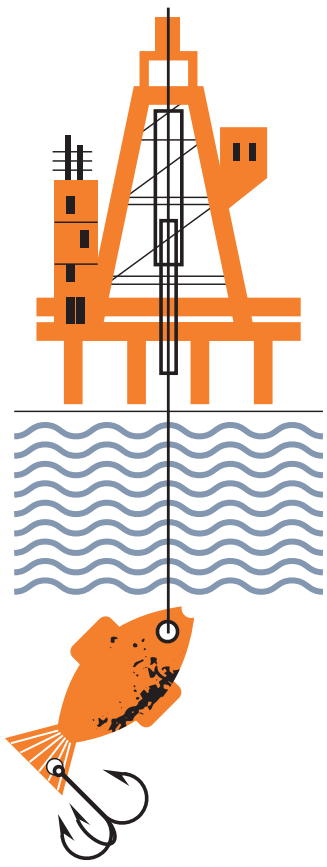
ПАНДЕМИЯ ДИВИДЕНДАМ НЕ ПОМЕХА

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ ОСТАЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ САМЫХ ВЫСОКИХ В МИРЕ

Год пандемии и локдаунов негативно отразился на финансовых результатах большинства российских эмитентов, прежде всего — на компаниях нефтегазовой отрасли, прибыль которых в ряде случаев снизилась в десятки раз. Суммарно за год дивиденды сократились на 20%. Однако большинство компаний сохранили внушительные выплаты. Из-за недооцененности российских компаний их дивиденды уже который год подряд остаются одними из самых высоких в мире.



ТЕКСТ **Дмитрий Михайлович**
ФОТО **Артем Краснов**

Сокращение выплат

Пандемия оставила свои следы на финансовых результатах компаний. Однако они оказались не столь существенными, как можно было предположить год назад. Чистая прибыль публичных компаний, выплачивающих дивиденды, сократилась в два раза, до 3 трлн руб. Ряд компаний («Роснефть», АЛРОСА, ФСК ЕЭС, АФК «Система»), выплачивающих дивиденды дважды в год, сделали паузу в выплате промежуточных дивидендов, а некоторые, прежде всего ЛУКОЙЛ, их существенно сократили. Вместе с тем суммарные выплаченные и ожидаемые дивиденды российских эмитентов сократились лишь на 20%, до 2,52 трлн руб.

Несмотря на общее снижение выплат, российский рынок сохраняет дивидендную доходность одной из самых высоких в мире. Как отмечает инвестиционный консультант ГК «Финам» Сергей Давыдов, она варьировалась от 6% до 12% за последние три-четыре года, при этом развивающиеся рынки дают доходность в размере около 3–3,5%. По текущему уровню (4,6%, по данным агентства Bloomberg) она в 1,3–3 раза превосходит дивидендную доходность по основным индексам развитых и развивающихся стран (1,4–3,5%). По оценке «Денег», больше половины компаний, выплативших дивиденды, заплатили (или ожидается к выплате) более 50% от чистой прибыли по МСФО.

Размер дивиденда — как итогового за год, так и промежуточного — рекомендует совет директоров компании или банка. Общее собрание может как утвердить, так и не утвердить итоговую выплату. Однако последний вариант случается очень редко. При этом дата закрытия реестра (отсечка) не может быть установлена ранее десяти дней и позднее двадцати дней с даты принятия решения о выплате дивидендов, напоминают в «Открытие Брокер». С учетом расчетов на бирже T+1 при желании получить дивиденды необходимо иметь акции за день до отсечки. Дивиденды выплачиваются в срок до 25 рабочих дней с даты закрытия реестра.

Одними из главных пострадавших оказались компании нефтегазового сектора, чистая прибыль которых упала в несколько раз, у отдельных компаний — в десятки раз. «Башнефть» и «Газпром» (по РСБУ) и вовсе получили убытки. Редким исключением стал «Сургутнефтегаз», чья прибыль по РСБУ выросла в семь раз. Однако такие резкие колебания у компании регулярно происходят на фоне скачков валюты из-за переоценки валютных депозитов. На 30–80% сократилась прибыль ряда энергетических компаний («Мосэнерго», ФСК ЕЭС, «Россети» и ее дочерние компании). В три-восемь раз снизили прибыль производители удобрений («Акрон», «Фосагро»). На фоне значительного падения пассажиропотока получил убыток и «Аэрофлот». Впрочем, даже значительное падение прибыли у отдельных компаний не привело к сопоставимому сокращению дивидендов — компании выплачивали акционерам в том числе из ранее нераспределенной прибыли.

Среди тех, кто получил выгоду в пандемийном году, оказался ряд строительных компаний (группа ЛСР, ПИК), в том числе на фоне развития программы льготной ипотеки, а также компаний пищевой промышленности (группа «Черкизово», «Белуга Групп», Новороссийский комбинат хлебопродуктов).

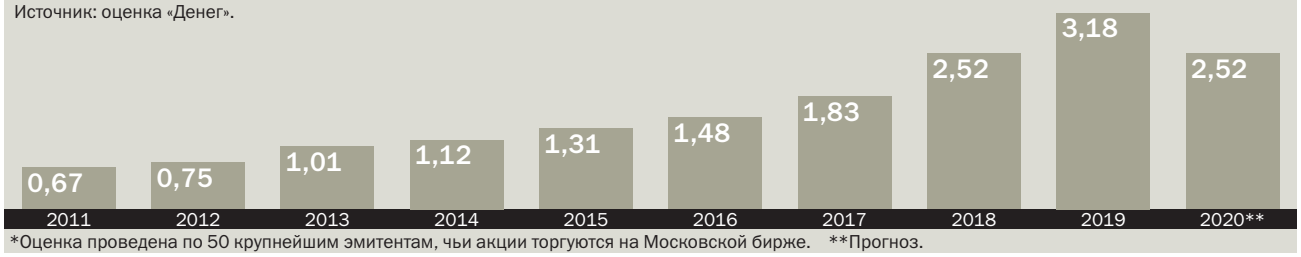
При этом заметная часть снижения общей суммы дивидендов связана не только с падением прибыли в условиях пандемии, но и на фоне экологической катастрофы, вызванной разливом нефтепродуктов на одном из предприятий ГМК «Норильский никель». Компании пришлось заплатить рекордный штраф в 146,2 млрд руб., что и послужило снижению чистой прибыли компании и сокращению дивидендов на 20%. Как отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Пучкарев, финальные дивиденды компании по итогам 2020 года были сокращены относительно ожидавшихся 60% от EBITDA. Однако господин Пучкарев обращает внимание, что «Норильский никель» анонсировал buyback на $2 млрд — это ощутимая для котировок величина, поэтому с момента запуска программы спрос на бумаги может увеличиться, тем самым толкая цену акций вверх. Впрочем, он отмечает высокую неопределенность относительно выплаты дивидендов за 2021 год.

Лидеры и аутсайдеры

Среди лидеров дивидендной доходности (по выплатам за 2020 год) можно выделить привилегированные акции «Сургутнефтегаза» и «Ленэнерго», а также обыкновенные акции АЛРОСА, ТМК, «М.Видео», «Совкомфлота», МТС, «Юнипро». Дмитрий Пучкарев указывает, что АЛРОСА по итогам первого полугодия 2020 года не выплачивала дивиденды, так как продажи сильно просели из-за СО-

КАК МЕНЯЛСЯ ОБЪЕМ ВЫПЛАТ КРУПНЕЙШИХ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ ЗА ОТЧЕТНЫЕ ГОДЫ* (ТРЛН РУБ.)

Источник: оценка «Денег».



*Оценка проведена по 50 крупнейшим эмитентам, чьи акции торгуются на Московской бирже. **Прогноз.

АРТЕМ КРАСНОВ