ЩЕДРОСТЬ НА ФОНЕ ПАНИКИ

РОССИЙСКИЕ ЭМИТЕНТЫ ВЫПЛАЧИВАЮТ РЕКОРДНЫЕ ДИВИДЕНДЫ

Дивиденды российских компаний продолжают бить рекорды. Акционерам публичных компаний и банков по итогам 2019 года будет направлено 3,2 трлн руб. Чистая прибыль в минувшем году позволяет компаниям многократно увеличивать выплаты. При этом их дивидендная доходность является самой высокой в мире — 7,3% по компаниям из индекса Московской биржи. Впрочем, начавшийся с эпидемии коронавируса год может скорректировать надежды инвесторов на сохранение выплат по его итогам.

ЮРИЙ МАРТЬЯНОВ

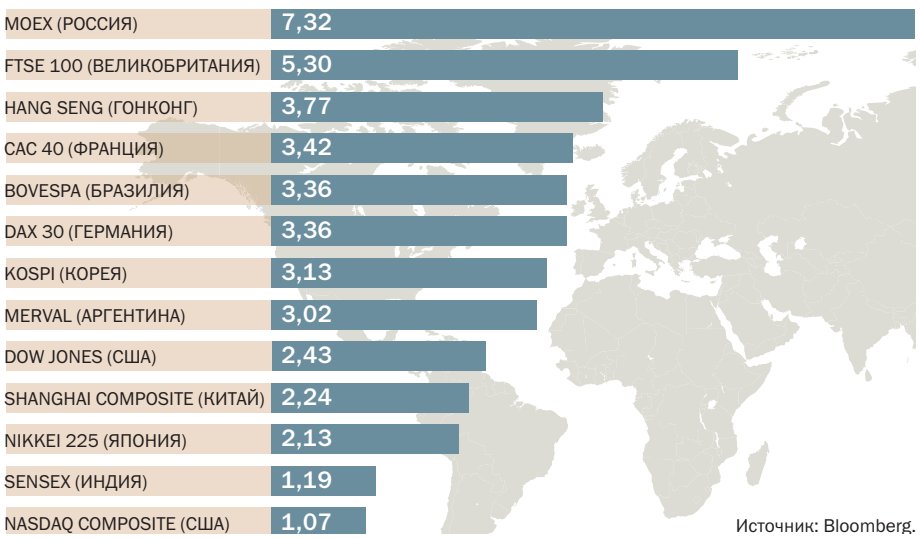
Свободные прибыльные потоки

По оценке «Денег», объем выплат дивидендов российскими эмитентами, чьи акции торгуются на Московской бирже, по итогам 2019 года достигнет нового рекорда — около 3,2 трлн руб. По сравнению с предшествующим годом прирост составит более 20%. По словам участников фондового рынка, росту дивидендов российских компаний способствует рост прибыли, а также повышение эффективности распределения капитала. Кроме того, фактически все компании и банки с госучастием (за редким исключением) начали выплачивать дивиденды в размере до 50% от чистой прибыли, согласно требованиям правительства и Минфина.

Согласно раскрытой отчетности, по сопоставимому числу компаний прибыль выросла за 2019 год на 36%. При этом по отдельным компаниям рост составил и 100% (ГМК «Норильский никель»), и 320–380% («Полюс», НОВАТЭК). Из тех, от кого ожидается резкое увеличение дивидендных выплат, можно отметить ВТБ, ЛУКОЙЛ, «Магнит», ОГК-2 — рост составит 1,5–2,5 раза. При этом предприятия черной металлургии показали даже небольшое снижение чистой прибыли. Однако в основном они выплачивают дивиденды исходя из величины чистого денежного потока. А поскольку их долговая нагрузка остается на низком уровне, то на выплату акционерам может идти даже больше.

Как отмечает аналитик «Газпромбанк — управление активами» Илья Купреев, «в отсутствие новых крупных инвестиционных проектов (например, в нефтяном секторе — из-за ограничений на рост добычи в рамках соглашения ОПЕК+, в металлургическом секторе — из-за высокой неопределенности в отношении траектории экономического роста мировой экономики, в потребительском секторе — из-за низких темпов роста располагаемых доходов населения) компании предпочитают направлять более высокую долю свободного денежного потока в виде дивидендов акционерам». Старший аналитик «БКС Премьер» Сергей Суверов также указывает, что на фоне неочевидных перспектив экономики и невысокой инвестиционной активности компании предпочитают распределять прибыль между акционерами, нежели направлять средства на новые проекты.

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ НА 2 МАРТА 2020 ГОДА (%)



Источник: Bloomberg.

Опережающая доходность

В настоящее время по дивидендной доходности российский рынок удерживает лидирующие позиции в мире. По данным агентства Bloomberg, по акциям, входящим в индекс Московской биржи, она составляет свыше 7,3%. Год назад дивидендная доходность находилась на уровне 5,7%, однако и в том случае превышала показатели других стран. Сейчас доходность на этом уровне в среднем приносят инвесторам британские акции (5,3%). Европейские и азиатские ценные бумаги имеют дивидендную доходность в районе 2–3,8%, американские акции — 1–2,4%.

ТЕКСТ **Дмитрий Михайлович**
ФОТО **Юрий Мартьянов**