

Дивиденды

Осень 2024 года

2 СЕНТЯБРЯ 2024



Осенью 2024 года дивиденды компаний на Московской бирже могут превысить 600 млрд руб.

Это почти в три раза больше, чем осенью 2023 года, и соответствует средним уровням 2018-2021 гг.

- По состоянию на 30 августа советы директоров 29 компаний рекомендовали выплатить осенью 2024 года дивиденды на общую сумму 659 млрд руб.
- Больше всего дивидендов мы ожидаем от нефтегазового и металлургического секторов. Наибольший объем дивидендов мы ждем от Газпром нефти (247 млрд руб.), НОВАТЭКа (108 млрд руб.) и Татнефти (89 млрд руб.).
- Из более чем 600 млрд руб. дивидендов розничные инвесторы могут реинвестировать около 19 млрд руб. Это лишь около 25% от среднеедневного объема торгов бумагами из индекса МосБиржи в 2024 году. Таким образом, реинвестирование дивидендов не должно повлиять на российский рынок акций.

Осенние дивиденды

В осеннем дивидендном сезоне компании выплачивают дивиденды, как правило, за первое полугодие и второй квартал текущего года.

■ **Прогноз по дивидендам на 2024 год понижен, но рекорд будет побит.** Мы понизили прогноз дивидендных выплат на 2024 год до 4,1 трлн руб. В основном это связано с тем, что некоторые компании весной и летом решили не выплачивать дивиденды либо выплатили меньшие суммы, чем ожидалось. При этом мы полагаем, что рекорд 2021-2022 годов (тогда дивиденды в каждый из годов составили около 3,7 трлн руб.) в 2024 году будет побит. Из 4,1 трлн руб. дивидендов в текущем году, по нашим оценкам, около 265 млрд руб. придется на физических лиц. В расчетах на 2024 год мы учитывали только дивиденды компаний, деятельность которых мы анализируем или по которым мы принимаем во внимание консенсус-прогнозы (65 эмитентов). В 2023 году на этих эмитентов пришлось 93% от общего объема дивидендных выплат.

■ **В осеннем дивидендном сезоне объем выплат небольшой.** Более 80% дивидендов в 2024 году уже было выплачено инвесторам зимой, весной и летом. Впрочем, осенью мы ожидаем более 600 млрд руб. дивидендов. Это почти в три раза больше, чем осенью 2023 года, и соответствует средним уровням 2018-2021 гг.

■ **Более 30 компаний могут выплатить дивиденды этой осенью.** Отметим, что более 85% от объема дивидендных выплат осенью придется всего на семь эмитентов. В основном это компании нефтегазового и металлургического секторов. Наибольший объем дивидендов мы ждем от Газпром нефти (247 млрд руб.), НОВАТЭКа (108 млрд руб.) и Татнефти (89 млрд руб.).

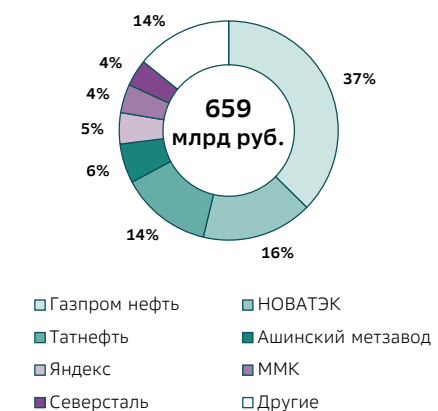
■ **Реинвестирование дивидендов не повлияет на рынок.** Несмотря на то что компании могут направить на дивиденды более 400 млрд руб., только малая часть из выплат будет реинвестирована. Мы полагаем, что розничные инвесторы получают лишь около 31 млрд руб. дивидендов. Если они реинвестируют 60% от полученных дивидендов, осенью на российский рынок акций вернется только около 19 млрд руб. Это лишь около 25% от среднедневного объема торгов бумагами из индекса Мосбиржи в 2024 году. Больше всего дивидендов может быть реинвестировано от Татнефти (около 7-8 млрд руб.). Таким образом, реинвестирование дивидендов не должно повлиять на российский рынок акций.

Объемы дивидендных выплат осенью и средняя дивидендная доходность



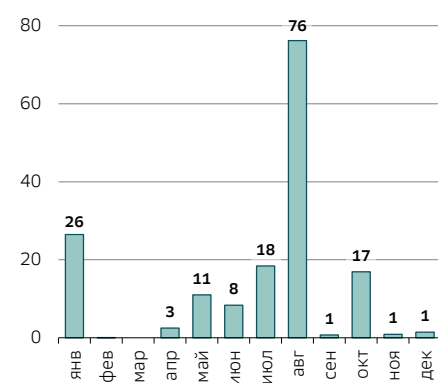
Источник: SberCIB

Ожидаемые дивидендные выплаты осенью 2024 года



Источник: компании, SberCIB Investment Research

Оценка объема дивидендов, реинвестированных розничными инвесторами в 2024 году, млрд руб.



Источник: Московская биржа, SberCIB Investment Research

Объявленные дивиденды

Осенние дивиденды советы директоров компаний объявляют обычно в августе – сентябре.

■ На текущий момент компании объявили дивиденды на сумму **659 млрд руб.** По состоянию на 30 августа советы директоров 29 компаний весной и летом рекомендовали выплатить осенние дивиденды (в сентябре – октябре 2023 года таких компаний было 12). Неожиданностью осеннего дивидендного сезона стала рекомендация дивидендов Яндекса и Ашинского метзавода (впервые в истории компаний). Средняя дивидендная доходность на дату дивидендной отсечки может составить 5,7% – в основном из-за Ашинского метзавода, дивидендная доходность по акциям которого превышает 50% по текущим котировкам. Без учета Ашинского метзавода средняя дивидендная доходность на дату отсечки 4,2%.

Объявленные осенние дивиденды компаний на Московской бирже

	Тикер	Капитализация, млрд руб.	Цена на 30 августа, руб.	Дивиденд, руб. на акцию	Период	Дивидендная доходность	Последняя дата покупки для получения дивидендов
Предстоящие закрытия реестров							
МД Медикал Групп	MDMG	63	833	22,00	2К24	2,6%	6 сен 24
Северсталь	CHMF	1 054	1 259	31,06	2К24	2,5%	9 сен 24
ММЦБ	GEMA	2	144	5,00	1П24	3,5%	13 сен 24
ТГК-14	TGKN	14	0,010	0,00046	1П24	4,4%	16 сен 24
ФосАгро	PHOR	636	4 908	117	2К24	2,4%	19 сен 24
Яндекс	YDEX	1 469	3 871	80,00	н/расп.	2,1%	19 сен 24
Диасофт	DIAS	52	4 908	45,00	1П24	0,9%	19 сен 24
Ростелеком, обыкн.	RTKM	259	78,82	6,06	2023	7,7%	26 сен 24
Ростелеком, прив.	RTKMP	15	72,30	6,06	2023	8,4%	26 сен 24
Ашинский метзавод	AMEZ	75	151	77,00	1П24	50,9%	26 сен 24
Группа Черкизово	GCHE	184	4 358	142	1П24	3,3%	26 сен 24
Банк "Санкт-Петербург", обыкн.	BSPB	163	357	27,26	1П24	7,6%	27 сен 24
Банк "Санкт-Петербург", прив.	BSPBP	1	53,05	0,22	1П24	0,4%	27 сен 24
ТНС энерго Воронеж, обыкн.	VRSB	28	494	7,88	1П24	1,6%	30 сен 24
ТНС энерго Воронеж, прив.	VRSBP	3	151	7,88	1П24	5,2%	30 сен 24
ТНС энерго Марий Эл, обыкн.	MISB	8	66,10	1,58	1П24	2,4%	30 сен 24
ТНС энерго Марий Эл, прив.	MISBP	1	61,50	1,58	1П24	2,6%	30 сен 24
ТНС энерго Ростов-на-Дону, обыкн.	RTSB	28	3,45	0,10	1П24	3,0%	30 сен 24
ТНС энерго Ростов-на-Дону, прив.	RTSBP	2	1,83	0,10	1П24	5,7%	30 сен 24
АКБ "АВАНГАРД"	AVAN	60	741	34,70	1П24	4,7%	1 окт 24
МФК "Займер"	ZAYM	16	163	12,02	2К24	7,4%	3 окт 24
Инарктика	AQUA	55	627	10,00	2К24	1,6%	3 окт 24
ТНС энерго Кубань	KBSB	8	437	20,15	1П24	4,6%	3 окт 24
Делимобиль	DELI	40	226	1,00	1П24	0,4%	4 окт 24
НКХП	NKHP	51	755	30,43	1П24	4,0%	4 окт 24
Татнефть, обыкн.	TATN	1 285	590	38,20	1П24	6,5%	7 окт 24
Татнефть, прив.	TATNP	87	587	38,20	1П24	6,5%	7 окт 24
Novabev Group	BELU	76	601	12,50	1П24	2,1%	10 окт 24
НОВАТЭК	NVTK	2 967	977	35,50	1П24	3,6%	10 окт 24
Селигдар	SELG	51	49,37	4,00	1П24	8,1%	10 окт 24
Газпром нефть	SIBN	3 111	656	51,96	1П24	7,9%	11 окт 24
ММК	MAGN	481	43,04	2,49	1П24	5,8%	16 окт 24
Евротранс	EUTR	18	111	4,32	2К24	3,9%	17 окт 24
АЛРОСА	ALRS	364	49,43	2,49	1П24	5,0%	17 окт 24
Группа Ренессанс страхование	RENI	51	91,60	3,60	1П24	3,9%	н/д

Источник: компании, Московская биржа, SberCIB

Порядок дивидендных выплат

Это стандартный процесс:

- На основе финансовых результатов компаний советы директоров рекомендуют размер дивидендов и определяют дату закрытия реестра для их получения.
- Акционеры должны утвердить дивиденды на общем собрании. Ранее эта процедура носила формальный характер. Однако летом 2022 года акционеры некоторых компаний не утвердили рекомендации советов директоров. Впрочем, в последующие дивидендные сезоны подобных случаев уже было немного.
- Московская биржа 31 июля 2023 года перевела торги бумагами с режима T+2 на режим T+1. Это означает, что теперь для получения дивидендов участник рынка покупает бумагу не позднее чем за один торговый день до закрытия реестра (ранее – не позднее чем за два торговых дня).
- После закрытия реестра котировки, как правило, снижаются примерно на величину дивидендных выплат в пересчете на акцию, а потом постепенно восстанавливаются.
- Согласно ФЗ №208 «Об акционерных обществах», дивиденды должны поступить инвесторам в течение 25 рабочих дней после закрытия реестра.

Ограничение ответственности