

тренд в банковском секторе. Крупные американские и европейские банки также прибегли к сокращению или отказу от выплат, сворачиванию программ buyback», — отмечает Дмитрий Пучкарев.

Госсектор от перемен воздержался

Хотя снижение дивидендов в денежном выражении вполне ожидалось рынком, большинство российских компаний сохранили свои коэффициенты дивидендных выплат на прежнем уровне, отмечают аналитики. В частности, не изменились дивидендные истории госкомпаний. «Большинство, особенно в нефтегазовом и энергетическом секторах, ожидает сохранения коэффициента дивидендных выплат на уровне 50% прибыли», — отмечают аналитики Альфа-банка.

Например, «Газпром» направил в июле на дивиденды, как и планировал ранее, 30% прибыли, но из-за снижения прибыли суммарно заплатил меньше, чем годом ранее, — 15,24 руб. на акцию против 16,61 руб. в 2019 году. Не стали менять размер выплат и в Сбербанке. В августе наблюдательный совет госбанка подтвердил намерение выплатить акционерам за 2019 год 50% чистой прибыли по МСФО, или 18,7 руб. на акцию. При этом общая сумма дивидендов составит 422,4 млрд руб., новый рекорд для российского рынка. «Схожим образом поступила и частная компания ЛУКОЙЛ — выплатив летом рекордные дивиденды (350 руб. на акцию) с намеком на то, что пока ситуация позволяет это делать», — отмечает Валерий Емельянов

Были на российском рынке и такие компании, что увеличили дивидендные выплаты на фоне улучшения финансовых показателей или точечных сделок. По словам Аллы Юровой, благодаря продаже Новороссийского зернового терминала, НМТП, напротив, увеличил дивиденд на одну акцию с 0,76 руб. до 1,35 руб. «Золотодобывающие компании на фоне ценового ралли на рынке золота и благодаря успешным результатам прошлого года повышают выплаты: так, «Селигдар» повысил общий размер дивидендов на одну обыкновенную акцию, увеличены выплаты «Полюса». Размер дивиденда за 2019 год на акцию «Полиметалла» находится на рекордном уровне», — отмечает госпожа Юрова.



ОЖИДАЕМЫЕ ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ ДО КОНЦА 2020 ГОДА					
ЭМИТЕНТ	АКЦИИ	ДАТА ЗАКРЫТИЯ РЕЕСТРА (ОЦЕНКА)	ПЕРИОД	ПРОГНОЗ ВЫПЛАТ НА АКЦИЮ (РУБ.)	ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ (%)
СБЕРБАНК	ПР	05.10.20	Годовые 2019	18,7	8,57
СБЕРБАНК	ОБ	05.10.20	Годовые 2019	18,7	8,22
«ХИМПРОМ»	ПР	11.10.20	Годовые 2019	0,4942	6,51
ВСМПО-АВИСМА	ОБ	11.10.20	1 п.е 2020	890,54	5,12
«РУСГИДРО»	ОБ	10.10.20	Годовые 2019	0,0357	4,80
ПИК	ОБ	12.10.20	1 п.е 2020	22,71	4,03
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	ОБ	07.10.20	1 п.е 2020	588,31	3,02
МТС	ОБ	12.10.20	1 п.е 2020	8,93	2,68
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ОБ	18.12.20	1 п.е 2020	8,29	2,67
«ЧЕРКИЗОВО»	ОБ	05.10.20	1 п.е 2020	48,79	2,61
ЛСР	ОБ	12.10.20	1 п.е 2020	20	2,44
«РАСПАДСКАЯ»	ОБ	15.10.20	1 п.е 2020	2,7	2,34
ВТБ	ОБ	05.10.20	Годовые 2019	0,0007735	2,16
«ТАТНЕФТЬ»	ПР	12.10.20	1 п.е 2020	9,94	1,88
«ТАТНЕФТЬ»	ОБ	12.10.20	1 п.е 2020	9,94	1,84
«ПОЛЮС»	ОБ	20.10.20	1 п.е 2020	240,18	1,42
«ТРАНСКОНТЕЙНЕР»	ОБ	03.10.20	1 п.е 2020	110,38	1,28
НОВАТЭК	ОБ	12.10.20	1 п.е 2020	11,82	1,08
«БЕЛУГА ГРУПП»	ОБ	26.10.20	1 п.е 2020	10	0,76
«РОСНЕФТЬ»	ОБ	11.10.20	1 п.е 2020	0,7666	0,20

Компании ранжированы по дивидендной доходности. Источник: ИК «Доходь».

КОМПАНИИ, СОКРАТИВШИЕ ВЫПЛАТУ ДИВИДЕНДОВ ПО ИТОГАМ 2019 ГОДА				
СОКРАТИЛИ ВЫПЛАТЫ	ДИВИДЕНДЫ ЗА 2018 ГОД	ДИВИДЕНДЫ ЗА 2019 ГОД	ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ 2018 ГОД (%)	ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ 2019 ГОД (%)
«АЭРОФЛОТ»	2,6877	0	2,57	0
«ТАТНЕФТЬ» АО	32,38	0	4,15	0
«ТАТНЕФТЬ» АП	32,38	1	4,87	0,18
ВТБ	0,0011	0,00077	2,72	2,05
ЛСР	78	30	9,87	4,80
БСПБ	3,71	0	6,85	0
«ДЕТСКИЙ МИР»	4,45	3	4,96	2,82
ВСМПО-АВИСМА	873,42	0	4,96	0,00

Источник: «БКС Брокер».

Лучшая доходность

Несмотря на произошедшие коррективы в дивидендных программах, российский рынок по-прежнему удерживает лидирующие позиции в мире по уровню дивидендной доходности. По данным агентства Bloomberg, по акциям, входящим в индекс Московской биржи, она составляет свыше 5,3%. Год назад дивидендная доходность находилась на уровне 7,3%. Европейские и азиатские ценные бумаги имеют дивидендную доходность в районе 2–3,9%, американские акции — 1,8–

2,3%. «Иностранные инвесторы будут покупать российские бумаги с прицелом на дивиденды. В мире немного рынков, где можно найти такое удачное соотношение риска и доходности», — отмечает Валерий Емельянов. Уровень дивидендной доходности российского рынка акций интересен не только иностранным, но и российским розничным инвесторам, считают аналитики. «Хотя размеры средних выплат снизились на фоне пандемии, они тем не менее сохраняются на привлекательных уровнях в сравнении со

ставками по банковским депозитам и доходностями суверенных долговых бумаг», — отмечают аналитики Альфа-банка. По данным ЦБ, средняя максимальная ставка у крупнейших банков по итогам третьей декады августа составила 4,42%, что на 3,14 п. п. ниже уровня начала года.

Снижение продолжится

В связи с тем что прибыль в этом году упадет у большинства мировых и российских компаний, можно ожидать существенного сокращения дивидендных выплат и в следующем году. По мнению Кирилла Соколова, зафиксируют значительное падение дивидендов циклические компании, финансовые результаты которых напрямую связаны с экономическим циклом (нефтяники, банки, металлурги, транспорт).

Для восстановления объемов дивидендных выплат российскими компаниями может потребоваться несколько лет. «В 2021 году мировая и российская экономики смогут только частично восстановить потери, нанесенные пандемией в этом году. Скорость восстановления экономики будет зависеть от перспектив контроля над ситуацией с вирусом, появления массовой эффективной вакцины и лекарств от COVID-19, стимулирующих мер и степени возвращения к доковидному образу жизни», — считает Кирилл Соколов.

Вместе с тем на рынке останутся эмитенты, которые смогут сохранить высокие дивидендные выплаты, поэтому на них стоит обратить внимание инвесторам, считают аналитики. По мнению господина Соколова, к такому можно отнести компании розничной торговли, энергетики, информационных технологий и золотодобывчики. Эти компании относятся к защитным секторам экономики, поскольку их бизнес слабо пострадал от коронакризиса, а некоторые даже получили импульс к росту. «Введение карантинных мер привело к изменению потребительского поведения в России — люди стали ходить в магазины реже, но брать больше продуктов, а также реже посещать кафе и рестораны. Это стало позитивным стимулом для продуктового ритейла. В частности, «Магнит» и X5 Retail по итогам первого полугодия продемонстрировали сильные финансовые результаты. Это создает предпосылки для увеличения дивидендов за 2020 год», — отмечает Дмитрий Пучкарев ●