



РИА НОВОСТИ

сийских компаний в 2018 году стали изменение политики и повышение уровня выплат компании АЛРОСА, готовность повышать коэффициент дивидендных выплат Сбербанком и «Газпром нефтью». Как отмечает портфельный управляющий «Сбербанк Управление активами» Максим Кондратьев, «компании стали более зрелыми и доля средств, инвестируемых в основные средства, от выручки в среднем снижается, что позволяет выплачивать в виде дивидендов существенную долю денежного потока».

Не последнюю роль в росте дивидендных выплат играют и желания мажоритарных акционеров, в том числе и государства. Почти все компании с госучастием приняли решение выплачивать не менее 50% от чистой прибыли по МСФО, а «Роснефть» и ФСК ЕЭС перешли на выплаты дивидендов дважды в год. При этом если в 2017 году на дивиденды в пользу государства, в том числе через акционеров-госкомпаний, приходилось лишь около 17% выплат крупнейших компаний, то по итогам 2018 года эта доля достигла 25%. При этом если объем выплат по итогам 2017 года не превышал 300 млрд руб., то по итогам 2018 года ожидается свыше 600 млрд руб.

В первую очередь, по словам портфельного управляющего «Альфа-Капитала» Эдуарда Харина, основными драйверами роста выплат дивидендов «можно назвать корпоративный сектор, где в металлургии и нефтегазо-

вом секторе они уже превысили 50% чистой прибыли и продолжают медленно расти». По его словам, госкомпаниям еще далеки от частных «в доли прибыли, направляемой на дивиденды, однако год за годом количество компаний, приближающихся к этому значению, постоянно растет». Сейчас, по его оценке, объем выплат у них ближе к 30% от чистой прибыли. Как отмечает старший аналитик ИК «Атон» Михаил Ганелин, «Газпром» пока отстает по величине коэффициента, но тоже повышает выплаты. Кроме того, участники рынка ждут рекомендации по дивидендам Сбербанка. По мнению господина Ганелина, уже в этом или следующем году «его дивиденды могут достигнуть 50% от чистой прибыли».

Впереди планеты

Помимо роста дивидендных выплат по российским акциям росла и их дивидендная доходность. Как отмечает София Кирсанова, «поскольку динамика котировок российских бумаг в прошлом году оказалась под давлением внешних и внутренних факторов, стоимость акций компаний не росла пропорционально повышению уровня дивидендных выплат, что должно было выразиться в росте дивидендной доходности». В настоящее время дивидендная доходность в целом по рынку составляет 6,5–7%, год назад она была ниже — 6–6,5%.

В результате в настоящее время российский рынок сохраняет одну из самых высоких дивидендных доходностей в мире. Как указывает госпожа

Кирсанова, этот показатель по российскому рынку не только превышает рынки развитых стран (США — около 2%, ЕС — около 3,7%, Япония — около 2%), но и является одним из самых высоких среди развивающихся рынков. Так, индекс MSCI EM дает доходность около 3%, причем фондовые рынки Турции — около 4,5%, Бразилии — около 3,5%, Мексики — около 2,7%, Китая — около 2,2%.

При этом наиболее привлекательно выглядят ценные бумаги частных компаний горнодобывающего и металлургического сегментов («Северстали», ММК, НЛМК, «Норильского никеля», АЛРОСА). Дивидендная доходность по их акциям уже третий год подряд составляет 8–15%. При этом компании нередко выплачивают дивиденды

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ИТОГАМ 2018 ГОДА РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ, ВЫПЛАЧИВАЮЩИХ ДИВИДЕНДЫ НЕСКОЛЬКО РАЗ В ГОД

ЭМИТЕНТ	ВИД АКЦИЙ	РАСЧЕТНЫЕ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2018 ГОД (РУБ.)*	ДИВИДЕНДЫ ЗА 2017 ГОД (РУБ.)	ДОЛЯ В ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ 2017 ГОДА (%)	ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ (%)		СКОЛЬКО НАПРАВЛЯЮТ НА ДИВИДЕНДЫ	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (МЛРД РУБ.)	
					ДИАПАЗОН	СРЕДНЯЯ		2018	2017
«СЕВЕРСТАЛЬ»**	ОБ	160,73	110,05	63,2	15,6	15,6	≥ 50% СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА В ГРАНИЦАХ 30% ЧП И 30% СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ПО МСФО	128,7	146
НЛМК**	ОБ	22,9	14,04	99,2	14,5	14,5		140,5	84,8
ММК**	ОБ	5,902	2,786	44,9	13,4	13,4	≥ 30% СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ДО 50% ОТ ЧП ПО МСФО ИЛИ РСБУ	82,9	69,3
«ТАТНЕФТЬ»	ПР	66,7–68,45	67,72	70,2	12,2–12,5	12,3		Н. Д.	123,9
ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	ОБ	1400–1622,78	832,18	106,4	9,9–11,5	10,7	≥ 30% EBITDA	192,5	123,8
МТС	ОБ	26	33,8	114,5	10,3	10,3	≥ 20 РУБ. НА ОДНУ АКЦИЮ	Н. Д.	59
АЛРОСА	ОБ	8,65–10,6	5,24	225,1	9,1–11,2	10,1	≥ 50% ОТ ЧП ПО МСФО	29,3	17,1
ФСК	ОБ	0,0148–0,0172	0,0159	47,9	8,9–10,4	9,6	≥ 50% ОТ ЧП ПО МСФО	56,2	42,4
«МОСКОВСКАЯ БИРЖА»	ОБ	6,61–10	7,96	89,9	7,2–10,9	9,1	≥ 55% ОТ ЧП ПО МСФО	Н. Д.	20,3
«ТАТНЕФТЬ»	ОБ	66,7–68,45	67,72	4,8	8,6–8,8	8,7	ДО 50% ОТ ЧП ПО МСФО ИЛИ РСБУ	Н. Д.	123,9
«ЮНИПРО»	ОБ	0,221–0,222	0,2394	44,9	8,2	8,2	–	Н. Д.	33,6
«РОСНЕФТЬ»	ОБ	25,7–29,16	10,48	37,4	6,5–7,3	6,9	≥ 50% ОТ ЧП ПО МСФО	649	297
«ПОЛЮС»	ОБ	290–309,84	147,12	46,0	5,4–5,8	5,6	≥ 30% EBITDA	29,3	72,2
«МАГНИТ»	ОБ	170,56–195	135,5	69,7	4,4–5,0	4,7	–	33,8	35,5
ЛУКОЙЛ	ОБ	235–240	215	43,6	4,3–4,4	4,3	≥ 25% ОТ ЧП ПО МСФО	621,1	419
«АКРОН»	ОБ	130	532	110,0	2,8	2,8	≥ 30% ЧП МСФО	Н. Д.	19,6
НОВАТЭК	ОБ	24,6–26,89	14,95	27,3	2,3–2,5	2,4	≥ 30% ЧП МСФО	182,9	166,5

Компании ранжированы по средней величине оценочной дивидендной доходности за 2018 год. об — обыкновенные, пр — привилегированные. Дивидендная доходность рассчитана по отношению к цене последней сделки на Московской бирже 1 марта 2018 года. Прочерк — показатель отсутствует или корректный расчет невозможен. н. д. — нет данных. * По оценке инвестиционных компаний «КИТ Финанс Брокер», «Доходь», БКС. ** Компании объявили окончательные дивиденды за 2016 год.