

## Обзор рынка 20.11.2017

Обновленные данные по дивидендам компаний за 9 месяцев можно посмотреть в разделе «Дивидендный календарь» <http://pfc.ru/analytics/dividendcalendar>

Почти все крупнейшие публичные компании России объявили промежуточные дивиденды за 9 месяцев. Из неожиданностей: рекордные дивиденды Татнефти в 27,78 рублей на оба вида акций, ранее компания не платила промежуточных дивидендов и анонсированный 1 транш дивидендов АФК Система, несмотря на неразрешенный спор с Роснефтью на 136 млрд рублей.

Некоторые компании достигли исторических максимумов по рыночной капитализации одновременно с объявлением рекордных дивидендов (ММК, Татнефть, Сбербанк, Газпромнефть и другие). Это логично и отражает консервативный настрой участников рынка – в период сильных бычьих рынков курсовая цена растет на ожиданиях и сильно опережает рост прибыли и дивидендов.

Является ли дивидендная доходность несколько запаздывающим индикатором по сравнению с прогнозной прибылью на будущий год? Да, но этот показатель обладает некоторой устойчивостью и не всегда проходит за 1 год. Акции с высокими объявленными дивидендами, возможно, имеют меньший апсайд, чем акции тех компаний, которые пока вообще не платят дивиденды, но являются более подходящим вариантом для консервативных участников рынка. Если рынок будет стоять в боковике (а то его основное состояние) продолжительное время, то акции с дивидендной доходностью от 9% принесут больше, чем депозиты в банке или облигации + потенциальный рост курсовой стоимости.

Фаворитами на будущий год по дивидендам на наш взгляд будут металлурги: НЛМК, ММК и Северсталь. Компании только завершили большой инвестиционный цикл и пока не анонсировали новые проекты. При текущих ценах на стальной прокат (они только недавно поднялись от «дна») участники стального рынка не решаются на новые стройки. Эффективность российских металлургов позволяет им комфортно работать и платить весь денежный поток на дивиденды (долговой нагрузки практически нет) при текущих условиях, у иностранных конкурентов видим закредитованность и активизации сделок M&A (неэффективные производители уходят).

Вероятно, что продолжатся стабильные выплаты и по «стандартным» дивидендным акциям: МТС, Лукойл, Норникель и энергосбытам. Все эти компании могут значительно прибавить в цене при дальнейшем падении ставок. Как и прежде предупреждаем о потенциальных разовых дивидендах в таких акциях как Сургутнефтегаз преф и Ростелеком. Данные будут обновляться по мере выхода финансовой отчетности и рекомендациях Совета директоров.

## **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»

Трейдеры (342) 255-40-23, 210-59-76