

Пересмотр дивидендного портфеля

Период дивидендных отсечек в самом разгаре. Мы обновили дивидендный портфель с учетом последних данных по компаниям и банкам. В портфеле подобраны ликвидные акции со стабильно высокой дивидендной доходностью из разных секторов экономики.

Дивидендные акции: ожидаемая доходность

Тикер	Компания	Цена, руб. (13.05.2021)	Целевая цена (Оценка)	Потенциал роста курсовой стоимости, %	Див.дох. за посл. 12 месяцев, %	Ожидаемая дивидендная доходность	Ожидаемая общая доходность, %
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	44,94	51,00	13,5	2,2	14,7	28,2
NLMK	НЛМК	268,2	266,0	-0,8	8,1	12,4	11,6
CHMF	Северсталь	1779	1826	2,7	6,0	12,3	15,0
ALRS	Алроса	113,4	112,0	-1,2	2,3	11,6	10,4
UPRO	Юнипро	2,835	3,122	10,1	7,8	11,5	21,7
GAZP	Газпром	246,1	302,2	22,8	6,2	9,9	32,7
MTSS	МТС	323,1	388,5	20,3	9,1	9,2	29,5
FIVE	X5 Retail	2331	3200	37,3	7,9	8,2	45,4
SBER	Сбербанк	306,2	360,2	17,6	6,2	7,6	25,2
GMKN	ГМК Норникель	27342	27000	-1,3	4,3	7,1	5,9
Средняя доходность				12,1	6,0	10,5	23

По нашим оценкам, самая высокая дивидендная доходность в нефтегазовом секторе по итогам прошлого года ожидается по префам **Сургутнефтегаза**. Совет директоров Сургутнефтегаза 18 мая даст рекомендацию по дивидендам, а отсечка по дивидендам ожидается в июле. Мы полагаем, что по итогам 2020 г. дивиденды по префам Сургутнефтегаза могут составить 6,5-6,7 руб./а.п., а годовая дивидендная доходность, вероятно, составит порядка 14,6%. Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 2020 г. составила 729,6 млрд руб. (рост в 6,9 раза, по сравнению с 2019 г.) в значительной степени благодаря прибыли от курсовых разниц на сумму 609,3 млрд руб. против убытка от курсовых разниц в 360,9 млрд руб. по итогам 2019 г. На фоне сделки ОПЕК+ и пандемии, обрушившей мировой рынок, выручка Сургутнефтегаза сократилась на 31,55% г./г., до 1,075 трлн руб. При этом, выручка от продажи нефти сократилась на 36% до 639 млрд руб., выручка от продаж нефтепродуктов – на 24,24% до 398,4 млрд руб.

Правление **Газпрома** рекомендовало выплатить по итогам 2020 г. дивиденды в размере 12,55 руб. на акцию. В сообщении отмечается, что «Правление одобрило предложение направить на дивиденды часть нераспределенной прибыли Газпрома прошлых лет». Объем дивидендных выплат составит 297,1 млрд руб., или 12,55 руб. на одну акцию. Отметим, что опубликованная рекомендация превысила ожидания рынка по дивидендам (около 9 руб./а.). Рекомендацию еще предстоит утвердить совету директоров и одобрить собранию акционеров Газпрома. Если рекомендация будет утверждена, годовая дивидендная доходность акций Газпрома может составить порядка 5,2%.

Дивидендная доходность металлургов, скорее всего, превысит 12% в предстоящие 12 месяцев на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке стали. В частности, НЛМК и Северсталь уже объявили высокие дивидендные выплаты по итогам I кв. Совет директоров **НЛМК** рекомендовал утвердить дивиденды за I кв. 2021 г. в размере 7,71 руб. на акцию (квартальная дивидендная доходность 2,8%). Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано установить 23 июня. Напомним, что дивиденды за IV кв. составили 7,25 руб. на акцию, а в целом, за последние 12 месяцев, компания выплатила по 268,24 руб. на акцию (8,1% дивидендная доходность).

Отсечка по дивидендам **Северстали** за IV кв. 2020 и за 1 кв. 2021 г. предстоит 1 июня. Совет директоров Северстали рекомендовал выплатить дивиденды за I кв. 2021 г. в размере 46,77 руб. на акцию. За IV кв. рекомендации по дивидендам составляли 36,27 руб. на акцию. Для получения дивидендов можно приобрести акции Северстали до 28 мая.

Некоторое негативное влияние на размер дивидендов металлургов в 2021 г. окажет увеличение НДС. Увеличение НДС для металлургов в 2021 г. может оказать ощутимое, но некритичное влияние на рентабельность **Норникеля**, который потеряет порядка 4% EBITDA за 2021 г. Дополнительные платежи компании в бюджет в следующем году могут составить \$400 млн. В 2019 г., согласно годовому отчету, НДС и иные обязательные платежи обошлись Норникелю в \$221 млн. Совет директоров Норникеля рекомендовал выплатить по результатам 2020 г. 1021,22 руб. на акцию. Всего на выплаты может быть направлено 161,6 млрд руб. Для получения дивидендов, нужно приобрести акцию Норникеля до 30 мая, реестр акционеров закрывается по состоянию на 1 июня. Полугодовая дивидендная доходность может составить 4%. Акционеры Норильского никеля в апреле договорились, что сокращение дивидендов компанией будет однократным, раскрыл Русал в годовом отчете. Норникель в I кв. 2021 г. снизил объем производства никеля на 10% к аналогичному периоду 2020 г., до 47 тыс. тонн. Выпуск меди снизился на 21% г./г., до 91 тыс. тонн. Снижение производства никеля и меди было связано с временной приостановкой рудников Октябрьский и Таймырский, а также Норильской обогатительной фабрики.

Вместе с тем, выпуск палладия вырос на 40% г./г., до 766 тыс. унций, платины - на 23%, до 184 тыс. унций. Рост производства металлов платиновой группы был связан с выходом на проектную мощность после модернизации технологического процесса по производству драгоценных металлов из остатков хлорного растворения на Кольской ГМК и, как следствие, сокращением объемов незавершенного производства по сравнению с 2020 г. Норникель улучшил производственный прогноз на 2021 г. с учетом опережающего восстановления работы рудника Октябрьский и сроков проведения необходимых ремонтов на Норильской обогатительной фабрике.

Наблюдательный совет **АЛРОСА** рекомендовал выплатить 9,54 руб. на акцию за 2020 г. Компания распределит 80% FCF за второе полугодие прошлого года, общая сумма выплат - 70,3 млрд руб., что станет рекордом выплат полугодовых дивидендов. Напомним, что АЛРОСА не выплачивала промежуточные дивиденды за первое полугодие 2020 г. из-за отрицательного денежного потока. Годовая дивидендная доходность составит 9,5%. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано 4 июля 2021 г. За четыре месяца 2021 г. продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА выросли на 70% к данным годичной давности, составив \$1,561 млрд. Восстановление спроса на алмазы поддерживает наши ожидания о сохранении высокой дивидендной доходности акций АЛРОСА в среднесрочном плане.

Мы включили в дивидендный портфель РДР **X5 Retail Group** на фоне существенной дивидендной доходности и значительного потенциала роста котировок. Акционеры X5 Retail Group в ходе годового собрания 12 мая утвердили финальные дивиденды за 2020 г. в размере 110,49 руб. на GDR, в сумме - 30 млрд руб., сообщил ритейлер. Полугодовая дивидендная доходность составляет 4,7%. Дата составления реестра акционеров для получения дивидендов установлена на 28 мая, экс-дивидендной датой будет 27 мая. Дивиденды подлежат выплате в течение 45 дней с даты проведения собрания акционеров, т. е. до 25 июня. Компания видит потенциал роста дивидендов в 2021 г. на 10% - с 50 млрд руб. в 2020 г. Общие выплаты в 2021 г. могут составить 55 млрд руб. X5 Retail Group планирует выплачивать дивиденды два раза в год, по итогам девяти месяцев и по итогам года. Таким образом, общие дивиденды X5 за 2020 г. с учетом промежуточных выплат составят 184,13 руб. на расписку. В ноябре прошлого года наблюдательный совет X5 одобрил корректировку дивидендной политики: теперь выплаты будут производиться дважды, а не раз в год, а базой их расчета будет денежный поток, а не чистая прибыль (ранее payout ratio был установлен на уровне 25% чистой прибыли). Коэффициент чистый долг/EBITDA на уровне ниже 2,0 (по IAS 17) остался пороговым значением для выплаты дивидендов. Стратегия X5 на 2021-2023 гг. предусматривает рост дивидендов в абсолютном выражении в ближайшие годы. Ритейлер рассчитывает, что более 50% выплат будет покрываться за счет свободного денежного потока.

В секторе электроэнергетики мы полагаем, что дивидендная доходность **Юнипро** может превысить 11-12%. Совет директоров Юнипро рекомендовал направить на дивиденды за 2020 г. 8 млрд руб., или 0,1269 руб. на одну акцию. Датой, на которую будут определены лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 22 июня. Дивидендная доходность может составить 4,4%, по нашим оценкам. Вместе с тем, Юнипро планирует направить на дивиденды во II полугодии 2021 г. 10-12 млрд руб., следует из презентации компании. «Первый стабильный полугодовой платеж в размере 10 млрд руб. запланирован на декабрь 2021 г. Увеличение дивидендов до 20 млрд руб. в 2021 г. возможно при более эффективной загрузке мощности энергоблока №3 Березовской ГРЭС, чем запланировано», сообщила компания Юнипро. Прогноз выплат в 2022 г. остался без изменений - 20 млрд руб.

Юнипро ожидает EBITDA по итогам 2021 г. на уровне 25-28 млрд руб. Прогноз EBITDA обновлен с учетом оплаты мощности третьего энергоблока Березовской ГРЭС с мая 2021 г., сообщила компания.

Дивидендная политика **МТС** предусматривает выплату дивидендов двумя частями в течение календарного года – ежегодные выплаты по результатам предыдущего года и выплаты промежуточных дивидендов по итогам первого полугодия текущего года. Минимальная выплата по дивидендной политике составляет 28 руб. на акцию за календарный год, что эквивалентно доходности около 8,7% при текущей цене. Отсечка по дивидендам МТС по итогам второго полугодия 2020 г. предстоит 8 июля. Совет директоров МТС рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2020 г. в размере 26,51 руб. на обыкновенную акцию без учета промежуточных дивидендов за 1 полугодие 2020 г. в размере 8,93 руб./акцию. Мы ожидаем, что дивидендная доходность МТС в предстоящие 12 месяцев превысит 9,2%.

Дивидендные акции привлекательны для инвесторов в долгосрочном периоде, но некоторые акции интересны также в краткосрочном периоде, как возможность покупки в ожидании закрытия гэпа после отсечки по дивидендам. В частности, **Сбербанк** пока не закрыл дивидендный гэп. На выплату дивидендов за 2020 г. банк направил 55,9% чистой прибыли по МСФО за 2020 г. (422,38 млрд руб., или 18,7 руб./ акцию). Согласно дивидендной политике до 2023 г. Сбербанк планирует направлять на дивиденды не менее 50% чистой прибыли.

Крепкие фундаментальные характеристики Сбербанка дают хорошую возможность банку повысить дивиденды. По итогам января-апреля 2021 г. Сбербанк увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,7 раза, до 386 млрд руб. Мы ожидаем, что годовая дивидендная доходность акций Сбербанка по итогам 2021 г. составит порядка 7,7% с дивидендом на акцию около 23,3 руб.

Учитывая заявления компаний, их дивидендную политику и прогнозные финансовые показатели, доходность дивидендного портфеля может превысить 23%, в т.ч. дивидендная доходность составит порядка 10,5%. Более подробную информацию о прошедших и предстоящих дивидендных выплатах можно найти в [дивидендном календаре](#) на нашем сайте.

Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Отдел развития бизнеса

Отдел Брокерских операций

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Александр Соболев
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 165
asobolev@akbf.ru

Евгений Тивиков
Сейлз-трейдер
8 (800) 200-53-02 доб. 158
etivikov@akbf.ru

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Дмитрий Тренин
Торговые операции
8 (800) 200-53-02 доб. 227
trenin@akbars.ru

Эльвира Пичугина

8 (843) 519-39-58
enuriah@akbars.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политики и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе. 100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.