

Обыкновенные или привилегированные: какие акции выбрать

Сравнили цены и разобрали особенности разных типов бумаг российских эмитентов

Часть компаний представлены на российском рынке одновременно и обыкновенными, и привилегированными акциями. Мы проанализировали изменения цен по этим бумагам и выделили, какой тип акций сейчас привлекательнее.

Основное отличие двух типов бумаг состоит в том, что обыкновенные акции (АО) обладают правом голоса, а привилегированные (АП) — приоритетом при выплате дивидендов. В любом случае инвесторам необходимо учитывать особенности каждого эмитента.

Сбербанк

С 2023 года Сбербанк выплачивает одинаковые дивиденды по обоим типам бумаг. При этом исторически обыкновенные акции торговались с премией к привилегированным. Это могло быть связано с тем, что спрос на АО со стороны крупных институциональных инвесторов был выше из-за большей ликвидности.

Предыдущие полтора года АО и АП торговались по одной и той же цене, но в марте обыкновенные акции оторвались от привилегированных. Разница между ценами может увеличиться при улучшении геополитического фона, подробнее мы разбирали ситуацию с акциями Сбербанка в отдельном [материале](#). Вкратце: спред ещё может расширяться, более ликвидные АО интереснее на краткосрочном горизонте, а для долгосрочного инвестирования предпочтительнее АП из-за более высокой дивидендной доходности.

Татнефть

Ситуация по этим бумагам схожая. За последние несколько лет премия по обыкновенным акциям исчезла, однако в 2025 году цены вновь начали расходиться. Сейчас АО стоят дороже АП на 7%. АО ликвиднее, поэтому расхождение в ценах закономерно.

Допускаем, что соотношение цен может вернуться на уровни начала 2022 года (1,1х). Впрочем, потенциал прибыли небольшой, поэтому делать ставку на такой исход мы бы не стали. Для инвесторов привлекательнее выглядят АП, поскольку их дивидендная доходность выше.

Башнефть

Компания выплачивает одинаковые дивиденды по обоим типам бумаг, при этом привилегированные акции дешевле и гораздо ликвиднее. Фундаментального объяснения этому факту нет, и в этом есть рыночная неэффективность.

Отношение цен акций Башнефти: обыкновенная/привилегированная



@alfa_invest



С начала 2024 года соотношение цен обыкновенных акций к привилегированным увеличилось с 1,25 до текущих 2. Ранее мы предлагали парную идею по акциям Башнефти:

лонг АП против шорта АО

. Идея остаётся актуальной: ожидаем, что обыкновенные акции подешевеют относительно привилегированных и вернуться к соотношению 1,4 — среднестатистическому показателю за пять лет.

Мечел

В моменте привилегированные акции стоят на 6% дороже обыкновенных, но обычно разница ещё выше. Это связано с тем, что АП в приоритете при выплате дивидендов. Сейчас рассчитывать на это не приходится из-за неблагоприятных условий на сырьевом рынке и высокого долга компании.

Среднее за 10 лет соотношение цен АП к АО составляет 1,12х. Показатель достаточно волатильный, последние два года колеблется в диапазоне 1,0–1,15х. Парную идею по акциям Мечела не выделяем, но инвесторам можно принять во внимание, что при всплеске оптимизма на фондовом рынке привилегированные акции выглядят лучше, чем обыкновенные. Это можно использовать при спекулятивных сделках.

Ростелеком

Более ликвидные обыкновенные акции торгуются с премией к привилегированным. Сейчас соотношение цен АО к АП составляет 1,14х при среднестатистическом показателе 1,18х. С точки зрения дивидендов для инвесторов предпочтительнее АП из-за более высокой доходности.

Нижнекамскнефтехим

Компания выплачивает одинаковые дивиденды по обоим типам акций. АО стоят значительно дороже, поэтому АП привлекательнее. Парной идеи по этим бумагам не видим: акции низколиквидные, а соотношение цен АО к АП колеблется без явной закономерности. Сейчас оно составляет 1,25х, что примерно равно среднему значению за пять лет.

Особенности дивидендной политики

Динамика акций следующих компаний слабо взаимосвязана. Это обусловлено в том числе различным уровнем дивидендных выплат в зависимости от типа бумаги.

Сургутнефтегаз

За периоды ослабления рубля Сургутнефтегаз получает большую прибыль из-за переоценки валютной «кубышки» и выплачивает щедрые дивиденды по привилегированным акциям. При этом по обыкновенным акциям дивиденды не регламентированы и остаются стабильно скромными. Коэффициент корреляции цен

АО и АП, посчитанный на исторических данных за 10 лет, равен 0,14. Близость показателя к 0 свидетельствует об отсутствии зависимости. Драйверы у этих бумаг различаются.

Россети Ленэнерго

Среди бумаг Ленэнерго интерес инвесторов представляют лишь АП. Они ликвиднее и стоят в 12 раз дороже, чем АО. Причина в размере дивидендов. На выплаты по АП направляется 10% чистой прибыли по РСБУ, при этом эти бумаги составляют лишь 1,1% от всех выпущенных акций компании. Это произошло из-за нескольких допэмиссий АО.

Казаньоргсинтез

Дивиденды на одну привилегированную акцию зафиксированы в размере 0,25 руб., по АО предполагается выплата не менее 70% чистой прибыли по МСФО. По этой причине выплаты дивидендов по АО в разы выше. Хотя обыкновенные акции и стоят в 3,5 раза больше привилегированных, но сохраняют свою привлекательность из-за дивидендного потенциала.

Альфа-Инвестиции