



ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ НА 20 АПРЕЛЯ 2021 ГОДА (%)

Источник: Bloomberg.

MOEX (РОССИЯ)	4,57
FTSE 100 (ВЕЛИКОБРИТАНИЯ)	3,50
BOVESPA (БРАЗИЛИЯ)	3,13
HANG SENG (ГОНКОНГ)	2,35
DAX 30 (ГЕРМАНИЯ)	2,33
SHANGHAI COMPOSITE (КИТАЙ)	2,03
DOW JONES (США)	1,77
CAC 40 (ФРАНЦИЯ)	1,75
KOSPI (КОРЕЯ)	1,75
NIKKEI 225 (ЯПОНИЯ)	1,36
SENSEX (ИНДИЯ)	0,80
NASDAQ COMPOSITE (США)	0,67
MERVAL (АРГЕНТИНА)	0,46

Последствия пандемии и вызванные в связи с этим решения властей повлияли на рост прибыли и дивидендные выплаты ряда других эмитентов

VID-19. Однако во второй половине года ситуация резко улучшилась: за счет отложенного спроса объемы реализации выросли. Это на фоне сокращения объемов добычи привело к сокращению оборотного капитала и росту показателя FCF, который выступает дивидендной базой. Впрочем, по его словам, в 2021 году нельзя исключать, что дивиденды немного снизятся, «так как фактор отложенного спроса во многом уже отыгран».

Сергей Давыдов поясняет, что высокие дивиденды ТМК связаны с продажей дочерней компании в США IP-SCO за \$1,21 млрд, что побудило ее направить часть средств на выплату дивидендов. Однако, по его словам, они могут быть разовыми и не сто-

ит ждать высоких выплат в будущем, так как основной акционер ТМК мог отправить часть средств на покупку компании ЧТПЗ. Вместе с тем ЧТПЗ накануне продажи ТМК выплатил прежним акционерам по итогам девяти месяцев дивиденды в размере 2 млрд руб., однако по итогам года решил не увеличивать эту сумму.

Одними из главных бенефициаров ковидной истории оказались металлурги, для которых ралли на рынке commodities дополнительно подогрелось девальвацией рубля. Как отмечают в «Открытие Брокер», в результате ценовая конъюнктура для них, вопреки первоначальным опасениям, к концу года сложилась максимально благоприятной, а стоимость

некоторых товарных позиций оказалась на исторических максимумах в рублевом выражении. Как поясняет Дмитрий Пучкарев, слабый рубль и рост цен на сталь во втором полугодии 2020 года способствовали росту ожидаемой дивидендной доходности акций ММК, «Северстали», НЛМК до 7–11%.

Предприятия черной металлургии традиционно выступают плательщиками больших дивидендов, на которые они нередко отправляют весь свободный денежный поток. При этом они выплачивают дивиденды регулярно, раз в квартал (сбои таких выплат случаются крайне редко), а дивидендная доходность сохраняется высокой на протяжении многих лет. Более того, в начале 2021 года благоприятная конъюнктура сохраняется — дивидендная доходность представителей сектора на горизонте года может достичь 20%, оценивает господин Пучкарев.

Последствия пандемии и вызванные в связи с этим решения властей повлияли на рост прибыли и, соответственно, дивидендные выплаты ряда других эмитентов. Старший инвестиционный консультант ГК «Фи-