

Как закрываются дивидендные гэпы в 2024 году

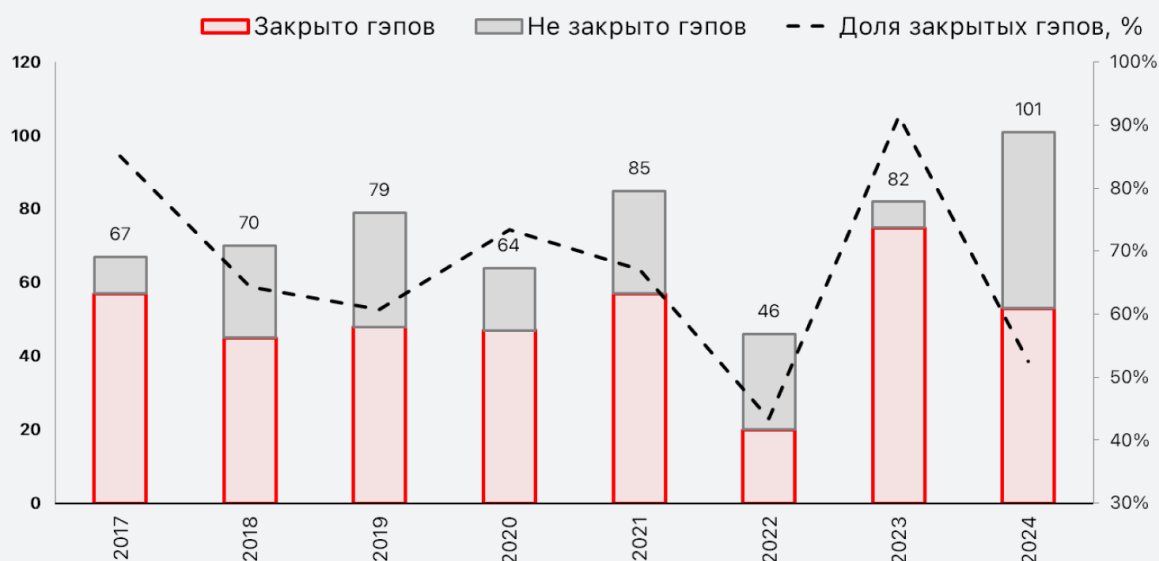
И какие акции закрыли гэп быстрее всех

С мая по июль на российском рынке была 101 дивидендная отсечка, общий объём выплат составил 2,6 трлн руб., из которых порядка 930 млрд руб. пришлось на долю акций в свободном обращении на бирже (free-float). Каждая выплата сопровождалась дивидендным гэпом. Некоторые закрывались быстро, некоторые долго, некоторые — не закрыты до сих пор. Рассказываем, от чего зависела скорость закрытия гэпа и как вели себя акции в дивидендном сезоне 2024.

Сезон 2024 — слабо, но могло быть хуже

Из 101 гэпа на 23 августа 2024 года закрыто 53 (52%). За последние восемь лет это второй худший результат. При этом число дивидендных отсечек оказалось рекордным.

Количество закрытых дивидендных гэпов



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Прослеживается корреляция: чем больше средний размер гэпа, тем ниже доля закрытых гэпов. В 2024 году средний размер гэпа оказался рекордным, на уровне - 8,9%. Для сравнения, второе значение — -5,8%, зафиксировано в 2022 году.

В зависимости от глубины гэпа



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Ещё сильнее корреляция с динамикой рынка. Внизу сравнение доли закрытых гэпов и динамики Индекса МосБиржи «брутто» с 1 мая по 23 августа каждого года.

В зависимости от динамики рынка



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Таким образом, в среднем по рынку результаты могли бы быть ещё хуже, так что половину закрытых гэпов к настоящему моменту можно считать очень хорошим результатом.

Только крупные гэпы

Если исключить небольшие гэпы менее 2,5%, которые могут быть закрыты за один день в рамках обычной рыночной волатильности (а по низколиквидным бумагам гэпа вообще может не быть), то результаты оказываются ещё хуже. Из 64 гэпов закрыто всего 23 (36%).

Лидеры, которые смогли закрыть большие гэпы за короткое время:

Лидеры по закрытию гэпа

Акция	Размер гэпа	Торговых дней на закрытие	Макс. просадка до закрытия
Банк Санкт-Петербург-ао	-8,4%	7	-9,3%
НМТП ао	-8,4%	9	-14,3%
Россети Волга ао	-7,3%	17	-17,0%
Транснефть-ап	-10,2%	20	-12,9%
Россети Ленэнерго-ап	-10,0%	29	-11,4%

Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



У всех компаний из списка есть высокие шансы на стабильные дивиденды в будущем, которые будут не ниже, чем в этом году. Инвестор, купивший эти акции перед дивидендной отсечкой, мог бы через небольшой промежуток времени продать их и заработать на дивидендах.

А вот список бумаг, которые закрыли гэп за один торговый день:

Закрыли гэп за один день

Акция	Размер гэпа	Торговых дней на закрытие	Макс. просадка до закрытия
Красноярскэнергосбыт-ао	-7,0%	1	-8,5%
ТМК-ао	-4,5%	1	-5,3%
Henderson	-3,1%	1	-5,8%
Арсатера-ао	-3,0%	1	-5,6%
ФосАгро-ао	-4,6%	1	-7,0%
Сургутнефтегаз-ао	-2,7%	1	-2,8%

Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Зависимость от ликвидности

Среди ликвидных бумаг (средние обороты торгов за полгода до отсечки были не ниже 30 млн руб. в день) закрыто 22 из 54 гэпов (41%). Часть из них уже перечислена в списках выше.

По неликвидным бумагам закрыто 30 из 47 гэпов (64%). Доля закрытых гэпов выше, потому что низколиквидные бумаги более волатильны. Соответственно, вероятность закрыть гэп из-за случайного всплеска котировок выше. Но и просадки до момента закрытия гэпа больше — в среднем -8,9 против -6,6% по ликвидным бумагам.

Кто вырос

Почти все акции на 23 августа торгуются ниже, чем были на момент дивидендной отсечки. Исключение составляют акции Банка Санкт-Петербург (выше на 8,8%). Также в плюсе ряд низколиквидных бумаг: НКХП (+3,5%), Инград (+0,6%), Красный октябрь-ао (+2,57%).

Выводы

- Значимым фактором при закрытии гэпа является общая динамика рынка. Когда рынок растёт, гэпы закрываются быстрее, когда падает — медленнее. Важно учитывать настроения на рынке, принимая решение о покупке акции перед дивидендной отсечкой.
- Скорость закрытия гэпа зависит от его размера: чем меньше гэп, тем быстрее он закрывается.
- По низколиквидным акциям шансы на быстрое закрытие гэпа выше, как и риски.
- Даже при падении рынка и достаточно большом гэпе некоторые акции всё равно могут закрыть его в течение пары недель. Это акции компаний, которые в будущем могут продолжать стабильно платить дивиденды не ниже, чем нынешняя выплата.

Игорь Галактионов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции