

Топ-10 дивидендных российских акций

В 2023 году «Сургутнефтегаз» стал одним из главных бенефициаров ослабления рубля, которое привело к положительной валютной переоценке многомиллиардной кубышки и росту прибыли по РСБУ. На этом фоне по итогам года «Сургутнефтегаз» может выплатить около 11,8 руб. дивидендов на «преф», что соответствует 19,3% доходности — наиболее высокое значение на российском рынке, хотя такой высокий дивиденд, вероятно, будет разовым. Выплата может состояться в середине июля. Теперь привилегированные акции «Сургутнефтегаза» фактически являются ставкой на продолжение ослабления рубля и в 2024 году. Если курс доллара по итогам 2024 года вырастет хотя бы до 95 руб., то дивиденд на «преф» может составить около 6,5 руб. на акцию (10,6% доходности). В то же время отметим, что рост (снижение) курса доллара на каждый рубль увеличивает (уменьшает) потенциальный дивиденд примерно на 0,4 руб. на акцию, то есть неопределенность относительно будущих выплат остается высокой.

Одним из главных дивидендных сюрпризов осени стала «Татнефть». По итогам III квартала 2023 года совет директоров компании неожиданно рекомендовал выплатить 35,2 руб. дивидендов на акцию за III квартал, что соответствует почти 102% прибыли по РСБУ. Напомним, что до коронакризиса «Татнефть» регулярно выплачивала 100% прибыли по РСБУ в виде дивидендов, но кризис и отмена льгот по добыче сверхвязкой нефти вынудили менеджмент отказаться от данной практики. Однако сейчас у компании нет крупных инвестиционных планов и отсутствует чистый долг, на фоне чего мы допускаем, что практика выплаты 100% прибыли по РСБУ в виде дивидендов может окончательно вернуться. В таком сценарии, по нашим оценкам, выплаты «Татнефти» на горизонте 12 месяцев могут составить около 120 руб. на акцию, что соответствует 17,2% доходности на ао и ап — привлекательное значение для российского рынка. При этом размер ближайших дивидендов, по нашим прогнозам, может составить 30,3 руб. на акцию (4,3% доходности), а их выплата ожидается в первой половине июля.



Источник: Finam.ru

На фоне повышенных рублевых цен на нефть и политики по распределению акционерам 100% скорректированного FCF акции «Лукойла» могут стать одними из наиболее дивидендных в секторе. По нашим оценкам, размер выплат на горизонте 12 месяцев может составить 1195 руб. на акцию, что соответствует 16,6% доходности. Выплата дивидендов за II полугодие 2023 года (по нашим расчетам, 650 руб. на акцию, 9% доходности) может состояться в начале июля. Дополнительным драйвером роста для акций «Лукойла» может стать хотя бы частичное одобрение сделки по выкупу акций у нерезидентов. Ранее нефтяник попросил правительство разрешить сделку по выкупу до 25% акций у нерезидентов с дисконтом 50%. Сообщения о соответствующих планах компании появились еще в августе, однако с тех пор новостей не поступало. В то же время одним из основных препятствий для одобрения сделки в августе считалось стремительное ослабление рубля. Сейчас курс национальной валюты относительно стабилизировался, что увеличивает вероятность частичного выкупа у нерезидентов. При дисконте 50% покупка каждого процента уставного капитала увеличивает справедливую стоимость акций «Лукойла» на 0,5% в предположении, что выкупленные акции будут погашены.

По итогам 2023 года «Газпрому» удалось сохранить долговую нагрузку ниже 2,5 Net Debt/EBITDA, на фоне чего компания, как ожидается, выплатит 50% скорр. прибыли в виде дивидендов. В таком сценарии мы ожидаем выплаты 23 руб. на акцию, что соответствует 14,3% доходности —

неплохое для российского рынка значение. Данные дивиденды могут быть выплачены в середине июля. В то же время генерация FCF у «Газпрома», по нашим расчетам, остается отрицательной, в связи с чем в будущем периоде вероятность отказа от дивидендов возрастает. Сейчас «Газпром» фактически является историей роста относительно крайне низкой базы 2023 года — увеличение экспорта в Китай и Среднюю Азию, проекты в сфере СПГ и сотрудничество с Ираном могут позволить газовому гиганту восстановить объемы бизнеса 2021 года в начале следующего десятилетия.

На фоне сложностей головной организации «Газпром нефть» по итогам первых 9 месяцев 2023 года повысила норму выплат с 50% до 70-75% прибыли по МСФО. Учитывая благоприятную рыночную конъюнктуру и низкую долговую нагрузку компании, полагаем, что в ближайшее время данный пэйаут может сохраниться. В таком сценарии дивиденды «Газпром нефти» на горизонте 12 месяцев могут составить 105 руб. на акцию, что соответствует 13,0% доходности. По нашим расчетам, ближайшей выплатой могут стать дивиденды за IV квартал в размере 21 руб. на акцию (2,6% доходности) с отсечкой в середине мая. Другими сильными сторонами компании можно назвать высокую долю премиального сорта ESPO в выручке и эффективную нефтепереработку, позволяющую выигрывать от сохранения полных демпферных выплат.

Результаты МТС за 2023 года, раскрытие которых ожидается 5 марта, должны установить исторические рекорды за счет высоких темпов прироста как основного, операторского бизнеса, так и новых направлений. Экосистемная стратегия компании охватывает облачные сервисы, финансовые услуги и медиа. В 2025-2026 гг. с началом внедрения в России стандарта 5G компания будет зарабатывать не только на передаче данных, но и на оказании инновационных услуг и интерактивного контента. Хотя ранее предполагалось, что IPO МТС Банка — главного направления роста холдинга — пройдет ближе к концу 2024 года, 12 февраля стало известно, что размещение объемом 10-15 млрд. руб. может состояться уже весной. Целевая цена акции МТС (на сентябрь 2024 г.) — 343,4 руб., апсайд — 23%. Мы ожидаем, что МТС выплатит дивиденды за 2023 год в размере 35 руб. на акцию, дивидендная доходность составит 12,6%, вероятная дата выплаты — конец июня-середина июля 2024 года.

«Башнефть» является бенефициаром повышенных цен на нефть и сохранения демпферных выплат в полном объеме. По нашим оценкам, дивиденд компании по итогам 2023 года может составить 250 руб. на акцию, что соответствует 12,1% доходности на «преф», а дивидендная отсечка может прийти на середину июля. При этом напомним, что у «Башнефти» норма выплат составляет всего 25% прибыли по МСФО, это меньше, чем у большинства публичных нефтяников. Сохраняется вероятность того, что рано или поздно данный показатель будет повышен, что могло бы существенно увеличить дивидендную доходность, однако сложно сказать, когда такое решение будет принято. Также отметим, что у башкирского нефтяника сохраняется значительная дебиторская задолженность в пользу материнской «Роснефти», которая пока что не учитывается в оценке «Башнефти» и ее хотя бы частичный возврат мог бы положительно сказаться на котировках компании.

За 9М 2023 «Совкомфлот» продемонстрировал значительный рост выручки в ТЧЭ на 54% (г/г) до \$1565,5 млн и установил поквартальный рекорд с маржой по чистой прибыли свыше 35%. Этот финансовый успех стал возможным благодаря стабильным поставкам СПГ, подкрепленным долгосрочными контрактами. Хотя летние ставки на морской фрахт для танкеров Aframax и Suezmax, которыми оснащен «Совкомфлот», наблюдают снижение, они все еще ощутимо превышают значения предыдущих лет. Транспортировки по Северному морскому пути (СМП) достигли рекордных значений в 2023 году, и с ожидаемым присоединением 15 газозовов для проекта «Арктик СПГ-2» в 2024 году компания станет бенефициаром СМП. Финальный дивиденд за 2023 год, по нашим оценкам, составит 11,64 руб. на акцию (дивидендная доходность 8,3%). Дивиденд на горизонте 12 мес. может достигнуть 16,9 руб. с доходностью 12,1%. Исходя из истории дивидендных выплат, следующую дивидендную отсечку следует ожидать в июле 2024 года.

Недавно «Северсталь» вернулась к распределению дивидендов: СД рекомендовал выплатить 191,5 руб. на акцию (12% доходности) по итогам 2023 года. Последним днем для покупки акций для получения выплат является 17 июня. Объем дивидендов составляет 134% FCF за 2023 год на фоне наличия чистой денежной позиции, что стало позитивным сюрпризом. В 2024 году свободный денежный поток может находиться под давлением на фоне анонсированного роста капитальных затрат на 64% (г/г) до 119 млрд руб. В то же время наличие чистой денежной позиции может позволить «Северстали» второй год подряд заплатить больше 100% FCF, в связи с чем в 2024 году дивидендная доходность компании может остаться двузначной, что поддержит котировки.

На фоне индексации тарифов на транспортировку нефти и удлинения маршрутов благодаря переориентации экспорта по итогам первых 9 месяцев 2023 года «Транснефть» увеличила прибыль на 46,6% (г/г). По нашим расчетам, рост прибыли может трансформироваться в выплату 196,6 руб. дивидендов на акцию (с учетом сплита) по итогам года, что соответствует 11,8% доходности на «преф» — неплохое значение для защитного бизнеса. Выплата дивидендов может состояться в середине июля. Дополнительным драйвером роста акций в краткосрочной перспективе выступает сплит в соотношении 1 к 100, который позволит розничным инвесторам покупать акции компании, соблюдая достаточный уровень диверсификации.

Акция	Сектор	DPS NTM*, руб.	Дивидендная доходность NTM*
Сургутнефтегаз ап	Нефть и газ	11,8	19,3%
Татнефть ао	Нефть и газ	120	17,2%
Татнефть ап	Нефть и газ	120	17,2%
Лукойл	Нефть и газ	1195	16,6%
Газпром	Нефть и газ	23	14,3%
Газпром нефть	Нефть и газ	105,1	13,0%
МТС	ТМТ	35	12,6%
Башнефть ап	Нефть и газ	250	12,1%
Совкомфлот	Промышленность	16,87	12,1%
Северсталь	Сырье и материалы	191,5	12,0%
Транснефть ап	Нефть и газ	19657	11,8%

*NTM – следующие 12 месяцев

Источник: ФГ «Финал

* Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки материала, выпущенного 20.02.2024.