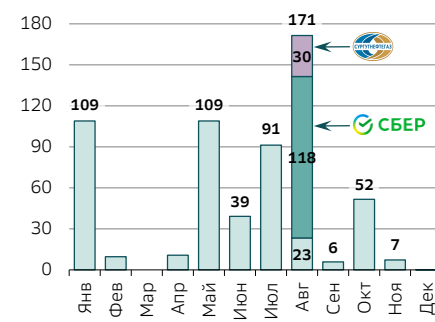
■ **Весенне-летние дивиденды.** Порядка 2,7 трлн руб., или 65% из общей годовой суммы, будет выплачено в весенне-летний дивидендный сезон. Традиционно большие выплаты ожидаются от нефтегазовых компаний – почти 1 трлн руб. В этом году сопоставимый объем ожидается и у финансового сектора. Наибольший объем дивидендов среди анализируемых нами компаний мы ждем от Лукойла – 375 млрд руб., КЦ ИКС 5 – 176 млрд руб., Роснефти – 156 млрд руб. и НОВАТЭКа – 142 млрд руб. Рекордсменом же должен стать Сбер. Рынок ждет от него выплаты 786,9 млрд руб.

Дивиденды компаний, представленных на МосБирже, млрд руб.



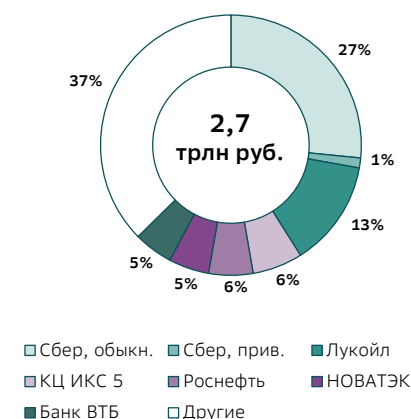
Источник: SberCIB Investment Research

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



Источник: SberCIB Investment Research

Ожидаемые дивиденды весной – летом 2025 года



Источник: МосБиржа, SberCIB Investment Research

Объявленные дивиденды

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

■ На текущий момент компании объявили дивиденды на сумму **2,2 трлн руб.** По состоянию на 28 апреля свои рекомендации по дивидендам на весну и лето дали советы директоров только 33 компаний (весной – летом 2024 года таких компаний было 96). К выплате рекомендовано 2,2 трлн руб. – это 80% от той суммы, которую мы ждем в этом сезоне (около 2,7 трлн руб.). Восемь компаний уже закрыли реестры для получения дивидендов.

Дивиденды к выплате весной – летом 2025 года, объявленные по состоянию на 28 апреля						
	Тикер	Цена на 28 апреля, руб.	Дивиденд, руб./акция	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки под дивиденды
Реестр закрыт						
Диасофт	DIAS	3 839	53,30	нерасп.	1,4%	20 мар 25
Группа Черкизово	GCHE	4 109	98,92	2П24	2,4%	4 апр 25
ЦМТ, обыкн.	WTCM	14,42	0,88	2024	6,1%	18 апр 25
ЦМТ, прив.	WTCMP	13,14	0,88	2024	6,7%	18 апр 25
Полюс	PLZL	1 905	73,00	4К24	3,8%	24 апр 25
АКБ "Авангард"	AVAN	755	28,50	4К24	3,8%	25 апр 25
НОВАТЭК	NVTK	1 315	46,65	2П24	3,5%	25 апр 25
Яндекс	YDEX	4 372	80,00	2П24	1,8%	25 апр 25
Группа ЛСР	LSRG	870	78,00	2024	9,0%	28 апр 25
Предстоящие закрытия реестров						
Банк "Санкт-Петербург", обыкн.	BSPB	411	29,72	2П24	7,2%	2 май 25
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	69,10	0,22	2П24	0,3%	2 май 25
Таттелеком	TTLK	0,74	0,038	2024	5,1%	8 май 25
Т-Технологии	T	3 280	32,00	4К24	1,0%	15 май 25
МД Медикал Груп	MDMG	993	22,00	4К24	2,2%	16 май 25
НПО "Наука"	NAUK	474	26,76	2024	5,7%	22 май 25
Куйбышевазот, обыкн.	KAZT	484	2,50	4К24	0,5%	23 май 25
Куйбышевазот, прив.	KAZTP	494	2,50	4К24	0,5%	23 май 25
ТГК-14	TGKN	0,008	0,0007	2П24	8,6%	23 май 25
Лензолото, прив.	LNZLP	1 820	9,55	2024	0,5%	30 май 25
Пермэнергосбыт, обыкн.	PMSB	284	37,00	4К24 и нерасп.	13,1%	30 май 25
Пермэнергосбыт, прив.	PMSBP	293	37,00	4К24 и нерасп.	12,6%	30 май 25
Татнефть, обыкн.	TATN	725	43,11	4К24	5,9%	30 май 25
Татнефть, прив.	TATNP	684	43,11	4К24	6,3%	30 май 25
Хэндерсон Фэшн Групп	HNFG	628	20,00	1К25	3,2%	30 май 25
Лукойл	LKOH	6 827	541	4К24	7,9%	2 июн 25
Группа Аренадата	DATA	130	3,34	2024 и 1К25	2,6%	5 июн 25
Европлан	LEAS	650	29,00	4К24	4,5%	5 июн 25
Интер РАО	IRAO	3,61	0,35	2024	9,8%	6 июн 25
Новабев Груп	BELU	499	25,00	2П24	5,0%	6 июн 25
ФосАгро	PHOR	6 296	171	4К24	2,7%	6 июн 25
ЭсЭфАй	SFIN	1 460	83,50	4К23	5,7%	6 июн 25
Соллерс	SVAV	709	70,00	2024	9,9%	10 июн 25
КЦ ИКС 5	X5	3 407	648	2024	19,0%	8 июл 25
Московская биржа	MOEX	204	26,11	2024	12,8%	9 июл 25
Банк ВТБ	VTBR	98,55	25,58	2024	26,0%	10 июл 25
Роснефть	ROSN	474	14,68	4К24	3,1%	17 июл 25
Сбер, обыкн.	SBER	314	34,84	2024	11,1%	17 июл 25
Сбер, прив.	SBERP	312	34,84	2024	11,2%	17 июл 25
Ренессанс Страхование	RENI	119	6,40	4К24	5,4%	н/д

Источник: компании, МосБиржа, 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. 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 в режим T+1. Применительно к дивидендам это значит, что теперь для их получения купить бумагу нужно 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