

Советы директоров крупнейших компаний российского рынка вынесли свои рекомендации по дивидендам 2016г. Для некоторых эмитентов осталась формальная процедура голосования акционеров на годовом собрании по основной повестке, среди прочих пунктов главным для миноритариев является пункт о рекомендации СД по дивидендам. Тем не менее, неожиданности здесь маловероятны – ведь сами акционеры назначали СД, а с момента рекомендации прошло не так много времени, чтобы глобально что-то изменилось (изменить размер дивидендов нельзя, его можно только одобрить или отменить.)

Таблица с итогами дивидендного сезона в специальной рубрике на сайте:

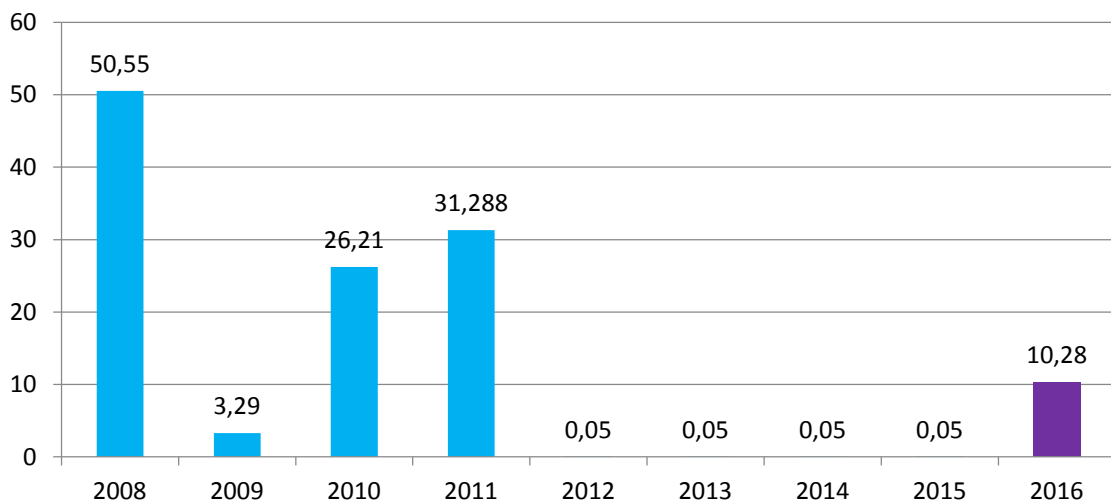
- <http://pfc.ru/analytics/dividendcalendar>

Основные моменты:

1. Дивидендная доходность по индексу ММВБ на многолетних максимумах (и одна из самых высокой среди аналогичных индексов других стран), в совокупности с падением ставок в экономике это создает сильную фундаментальную базу для роста в будущем. Но по некоторым крупным компаниям (Газпром в первую очередь) ожидания были значительно выше, что и могло стать одной из причин коррекции в этом году
2. Постановление Правительства о выплате госкомпаниями на дивиденды 50% прибыли от МСФО выполнено частично: компании, которые выражали готовность заплатить 50% и выше, заплатили в полном объеме, Газпром и его дочерние компании рекомендовали выплатить меньше в связи с «бумажной прибылью». Формально не госкомпания (Роснефть и Сбербанк) заплатили 35% и 25% по МСФО соответственно (в рамках прогнозов)
3. Прибыль компаний по итогам 2016г выросла кратно для многих компаний, но коэффициент выплат более сложнопрогнозируемый показатель. Так, в компаниях сектора электрических сетей, прибыль корректировалась на доходы от технологического присоединения, что сильно занизило дивиденды в ряде компаний
4. Устав соблюдался во всех рассматриваемых компаниях, а Сургутнефтегаз даже заплатил небольшой дивиденд на привилегированные акции, несмотря на убыток по итогам года. Совет директоров Россетей, Ленэнерго, Мечела рекомендовал рекордные дивиденды согласно Уставу, несмотря на их кратное превышение над дивидендами по обыкновенным акциям (или их отсутствию)
5. Все больше компаний переходят на более прогрессивные и прогнозируемые базы для дивидендов по сравнению с чистой прибылью, но пока это характерно больше для частных компаний
6. Цена, при которой дивидендная доходность равняется 10% - это условно защитный уровень для акций (справедливо для 2016г), который сложно пройти, только если нет оснований полагать, что дивиденды за этот год разовые

Прорыв года в дивидендных акциях – привилегированные акции Мечела. Рост цен на коксующийся уголь и металлы стал для компании настоящим спасением. По итогам года компания даже показала небольшую прибыль после серии убытков с 2012г.

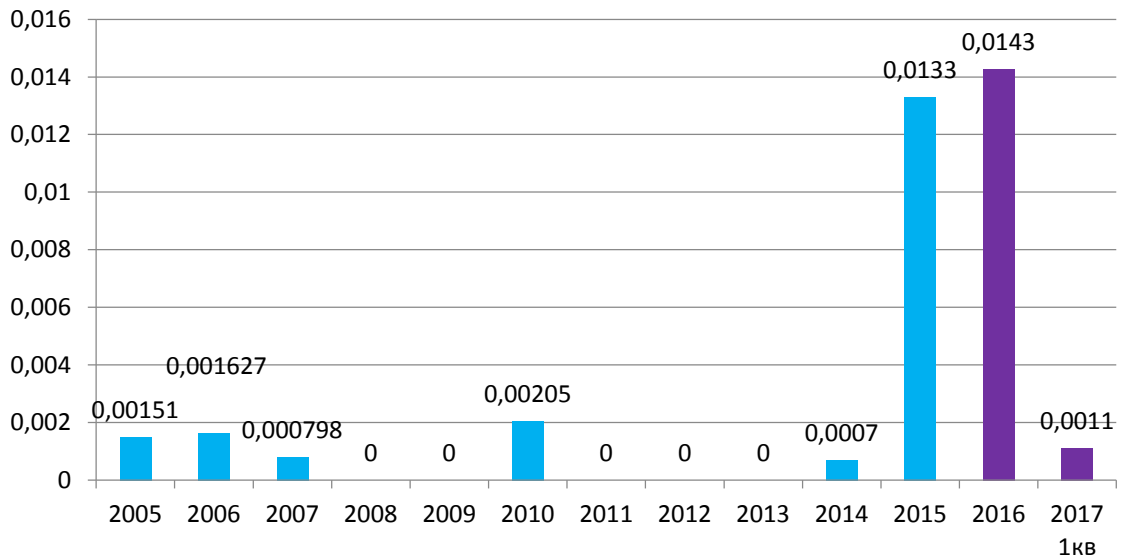
Мечел дивиденды по привилегированным акциям



Примечательно, что компания не производила никаких корректировок в прибыль (несмотря на то, что часть ее пришлось на разницу по курсам валют) и не осуществляла масштабные списания в конце года. Это хороший сигнал и задел на 2017г, где у компании может быть уже не 1, а все 4 сильных квартала (если тенденции на сырьевых рынках сохранятся).

Дивидендное разочарование года – ФСК ЕЭС. Рост годовой прибыли от основной деятельности совершенно не соотносим с дивидендами для акционеров. Помимо списания более четверти годовой прибыли от обесценения основных активов в годовом отчете, расчет дивиденда происходил с корректировкой на доходы от технологических присоединений. Итоговый дивиденд (за 2016г и 1кв 2017г) составил около 25% от прибыли по МСФО.

ФСК Дивиденды



Это негативная тенденция для всего сектора, где прогнозируемыми оказались только дивиденды по привилегированным акциям ряда компаний.

Перспективы на 2017г – с учетом прогнозных ставок по депозитам и облигациям, 10% доходность по акциям можно будет считать редкой удачей. А те, кто успели зафиксировать цену в 2015-2016гг. могут серьезно заработать на курсовой стоимости в будущем.

Важно: дивидендные лидеры прошлого не всегда повторяют свой успех в следующем году, как это было с Сургутнефтегазом после 2015г. Похожая история может произойти с привилегированными акциями Россетей в будущем. И напротив, акции с текущей небольшой доходностью могут «выстрелить» в следующем году, неплохие перспективы на будущий год у акций Энел Россия и ММК.

Для акций роста дивиденд не является основным признаком и его изменение может никак не повлиять на капитализацию (Новатэк, Русагро и др.). Самая интересная формула расчетов дивидендов у компании АФК Система (зависит от стоимости акций + минимальная планка в абсолютном значении), но из-за судебных тяжб с Роснефтью покупка этих акций крайне рискованна и не рекомендуется консервативным инвесторам. Дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям Башнефти перенесены, но такие инвестиции также нельзя назвать безрисковыми.

Итог: дивиденды один из немногих «реальных якорей» на фондовом рынке, и составлять свою стратегию на будущий год на основе выплат акционерам достаточно разумно и выгодно. После отсечек по всем эмитентам, начнем заполнение дивидендного календаря на 2017г, ведь часть компаний платит достаточно высокие промежуточные дивиденды (например, Северсталь и НЛМК).

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

Трейдера (342) 255-40-23, 210-59-76