

ВАЛ ДИВИДЕНДОВ

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ ПЛАТЯТ АКЦИОНЕРАМ ВСЕ БОЛЬШЕ

Российские компании в условиях слабого роста экономики и высоких цен на ресурсы продолжают наращивать выплаты своим акционерам. Дивидендная доходность российских акций остается самой высокой из стран БРИКС, а по некоторым акциям превышает 10%. При этом санкции, расширяемые в последнее время западными странами, негативно отражаются на компаниях, в отношении которых они вводятся. Вместе с тем ряд эмитентов выигрывают от роста курсовой стоимости зарубежных валют, в которых они получают большую часть выручки.



В настоящее время дивидендная доходность российского фондового рынка является одной из самых высоких как по сравнению с другими emerging markets, так и по сравнению с другими странами БРИКС. По данным агентства Bloomberg, дивидендная доходность индекса Московской биржи приближается к 5% и начиная с 2014 года надолго не опускалась ниже уровня 4%. Тогда как дивидендная доходность таких стран, как Бразилия, Турция, Китай, даже не приближается к этому значению. Во многом это определяется ростом чистой прибыли компаний в этот период и объемом отчислений на дивиденды. По оценке группы НРК-РОСТ, с 2014 года объем дивидендов, выплачиваемый компаниями акционерам, увеличился в 1,5 раза и по итогам 2017 года может достигнуть 1,5 трлн руб. При этом если в 2012–2013 годы на дивиденды в среднем направлялось 22–26% от чистой прибыли, то в 2015–2017 годы этот показатель повысился до 33–34%. В результате, по оценкам участников рынка, выплаты отдельных компаний по итогам минувшего года превысят на 30% итоги предшествующего. С учетом того что фондовый индекс за этот период почти не изменился, дивидендная доходность по многим компаниям еще вырастет.

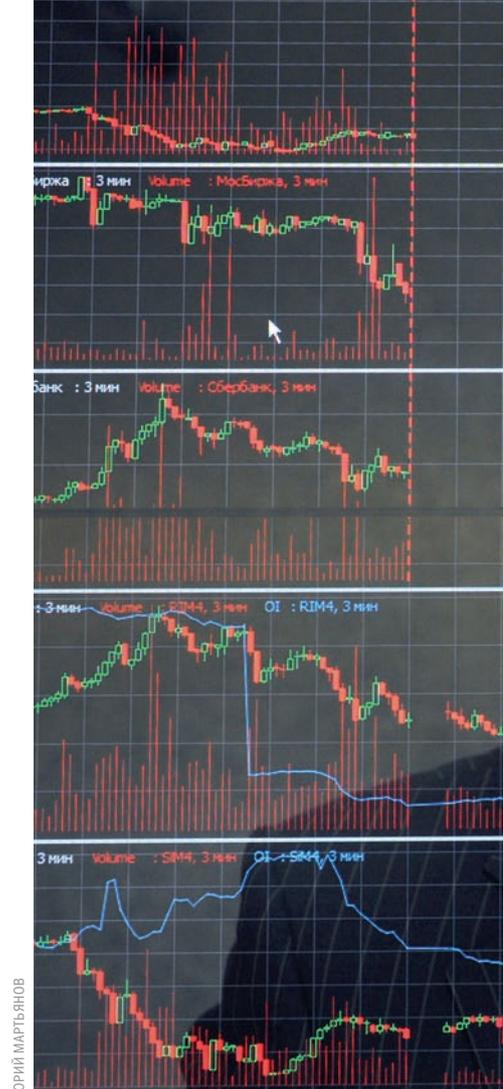
По этому показателю участники рынка выделяют прежде всего компании металлургии, нефтегазового сектора, электроэнергетики, а также двух операторов связи МТС и «Ростелеком». По оценке руководителя управления аналитических исследований УК «Уралсиб» Александра Головцова, у десяти бумаг доходность может быть близкой к 10% годовых или даже превысить этот уровень. Как поясняет портфельный управляющий «Альфа-Капитала» Эдуард Харин, основная причина высоких дивидендных выплат связана с тем, что «при текущем курсе рубля, цен на нефть и металлы, низкой долговой нагрузке большинство ресурсных компаний имеют большой объем свободного денежного потока». В отсутствие заметного роста экономики компании предпочитают направлять большую часть прибыли на дивиденды. По оценке Эдуарда Харина, «нефтегазовые компании, скорее всего, в условиях ограничения по сделке ОПЕК+ будут показывать более быстрые темпы роста дивидендов, чем другие».

Как указывает аналитик УК «Райффайзен Капитал» София Кирсанова, компании, ориентированные на внутренний спрос, в большинстве своем так и остались малопривлекательными в плане дивидендов (потребительский сектор, IT). Но здесь исключением выступает сектор финансовый — Сбербанк, ВТБ, ТКС. Как поясняет госпожа Кирсанова, банки в 2017 году сумели улучшить свои показатели (за счет роста кредитного портфеля и улучшения его качества) и «потому могут предложить акционерам более щедрые выплаты».

Не все компании в этом году готовы пойти на повышение дивидендных выплат. По словам управляющего активами АО «Регион Эссет Менеджмент» Алексея Скабаллановича, правление «Газпрома» подготовило предложение совету директоров о выплате дивидендов за 2017 год в размере 8,04 руб. на одну акцию (ожидаемая дивидендная доходность — на уровне 5,5%), что соответствует уровню предыдущего года.

Редкие привилегии

Из-за того, что привилегированные акции на российском фондовом рынке можно пересчитать по пальцам двух рук, привлекательность этих бумаг больше зависит от эмитента, чем от отрасли. По словам старшего портфельного управляющего УК «Капиталъ» Вадима Бит-Аврагима, дивидендная доходность по префам выше на 2–3%, чем по обычным акци-



ЮРИЙ МАРТЬЯНОВ

ям. Такая ситуация определяется более низкими котировками привилегированных акций по сравнению с обыкновенными — из-за ограничений по правам, а также низкой ликвидности. Как отмечает София Кирсанова, в отдельных случаях компании платят дивиденды исключительно на префы, например «Мечел» и «Ленэнерго». По оценке Александра Головцова, наилучший показатель у префов «Ленэнерго», ожидаемые дивиденды по которым превышают 13% от курсовой стоимости на 12 апреля.

При сохранении курса в 62 руб. за доллар более 12% от текущей цены могут составить дивиденды по привилегированным акциям «Сургутнефтегаза» — правда, уже за 2018 год. Чуть ниже потенциальные выплаты по префам «Татнефти». А вот привилегированные бумаги Сбербанка и «Ростелекома» мало отличаются от обыкновенных по dividend yield. Как отмечает Алексей Скабалланович, принимая во внимание, что Сбербанк в последние годы выплачивает одинаковую сумму

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ОТРАСЛЯМ (%)

Источник: группа НРК-РОСТ.

