



Глобальные дивиденды: анализ и перспективы, сравнение с Россией

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Мировой объем выплаченных в этом году дивидендов сократился, но мог бы быть еще меньше, учитывая масштабы финансового кризиса, который оказался краткосрочным - эксперты в значительной степени недооценили устойчивость и темпы восстановления. В 2020 г. секторальная и географическая структура дивидендов изменилась в связи с отменой и сокращением выплат по всему миру. **Мы ожидаем, что сектора и регионы, где от выплат отказались или дивиденды пришлось сократить, восстановят утраченные позиции ввиду увеличения объема обратных выкупов, слияний и поглощений и дивидендных выплат со второго полугодия 2021 г.**

На первый план при нынешних темпах роста распределения денежных средств выйдут следующие сектора: нефтегазовый, финансовый, ретейл и традиционный ИТ-сектор. Однако в США в 2022 г. ожидается замедление темпов роста денежных расходов компаний в связи с поправками в налоговое законодательство в 2022 г., в котором будет сделан больший акцент на дивидендах, чем на обратных выкупах.

Наш выбор региональных акций с точки зрения будущих дивидендных выплат: на развитых рынках - **Европа (Германия, Франция, Италия и Испания), Великобритания, США и Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР) (Сингапур, Тайвань, Индонезия) за исключением Японии.** В США наблюдалось умеренное сокращение дивидендных выплат в 2020 г., и мы ожидаем умеренного роста в 2021 г.

На развивающихся рынках устойчивое восстановление дивидендных выплат будет наблюдаться в первую очередь **в России, Латинской Америке, в частности в Бразилии, Мексике, и других странах, в т. ч. в Индии, Турции и ЮАР.** В России и на развивающихся рынках в секторальном разрезе дивиденды будут восстанавливаться, прежде всего, в нефтехимии, коммунальных услугах, нефтегазовой отрасли и финансах.

Россия - наиболее привлекательный рынок с точки зрения дивидендов благодаря самой высокой дивидендной доходности, одному из самых высоких дисконтов к развитым и развивающимся рынкам исходя из коэффициента цена/прибыль (P/E) в 2021 г., устойчивому восстановлению экономики и максимальной зависимости от динамики нефтегазовой отрасли.

Несмотря на отрицательную валютную волатильность, традиционно связанную с дивидендами, мы ожидаем укрепления рубля к доллару на фоне позитивных

внешних факторов. Мы ожидаем, что к концу августа курс USDRUB опустится ниже $\text{₽}60$, так как цена нефти Brent может достичь $\text{\$}80/\text{барр.}$, а относящиеся к России геополитические риски могут значительно снизиться после первой встречи Владимира Путина и Джо Байдена в середине июня. **Мы оцениваем общий объем промежуточных дивидендов в России за 2020 г. в $\text{₽}1,9$ трлн ($\text{\$}26$ млрд) и аннуализированных дивидендов за 2020 г. - в $\text{₽}2,6$ трлн ($\text{\$}36$ млрд), их объем сократится на 19% в рублевом выражении и на 24% - в долларом. На данный момент компании выплатили лишь $\text{₽}679$ млрд, осталось $\text{₽}1248$ млрд. Подробные данные приведены в посвященном России разделе этого обзора.**

ПОЧЕМУ МИРОВОЙ ОБЪЕМ ДИВИДЕНДОВ В ЭТОМ ГОДУ СОКРАТИЛСЯ, НО НЕ ТАК ЗНАЧИТЕЛЬНО?

Согласно нашим оценкам, основанным на данных глобальных и страновых индексов MSCI, мировой объем дивидендных выплат в 2020 г. сократился на 10%, до $\text{\$}1,1$ трлн. Снижение оказалось не столь масштабным ввиду значительного улучшения конъюнктуры в четвертом квартале 2020 г. благодаря глобальным мерам бюджетно-налогового и денежно-кредитного стимулирования, объем которых превысил $\text{\$}20$ трлн, устойчивому восстановлению мировой экономики за счет роста международной торговли и производства и некоторому ослаблению ограничительных мер после жесткого карантина в первом и втором кварталах 2020 г.

В октябре 2020 г. началась масштабная ротация, которая до этого наблюдалась в 2015 г. В этих условиях повысился спрос на недооцененные акции и увеличился приток средств в экспортоориентированные страны, в частности в Россию, Бразилию, ЮАР, Мексику, Великобританию, Норвегию и другие.

Великий сырьевой цикл начался раньше, в мае 2020 г., (предыдущий наблюдался в 2007 г.), чему способствовала V-образная динамика мировой обрабатывающей промышленности и международной торговли, показатели которых в США достигли максимума за 38 лет. С тех пор мировые цены на сырьевые товары подскочили на 50%, в частности подорожали недрагоценные металлы (железная руда, медь, алюминий и сталь) и углеводороды (нефть, газ и нефтепродукты). Недрагоценные металлы, в частности железная руда и медь, торговались на исторических максимумах до начала технической коррекции 12 мая 2021 г.

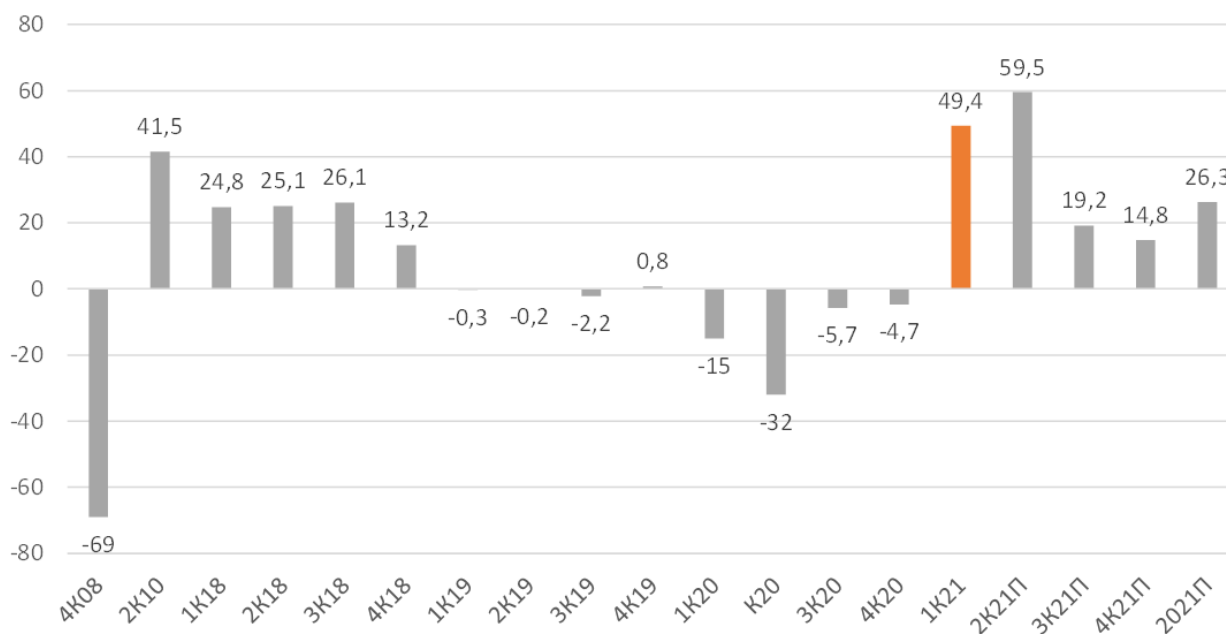
Разворот после второго квартала 2020 г., когда падение прибыли на акцию стало максимальным с четвертого квартала 2008 г., составив 32%, финансовые показатели компаний начали улучшаться и **в четвертом квартале снизились всего на 4,7% по сравнению прогнозами (-10%).** С четвертого квартала 2020 г., помимо обрабатывающей промышленности и международной торговли, потребительская активность и макроэкономические показатели начали повышаться, хотя и неравномерно, настроения руководителей компаний начали

улучшаться даже в наиболее уязвимых секторах, в частности в нефтегазовом, транспортном, развлекательно-досуговом секторах, и к 8 марта стоимость нефти Brent достигла \$71/барр, как и сейчас.

Перелом в динамике заболеваемости коронавирусом и ее влиянии на прибыль компаний наступил в первом квартале, т. е. в начале января 2021 г., особенно в США, Великобритании, в то время как в Европе и Азии обстановка оставалось сложной. Перелом в динамике потребительских настроений произошел в феврале 2021 г., они приближаются к препандемическому уровню. В итоге Европа, несмотря на все скандалы по поводу неравномерных поставок вакцин и их побочных эффектов, за пару месяцев с марта почти в четыре раза увеличила поставки вакцин, с 50 млн до более 222 млн доз, и уровень вакцинации - до нынешних 40%, и сейчас европейские страны - в числе лидеров по уровню вакцинации в мире.

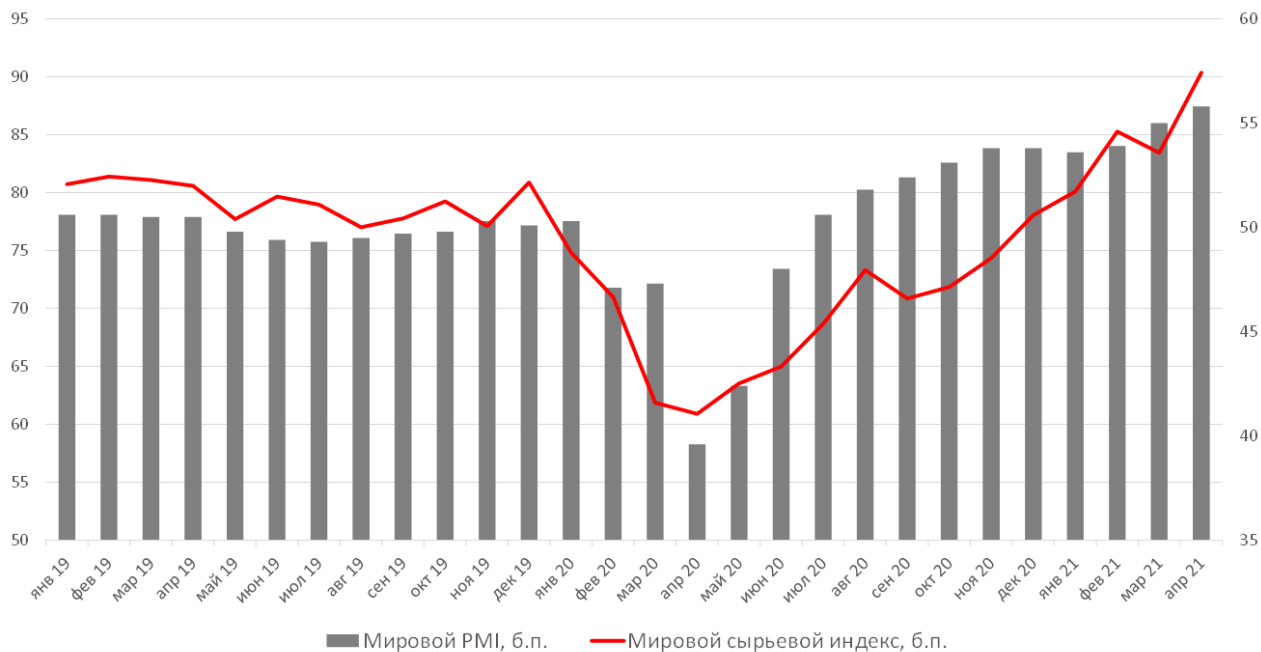
В первом квартале 2021 г. прибыль компаний подскочила на 49,4% по данным Factset, темпы роста стали максимальными с начала 2000-х гг., так как уровень вакцинации в развитых странах, в частности в США и Великобритании, значительно повысился, что привело к ослаблению ограничительных мер и улучшению потребительских настроений. Прогнозы руководителей авиакомпаний и производителей самолетов, которые они обнародовали во время конференц-коллов, улучшились, так как уровень онлайн-бронирований билетов на лето составил 90% от препандемического, а пассажиропоток в США превысил 1,5 млн человек впервые с начала пандемии.

ТЕМПЫ РОСТА КВАРТАЛЬНОЙ ПРИБЫЛИ КОМПАНИЙ США, %



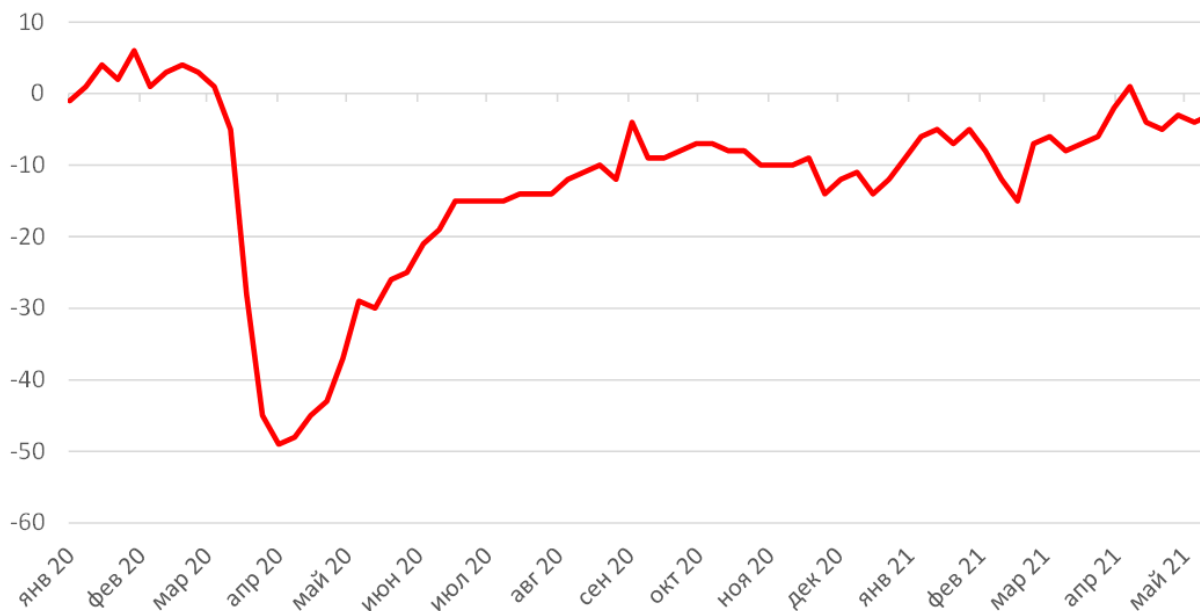
Источник: Factset, ITI Capital

НАЧАЛО МАСШТАБНОГО ГЛОБАЛЬНОГО СЫРЬЕВОГО ЦИКЛА



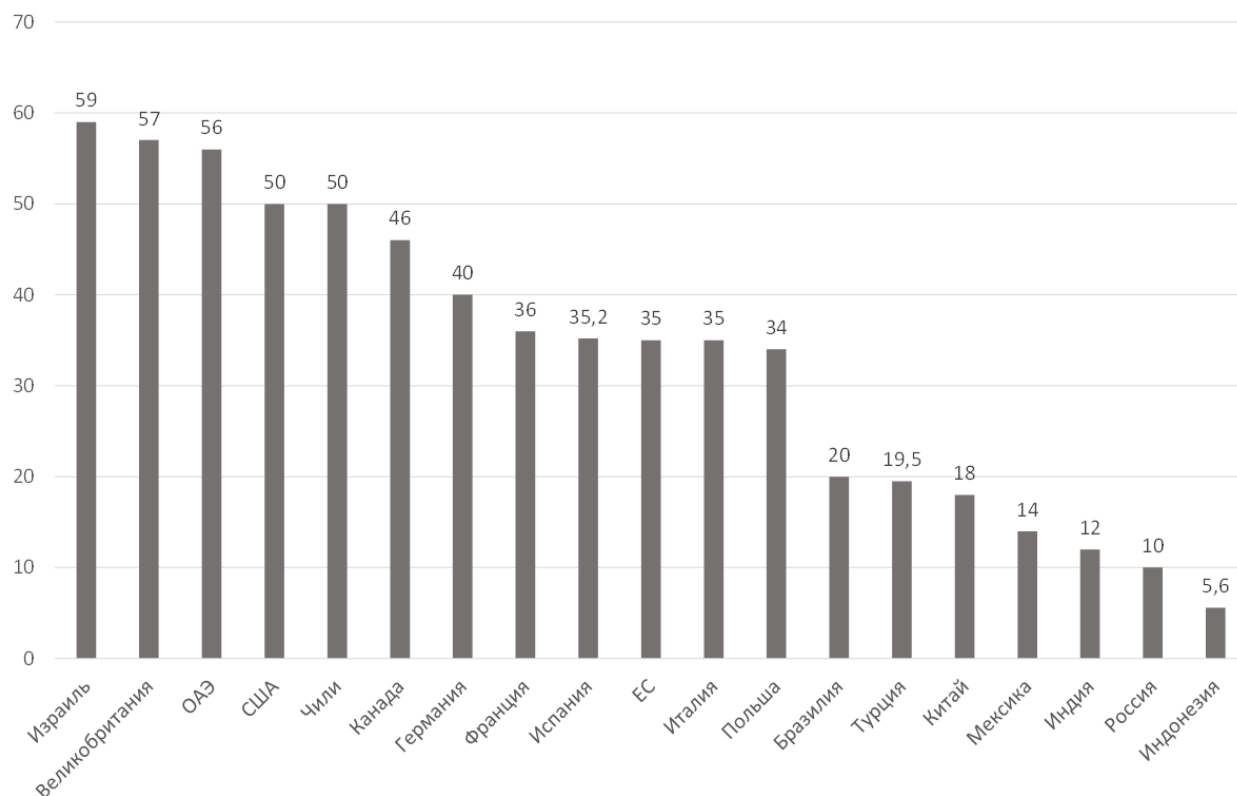
Источник: Bloomberg, ITI Capital

ОБЪЕМ АВТОТРАФИКА В США, Г/Г, %



Источник: Федеральное управление шоссейных дорог США, Bloomberg, ITI Capital

УРОВЕНЬ ВАКЦИНАЦИИ ПО СТРАНАМ, % ЖИТЕЛЕЙ, ПОЛУЧИВШИХ ХОТЯ БЫ ОДНУ ДОЗУ ВАКЦИНЫ



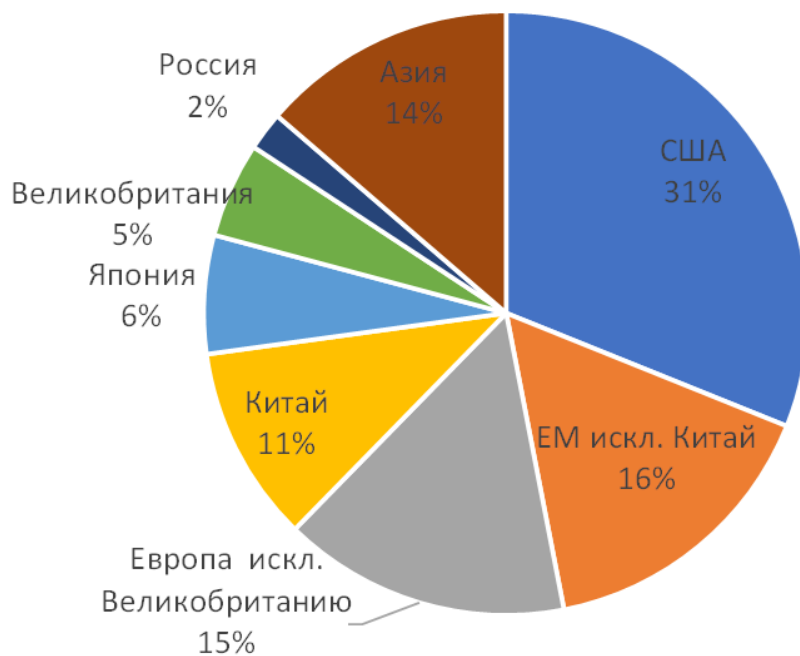
Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ РОСТА

С мая, т. е. со второго квартала 2020 г., финансовые показатели начали улучшаться, что привело к восстановлению экономики и отказу от приостановки выплаты дивидендов. Однако, согласно нашим оценкам, основанным на данных MSCI, главными аутсайдерами по выплате дивидендов среди регионов и стран по сравнению с предыдущим годом в 2020 г. **стали пограничные рынки, в частности Турция (-35%), страны Средиземноморья (-31%), Латинская Америка, в т. ч. Бразилия (-30%), Великобритания (-27%) и Россия (-24%),** поскольку объем выплат в Европе и Великобритании сократился, оказавшись меньше показателей 2009 г.

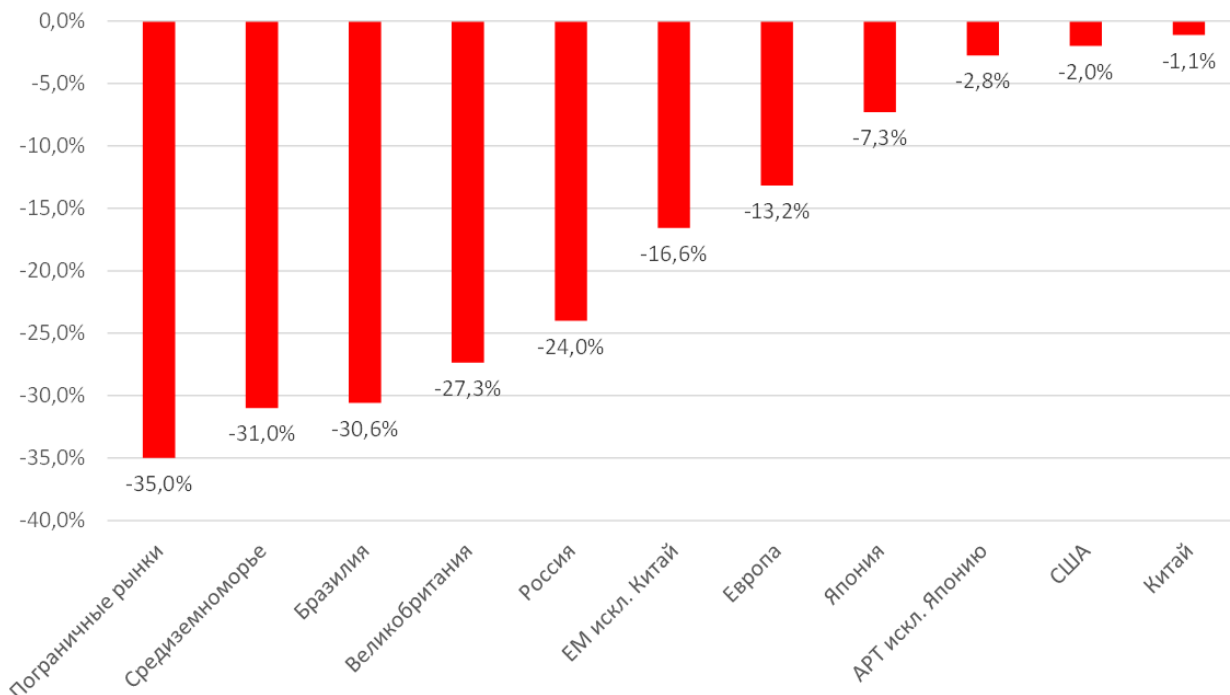
На эти страны пришлось более половины сокращений дивидендов в мире, поскольку банки (регуляторы запретили выплату дивидендов), нефтяные, горнодобывающие компании и провайдеры второстепенных товаров и услуг пострадали больше всего.

ВЫПЛАТЫ ГОДОВЫХ ДИВИДЕНДОВ ЗА 2020 Г. ПО КЛЮЧЕВЫМ СТРАНАМ/РЕГИОНАМ, %



Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

ИЗМЕНЕНИЕ ВЫПЛАТ ГОДОВЫХ ДИВИДЕНДОВ ПО РЕГИОНАМ, 2021 Г. VS 2020 Г., %



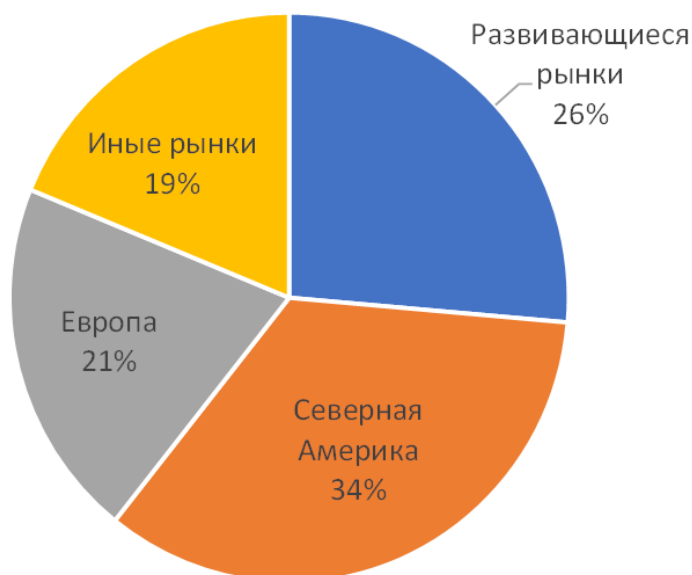
Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

На США приходится 30-32% мировых дивидендных выплат, что сопоставимо с их долей на мировом рынке акций, которая оценивается в \$110 трлн. Это центр мировых дивидендных выплат и распределения прибыли; также в топе Китай (\$180 млрд дивидендных выплат) и Япония (\$110 млрд). В региональном разрезе в топе Северная Америка (35% дивидендных выплат; максимум - в США), развивающиеся рынки (26%) и Европа (21%).

Меньшее, чем предполагалось изначально, сокращение дивидендных выплат в Китае и США помогло сдержать снижение общего показателя в 2020 г. Объем дивидендных выплат в Китае практически не изменился г/г, сократившись лишь на 1%, в Азиатско-Тихоокеанском регионе за исключением Японии выплаты уменьшились на 3%, в то время как в США показатель снизился на 2%.

Дивидендные выплаты в США этом году за 2020 г. достигли \$520 млрд, сократившись лишь на 2% с максимума 2019 г., частично благодаря выкупу акций, объем которого, по оценкам Goldman Sachs, составил \$537 млрд в 2020 г. и может увеличиться до \$726 млрд в 2021 г. При этом дивидендная доходность в США остается одной из самых низких в мире, менее 2%, по сравнению с 6% в России, максимальной в мире; страна которая занимает третье место по дисконту фондового рынка (46%) исходя из показателя P/E в 2021 г. по сравнению с развитыми рынками, включая США.

ВЫПЛАТЫ ГОДОВЫХ ДИВИДЕНДОВ ЗА 2020 Г. ПО КЛЮЧЕВЫМ РЕГИОНАМ, %



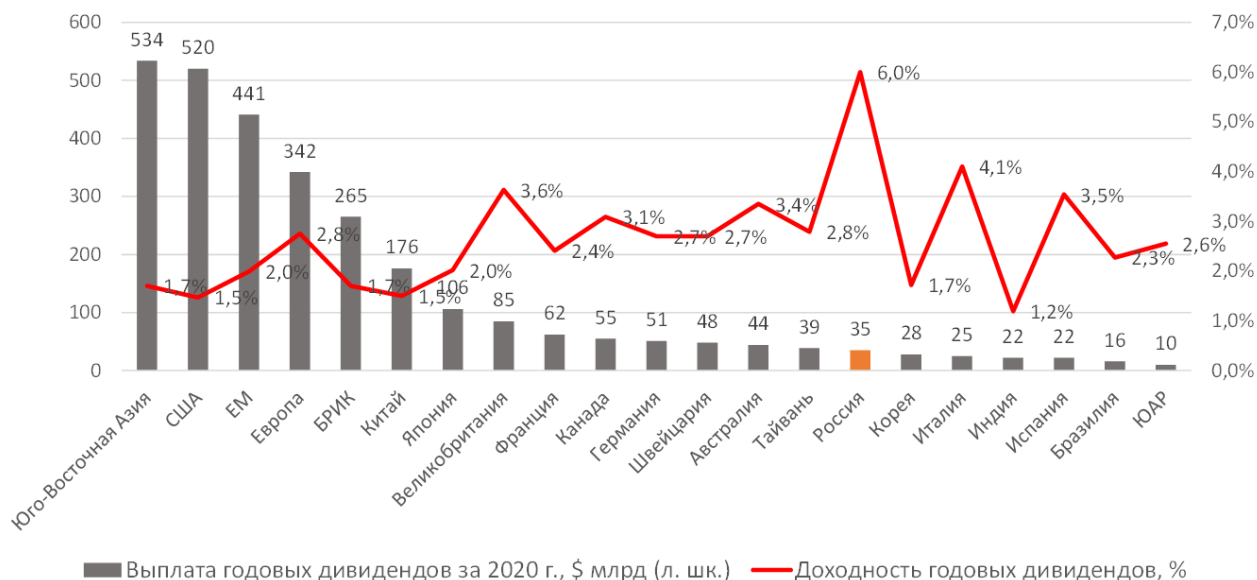
Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

ОБЩИЙ ОБЪЕМ ГОДОВЫХ ДИВИДЕНДОВ В МИРЕ, \$ МЛРД

Регионы/страны	2 017	2 018	2 019	2 020	2021П	2 020	2021П
США	462	465	531	521	580	-2,0%	11%
АТР искл. Японию	260	383	416	405	541	-2,8%	34%
ЕМ искл. Китай	188	224	318	265	427	-16,6%	61%
Европа искл. Великобританию	290	292	297	258	347	-13,2%	35%
Китай	59	153	178	176	223	-1,1%	27%
Япония	94	104	115	106	126	-7,3%	19%
Великобритания	110	116	118	85	119	-27,3%	40%
Россия	26	39	45	35	45	-24,0%	30%
Бразилия	19	23	23	16	19	-30,6%	19%
Глобальные рынки	1 070	1 082	1 190	1 069	1 317	-10,1%	23,2%

Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

ЕЖЕГОДНЫЕ ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ ЗА 2020 Г. (ВЫПЛАЧИВАЮТСЯ В 2021 Г.), \$ МЛРД



Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

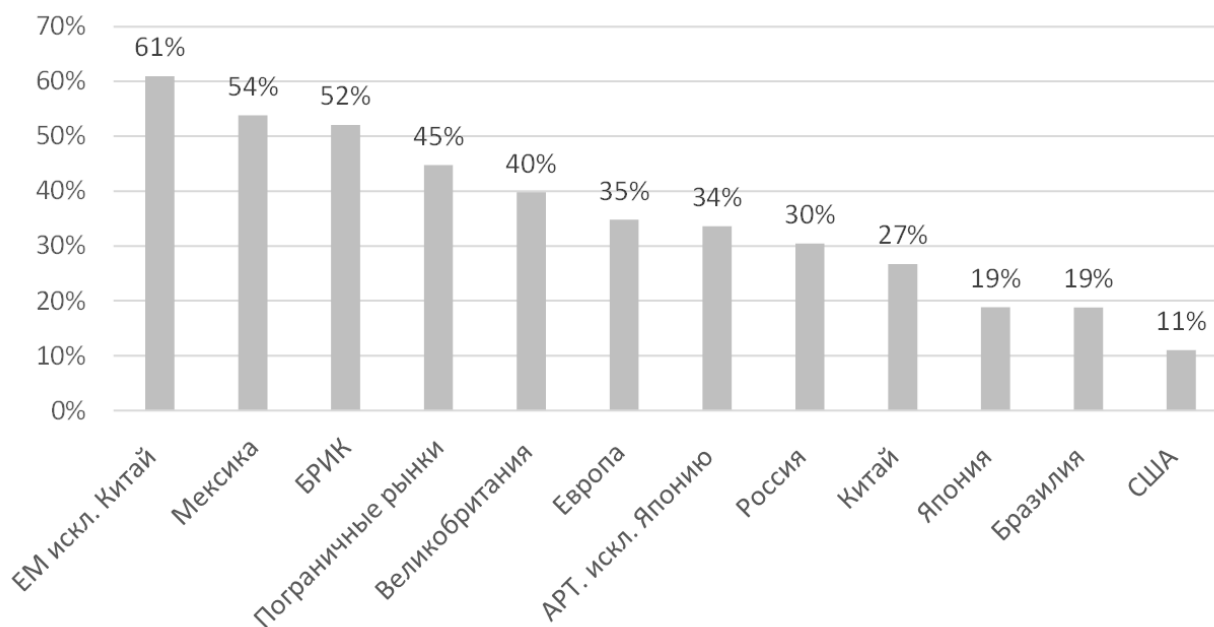
МИРОВОЙ ОБЪЕМ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В 2022 Г. ПО ГОДОВЫМ ДИВИДЕНДАМ ЗА 2021 Г.

Более примечательно ситуация будет складываться с дивидендными выплатами в 2022 г. за 2021 г. Мы ожидаем значительного роста показателя, на 23%, главными драйверами этого роста станут развивающиеся рынки (61%), пограничные рынки (45%), Великобритания (40%), Европа (35%) и Россия (30%), что соответствует нашему списку конвенциональных акций. Эти регионы также станут основными драйверами экономического роста и повышения местных ставок.

Оценка на 2021 г. предполагает рост капитализации фондовых рынков отдельных стран и регионов в среднем на 10%, а также повышение скорректированной дивидендной доходности, на которую влияют три фактора: 1) коэффициент выплат 2) чистый доход и 3) курс акций.

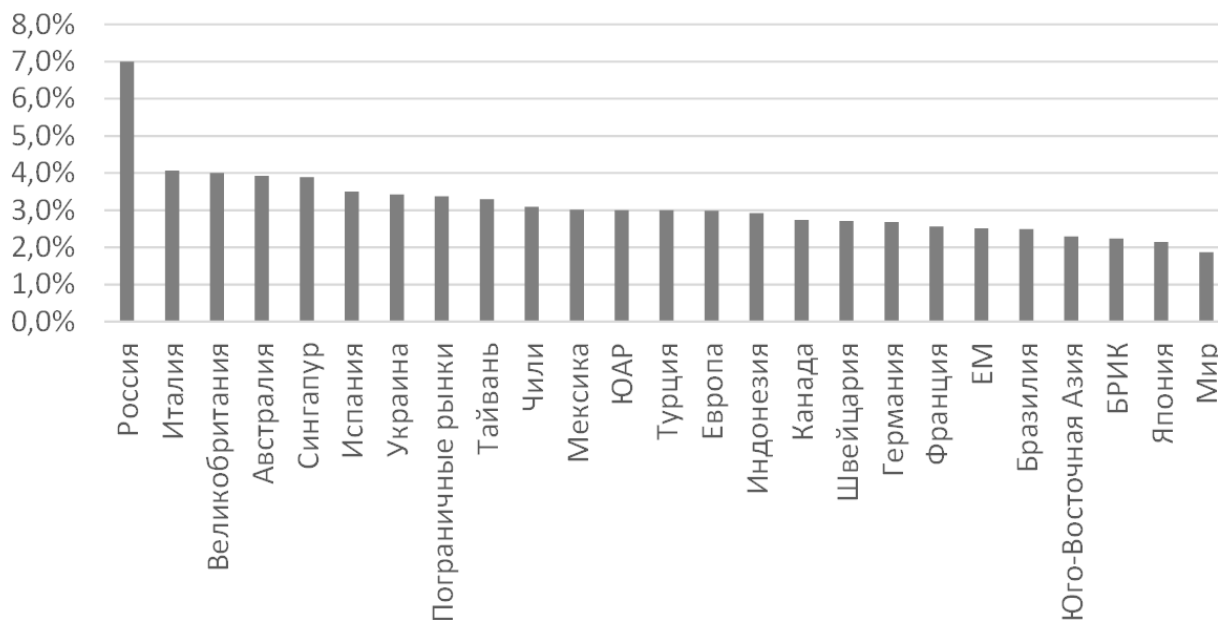
Сокращение выплат за 2020 г. стало следствием снижения чистого дохода и коэффициента выплат, хотя котировки большинства компаний восстановились до препандемического уровня и выше. Например, среди компаний S&P 500 бумаги лишь 15% эмитентов сейчас торгуются ниже препандемического уровня, в основном компании нефтегазового, транспортного, развлекательно-досугового секторов.

ТОП СТРАН ПО РОСТУ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В 2022 Г.,%



Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

ОЖИДАЕМАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ В 2022 Г.,%



Источник: Bloomberg, MSCI, ITI Capital

США - ЦЕНТР ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕНЕЖНЫХ ВЫПЛАТ

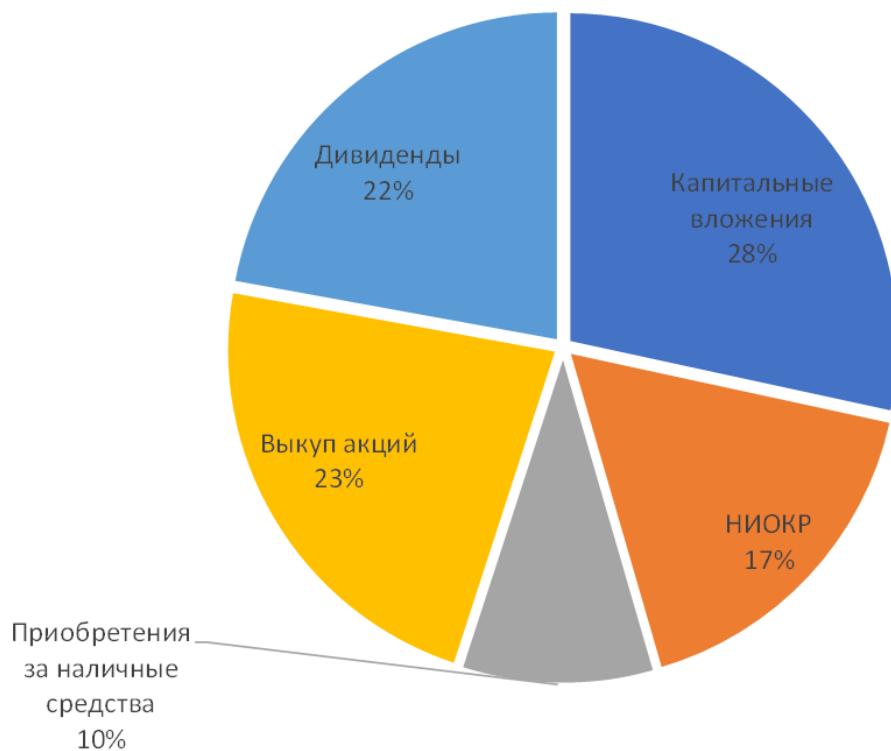
Глобальный фондовый рынок США - это в первую очередь не дивиденды, в отличие от других рынков, а крупные выплаты наличных средств и их распределение. Аналитики Goldman Sachs в обзоре: "Восстановление: Обновление наших прогнозов по денежным средствам компаний S&P 500" пишут: в 2020 г. компании задействовали \$2,8 трлн наличных средств, что соответствует 8% капитализации фондового рынка США в 2020 г., в 2021 г. Goldman Sachs ожидает роста показателя на 8%, до \$3 трлн.

В частности, компании направляли средства на капитальные вложения (capex), НИОКР (R&D), корпоративные сделки (M&A) за наличные средства, обратный выкуп акций (buyback) и дивиденды, **и как инвесторов нас интересуют прямые денежные выплаты, то есть приобретения за наличные средства, выкупы акций и дивиденды, превышающие 50% общего объема денежных средств компаний, которые в итоге получают инвесторы и акционеры.** Средства, относящиеся к капиталовложениям и НИОКР, инвесторы также впоследствии получают посредством увеличения прибыли после успешного завершения инвестиционного цикла. С начала 2000-х гг. объем средств, относящийся к капвложениям, НИОКР и слияниям и поглощениям, падал, а средства, относящиеся к акциям и дивидендам, росли. Наибольший рост последних наблюдался с 2002 по 2007 гг., во **время великого сырьевого цикла, который возобновился в мае 2020 г., и мы ожидаем очередного скачка прямых денежных расходов инвесторов, особенно в недооцененных секторах, в частности в нефтегазовом,** поскольку компании продолжают сокращать капвложения и инвестиции в НИОКР.

IT-сектор - первый сектор S&P 500 по объему денежных выплат инвесторам, т. к. в мировой топ компаний с высокой долей наличного оборота входят Apple, Microsoft, Amazon, Oracle, Google и Facebook.

Более низкая дивидендная доходность в IT-секторе с лихвой компенсируется обратным выкупом акций; Apple является лидером по величине программ выкупа. В России и многих экспортоориентированных странах сложилась обратная ситуация - **на компании недооцененных и циклических секторов, а также на финансовый сектор приходится максимальный объем выкупов и дивидендов, что типично для многих стран. Финансы - второй по величине дивидендных выплат сектор после IT.**

НАПРАВЛЕНИЯ РАСХОДОВАНИЯ СРЕДСТВ КОМПАНИЯМИ США В 2021 Г.,%



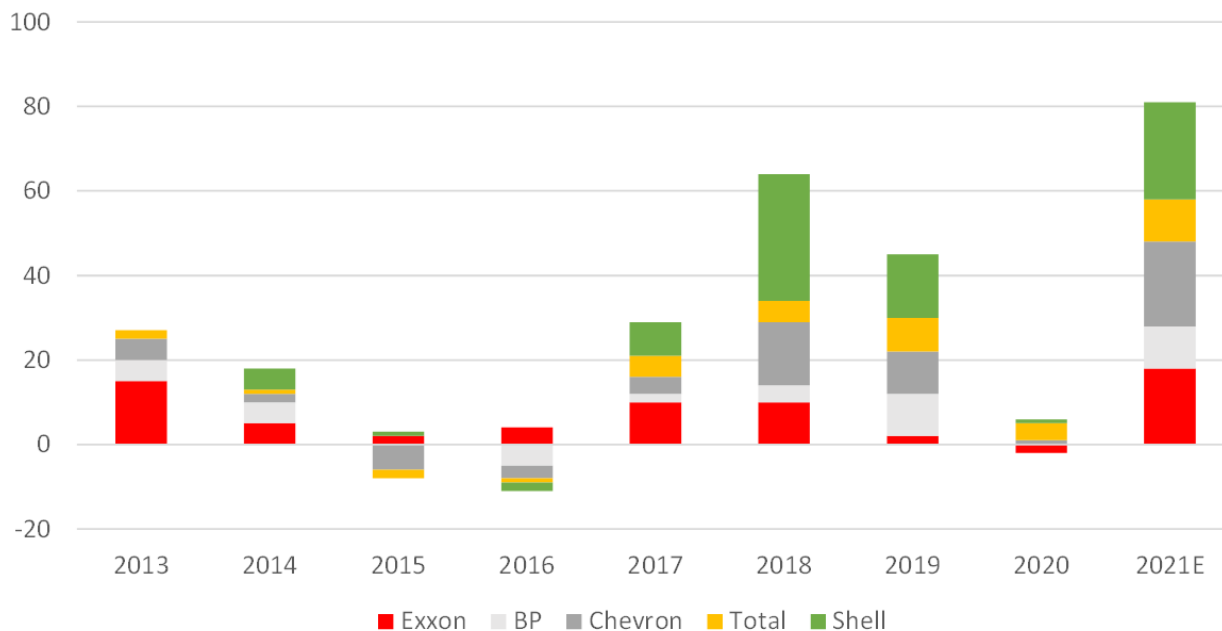
Источник: Goldman Sachs, ITI Capital

СЕКТОРА США С МАКСИМАЛЬНЫМИ ДЕНЕЖНЫМИ ВЫПЛАТАМИ,% ОТ S&P 500, В 2020 Г.

Сектор	Капвложения	НИОКР	M&A	Дивиденды	Обратный выкуп	В среднем
IT	12	33	13	18	38	23
Здравоохранение	7	30	57	13	10	23
Коммуникации	17	13	5	7	16	12
Второстепенные товары и услуги	15	15	6	5	5	9
Финансы	5	0	3	16	17	8
Промышленность	8	6	8	9	6	7
Коммунальные услуги	16	0	1	6	1	5
Товары массового потребления	6	1	3	12	4	5
Нефтегазовый	10	1	0	8	1	4
Металлы и горнорудная отрасль	4	1	1	3	2	2
Недвижимость	1	0	3	4	1	2

Источник: Goldman Sachs, ITI Capital

СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК (FCF) КРУПНЕЙШИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ МИРА, \$ МЛРД



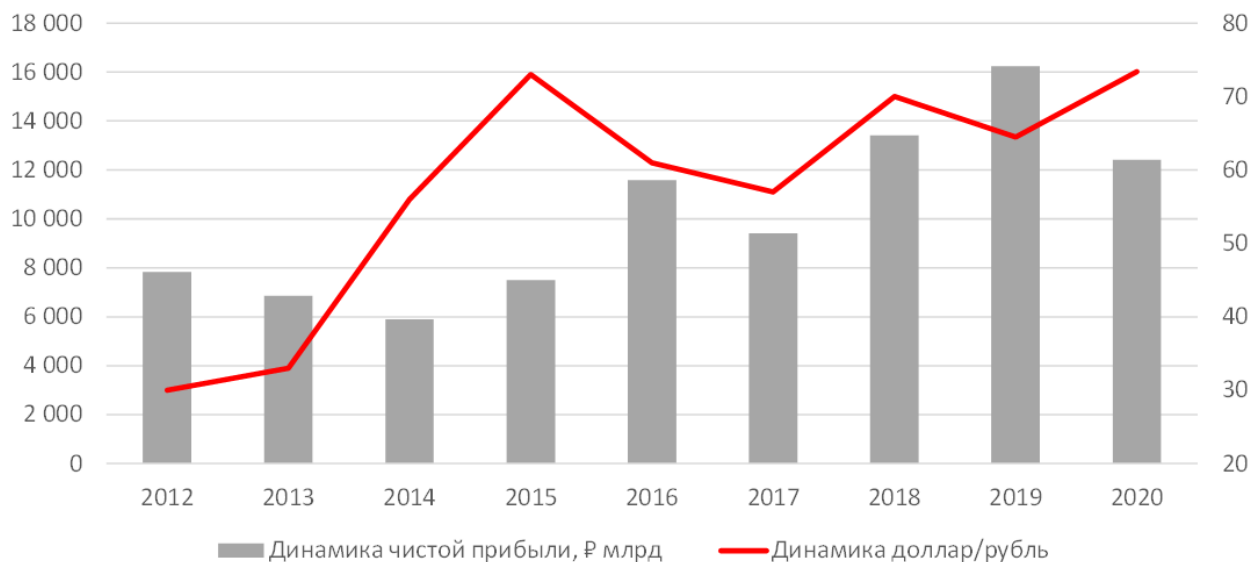
Источник: Bloomberg, ITI Capital

ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДОВ В РОССИИ

По нашим оценкам, дивидендные выплаты в России в долларовом выражении сократились на 24% г/г и на 19% - в рублевом выражении, а среднегодовая доходность упадет с 8% (по дивидендам, выплаченным в прошлом году за 2019 г.) до 6% (по дивидендам за 2020 г., которые будут выплачены в 2021 г.), в то время как доходность промежуточных дивидендов за оставшуюся часть 2020 г. и первый квартал 2021 г. составит менее 5%. Это снижение хорошо согласуется с падением чистой прибыли всех российских компаний на 24%, с ₹16,2 трлн до ₹12,4 трлн, по данным Росстата.

По нашим оценкам, общая сумма дивидендных выплат 50 крупнейших компаний Мосбиржи, т. е. 90% всех публичных компаний (мы не учитываем выплаты непубличных компаний, как государственных, так и частных), составит ₹2,6 трлн, включая годовые и промежуточные дивиденды, и ₹1,9 трлн - промежуточных дивидендов (из этой суммы уже выплачено ₹679 млрд).

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ И ЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ В USDRUB



Источник: ITI Capital, Росстат

ОБЩАЯ СУММА ГОДОВЫХ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В РОССИИ, ₹ МЛРД

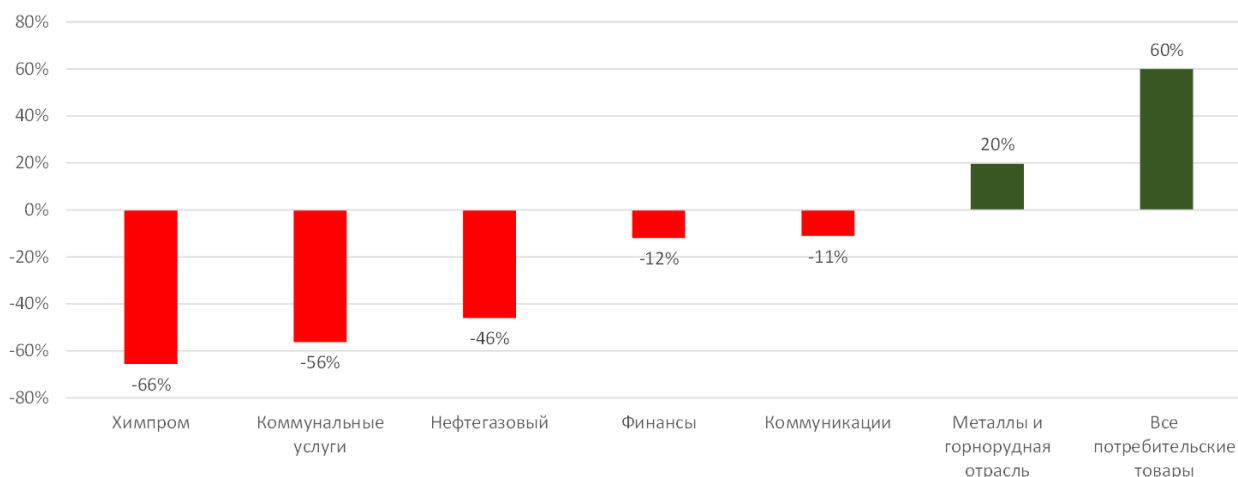


Источник: ITI Capital, данные компаний

Максимальное сокращение дивидендных выплат в России пришлось на нефтехимический сектор (-66% г/г), коммунальные услуги (-56% г/г) и нефтегазовую отрасль (-46% г/г), в лидеры роста выплат вышли ретейл (+60%), металлургия и горнодобывающая промышленность (+19%).

Выплаты российского ретейла, металлургического и горнодобывающего секторов стали максимальными, увеличившись в 2020 г. на 50% и 45% соответственно.

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ РОСТА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В РОССИИ ЗА 2020 Г., ₺ МЛРД, Г/Г



Источник: ITI Capital, JPMorgan, Bloomberg

НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ - УЖЕ НЕ ЛИДЕР ПО ДИВИДЕНДНЫМ ВЫПЛАТАМ В РОССИИ

Главными драйверами роста выплат в абсолютном выражении, который компенсировал их общее сокращение, стали металлургический, горнодобывающий и финансовый сектора.

Благодаря тому, что Сбербанк сохранил высокий коэффициент выплат (50%) и, следовательно, максимальный показатель дивиденда на акцию (DPS) в ₺18,7, как и в прошлом году, общая сумма выплат достигла ₺413 млрд, **доля финансового сектора в дивидендных выплатах в России выросла с 13% в 2019 г. до 19% в 2020 г., в то время как доля нефтегазового сектора уменьшилась с 51% до 34% из-за снижения прибыли и удешевления нефти на 35% г/г в 2020 г.**

Металлургические и горнодобывающие компании (Северсталь, НЛМК, ММК, Евраз) на фоне исторически высоких цен на недрагоценные металлы, в частности железную руду и медь, получили рекордную выручку и, следовательно, направили средства инвесторам, увеличив свою долю в общей структуре дивидендных выплат с 23% до 34%.

Цены на железную руду подскочили на 70% с 2020 г., на определенном этапе рост составлял 100%, а стоимость стали, горячекатаного рулона взлетела почти на 190% с начала 2020 г. Бум на сырьевом рынке - составляющая

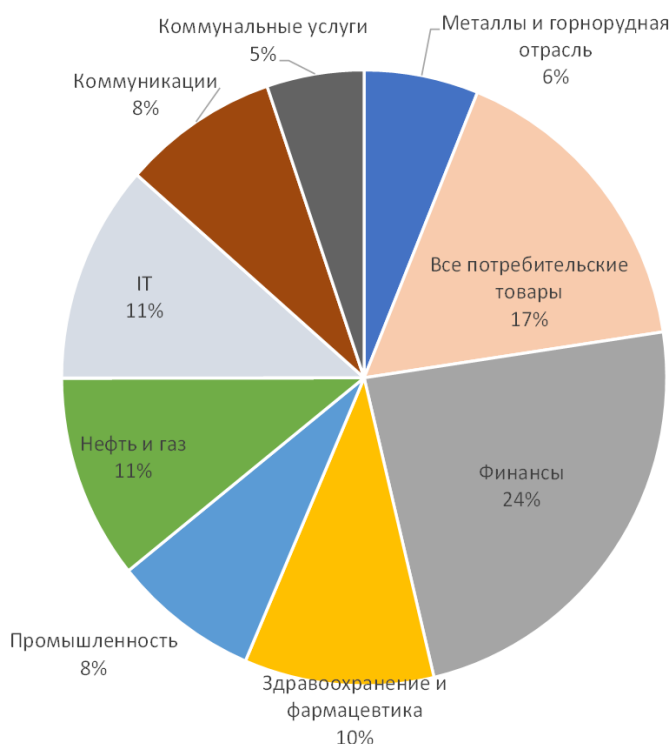
масштабной ротации, начавшейся еще в мае 2020 г., о чем мы писали в начале этого обзора. Доля ретейла увеличилась с 2% до 5% благодаря бурно растущей розничной торговле, подскочившей в 2020 г. на 50% из-за пандемии, из-за которой потребление выросло опережающими темпами.

Тем не менее, годовая дивидендная доходность в России несколько снизилась, с 8% в 2020 г. до 6%, хотя все еще превышает средний за десять лет показатель в 5,7%.

Уменьшение доходности в основном обусловлено снижением дивиденда на акцию (DPS) и чистой прибыли нефтегазового сектора в 2020 г., который в настоящее время находится на пути устойчивого восстановления с минимумов. Кроме того, капитализация российского фондового рынка на 5% превышает препандемический уровень начала 2020 г. благодаря опережающему росту показателей таких ключевых секторов, как розничная торговля, финансовый сектор, IT и медиа, телекоммуникации, а также металлургический и горнодобывающий сектор.

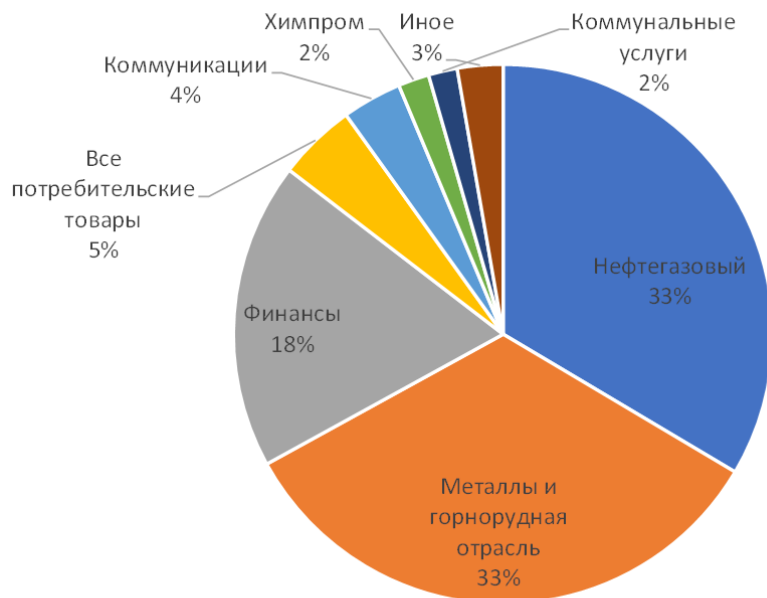
Таким образом, дальнейший рост дивидендной доходности будет зависеть от динамики цен на акции компаний ключевых секторов, выплачивающих дивиденды.

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В МИРЕ ПО ОТРАСЛЯМ В 2021 Г. ЗА 2020 Г.



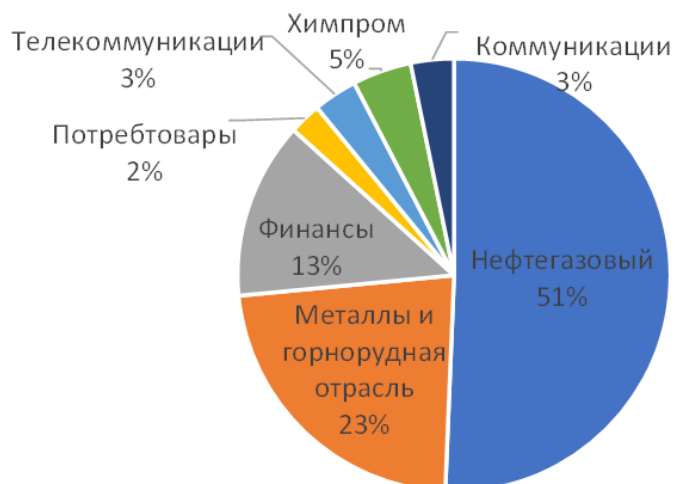
Источник: Janus Henderson, ITI Capital

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ ПО ОТРАСЛЯМ В 2021 Г. ЗА 2020 Г.



Источник: ITI Capital

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ ПО ОТРАСЛЯМ В 2020 Г., %



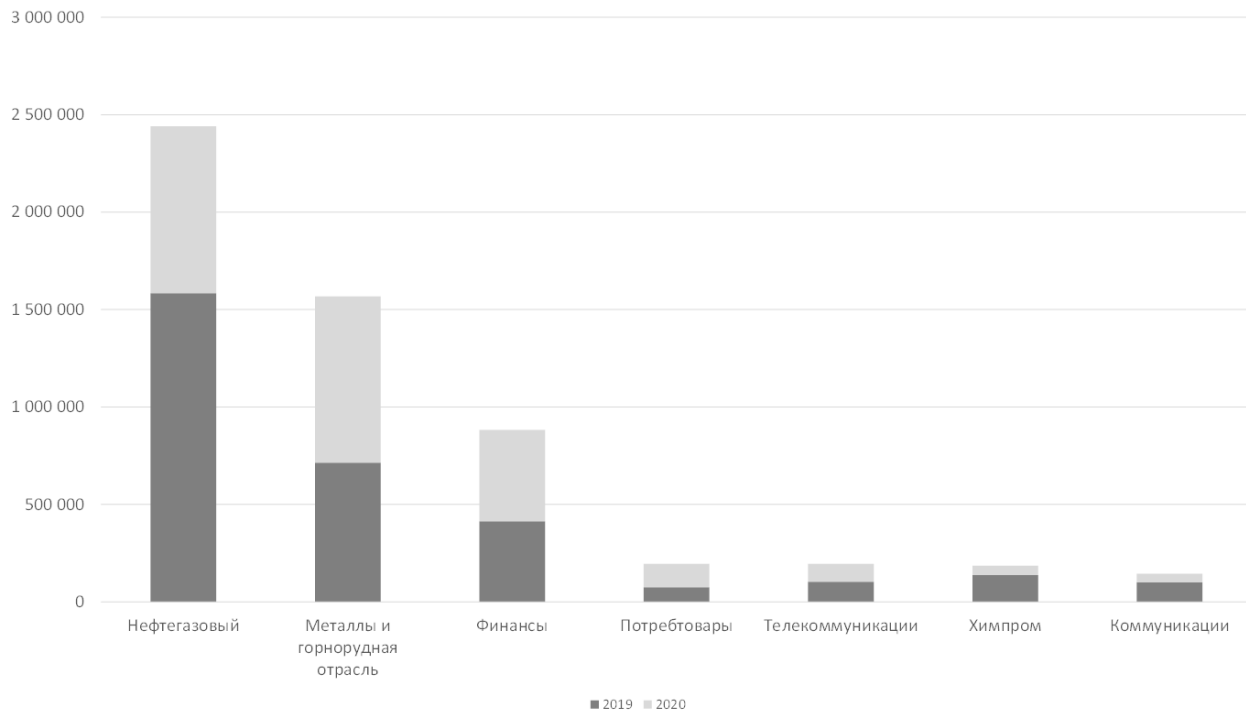
Источник: ITI Capital, данные компаний

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ ПО ОТРАСЛЯМ В 2021 Г., %



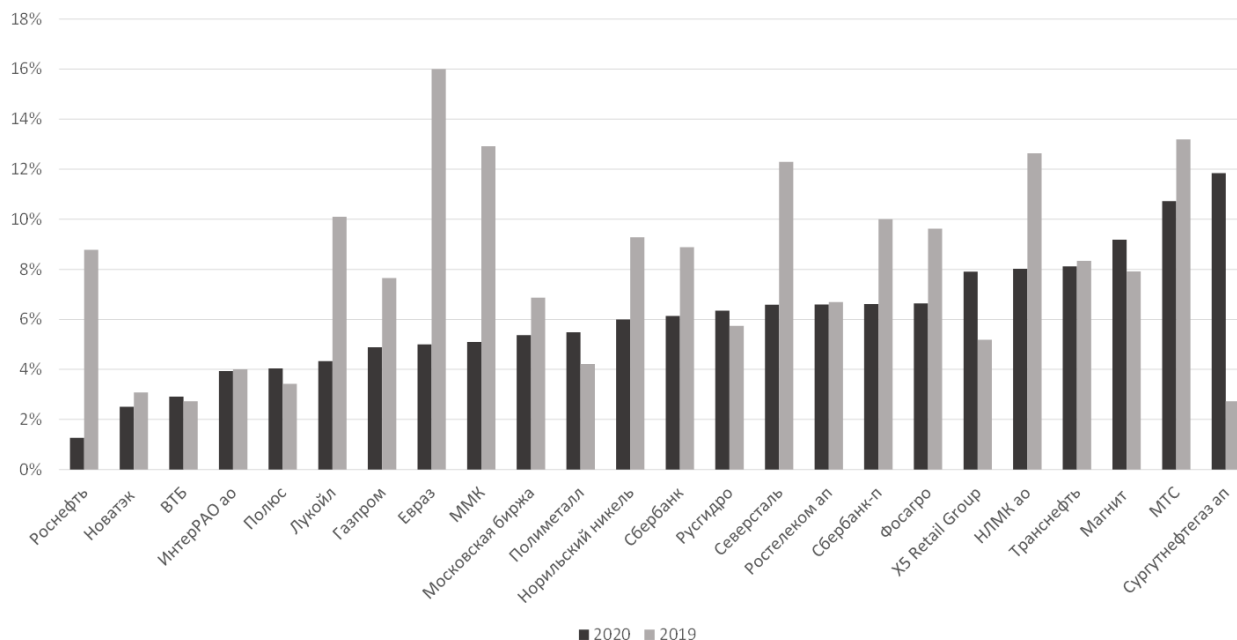
Источник: ITI Capital, данные компаний

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ ПО ОТРАСЛЯМ, 2019 Г. VS 2020 Г., ₴ МЛРД



Источник: ITI Capital, данные компаний

ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ, 2019 Г. VS 2020 Г., ₹ МЛРД



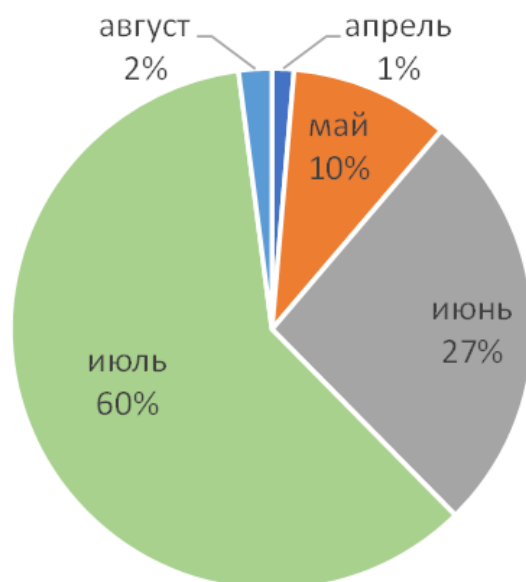
Источник: ITI Capital, данные компаний

СЕЗОННОСТЬ РОССИЙСКИХ ДИВИДЕНДОВ ИЗМЕНИЛАСЬ

Дивидендный сезон в России начался в конце апреля, выплаты производили ТМК, Qiwi, Нижнекамскнефтехим и др. По состоянию на 28 мая компании выплатили ₹690 млрд (35% всей суммы) в виде промежуточных дивидендов из ₹1,9 трлн, более половины выплат пришлось на Сбербанк (₹403 млрд, максимальный объем выплат в этом году), в 2020 г. Сбербанк и Газпром были примерно на равных по общей сумме дивидендных выплат.

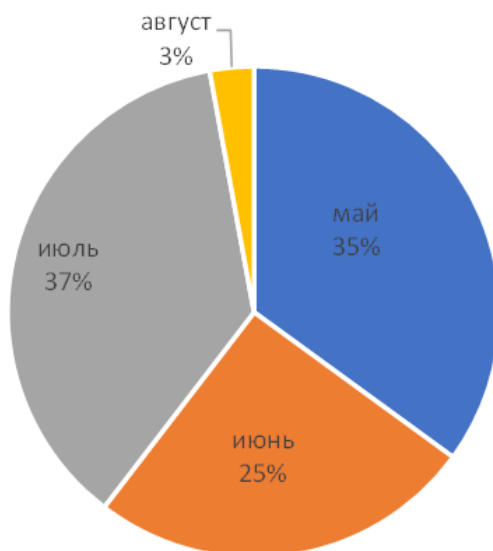
Традиционно наибольший объем по крайней мере фактических дивидендных выплат в России (спустя две недели после даты закрытия реестра) приходится на июль и август. Но в этот раз из-за сокращения дивидендных выплат в нефтегазовом секторе они оказались распределены более равномерно, чем в предыдущие годы. **По нашим оценкам, 35% дивидендных выплат пришлись на май, 25% - придутся на июнь, 37% - на июль и лишь 3% - на август, тогда как в прошлом году на июль пришлись 60% выплат.**

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ В 2020 Г. ЗА 2019 Г.



Источник: ITI Capital, данные компаний

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ В 2021 Г. ГОДУ ЗА 2020 Г.



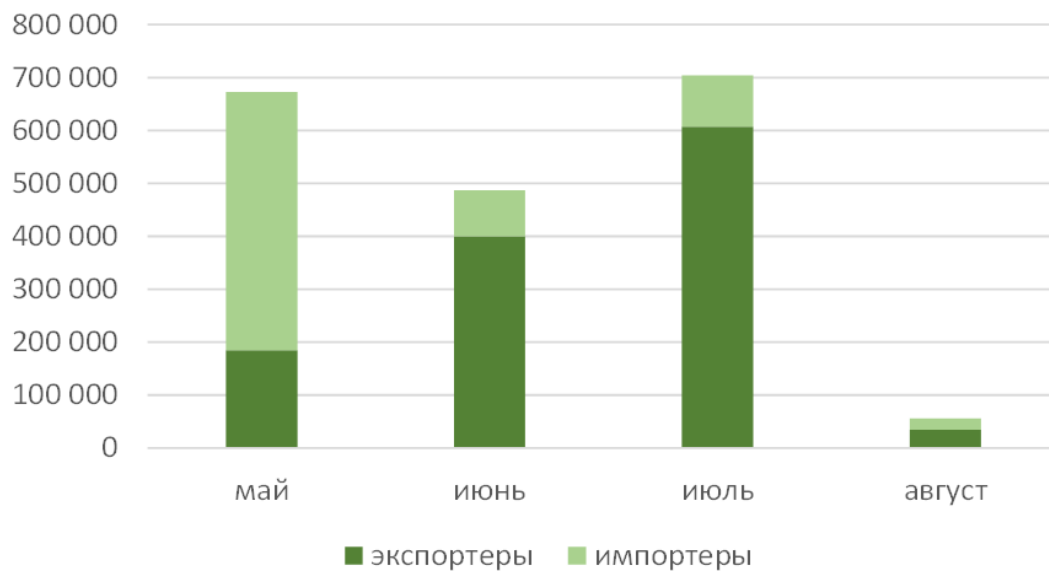
Источник: ITI Capital, данные компаний

СТРУКТУРА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ПО ТИПАМ КОМПАНИЙ В 2021 Г.



Источник: ITI Capital, данные компаний

ТЕКУЩАЯ СЕЗОННОСТЬ ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ



Источник: ITI Capital, данные компаний

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>