

## Обзор рынка. Текущий уровень дивидендной доходности ключевых отслеживаемых эмитентов.

1 мая 2020г.

Российский фондовый рынок совершил существенное падение со своих максимумов. В связи с этим изменились и показатели дивидендной доходности, обычно оказывающие поддержку котировкам. Сегодня предлагаем взглянуть на ситуацию на рынке именно с этой точки зрения. Нами был подготовлен краткий разбор текущей ситуации по выплате дивидендов с общим прогнозом их ближайшего изменения. В таблицу включены основные эмитенты, стабильно выплачивающие дивиденды и регулярно упоминаемые нами в обзорах рынка.

Эмитент	Ближайшая выплата (размер за посл. 12 мес. если не годовые) руб. на акцию, <b>доходность</b> за посл. 12 мес.	Статус	Ожидания будущих периодов
Новатэк	14,23 (32,33), финальные за 2019г., <b>3,1%</b>	<a href="#">Рекомендованы</a>	Постепенный рост с улучшением операционных результатов
Лукойл	350 (542), <b>11,2%</b>	<a href="#">Заявление руководства</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры
Газпром	15,24, <b>8%</b>	<a href="#">Рекомендованы</a>	Постепенный рост с анонсированным увеличением коэффициента выплат
Газпром нефть	19,82 (37,96), <b>11,5%</b>	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры несмотря на рост коэффициента выплат
Татнефть	<a href="#">Рекомендация СД не выплачивать финальные дивиденды</a> , 1 руб. на привилегированные (65,47 ап, 64,47 ао), <b>13,1% ап, 12% ао</b>		Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры, возможна частичная компенсация за счет увеличения долговой нагрузки (ранее упоминалось топ менеджментом)
Роснефть	18,07 (33,41), <b>10%</b>	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры. Возможно дополнительное сокращение в связи с высокой долговой нагрузкой.
Мосбиржа	7,93, <b>6,3%</b>	<a href="#">Утверждены</a>	Постепенный рост с увеличением операционных результатов. Конкретней темп роста можно будет наблюдать в финансовых результатах за 1 полугодие.
Сбербанк	18,7, <b>9,6% ао, 10,6% ап</b>	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры. Дополнительные риски в

			ослаблении рубля и развороте цикла ДКП ЦБ.
Алроса	<a href="#">Ожидается рекомендация</a> , консенсус прогноз – 2 рубля на акцию (5,84), 9,1%		Нейтрально. Существенное снижение в секторе уже произошло в прошлом году. Потенциал дальнейшего снижения ограничен.
Норникель	557,2 (2045,22), 10%	<a href="#">Рекомендованы</a>	Умеренный рост в связи с ростом цен на корзину металлов компании. (по отношению к прошлым периодам динамика остается положительной)
Полиметалл	0,42 USD (~60 руб.), 4,2%	<a href="#">Рекомендованы</a>	Рост с улучшением рыночной конъюнктуры.
Полюс	3,5 USD (~430 руб.), 3,6%	<a href="#">Рекомендованы</a>	Рост с улучшением рыночной конъюнктуры.
Северсталь	27,35 за первый квартал 2020 + 26,26 за 4 квартал 2019 (107,8), 12,2%	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры.
ММК	1,507 (5,335), 13%. При этом решение о промежуточных дивидендах <a href="#">отложено до осени</a> .	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры.
НЛМК	3,12 (17,36), 13,7%.	<a href="#">Рекомендация снижена</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры.
ОГК-2	При 50% чистой прибыли по МСФО согласно планам «Газпрома» 0,054 руб. на акцию, 8,8%	Ожидание рекомендации	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры.
ТГК-1	При 50% чистой прибыли по МСФО согласно планам «Газпрома» 0,001036 руб. на акцию, 8,9%	Ожидание рекомендации	Нейтрально. Ухудшение рыночной конъюнктуры способна нивелировать низкая база с разовыми списаниями.
ИнтерРАО	0,196, 3,8%	<a href="#">Рекомендованы</a>	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры. В ближайших периодах возможно изменение дивидендной политики.
РусГидро	0,03657 согласно дивидендной политике, 5,7%	Ожидание рекомендации	Снижение с ухудшением рыночной конъюнктуры и продолжением списаний по активам на Дальнем Востоке.
Ростелеком	5, 6,1% ао, 7% ап.	Ожидание рекомендации	Нейтрально. Последние годы выплаты около минимума по дивидендной политике.
Энел Россия	0,085 зафиксированы (возможны изменения), 9,1%		
Юнипро	0,22 (временно снижены на треть), 8,3% зафиксированы 0,33 (возможны изменения)		

Таблица 1. Дивидендная таблица по ключевым отслеживаемым эмитентам

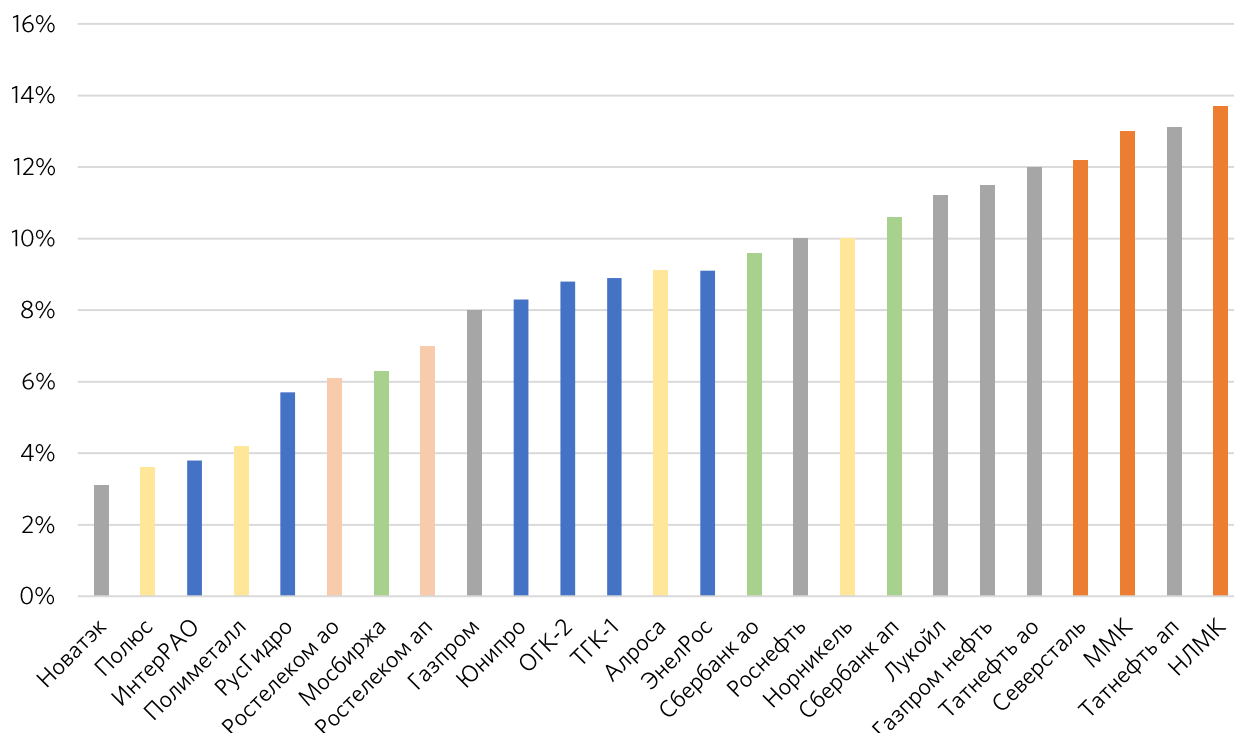


Рисунок 1. Дивидендная доходность ключевых отслеживаемых идей за последние 12 месяцев.

Таким образом, наглядно уровни дивидендной доходности по представленным выше эмитентам в расчете по секторам представлены на рисунке 1. Данный материал носит исключительно информационный характер и выводы по представленной информации считаем нужным сформировывать каждому читателю самостоятельно. Мы лишь советуем помнить при принятии инвестиционных решений о факте, заключающемся в отсутствии гарантии постоянного роста дивидендов относительно текущего периода. Происходящие кризисные явления в экономике на фоне пандемии коронавируса отразятся практически на всех отраслях, что неизбежно негативно скажется на размере дивидендных выплат. Отдельно по России отметим сравнительно высокую вероятность разворота цикла денежно-кредитной политики Банка России в среднесрочном периоде, что способно оказать дополнительное давление на фондовый рынок. Тем не менее, в ближайшей перспективе вся мировая экономика остается зависимой от динамики распространения данного вируса, наблюдение за которой можно осуществлять в сети интернет на общеизвестных веб-ресурсах.

---

## 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.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru