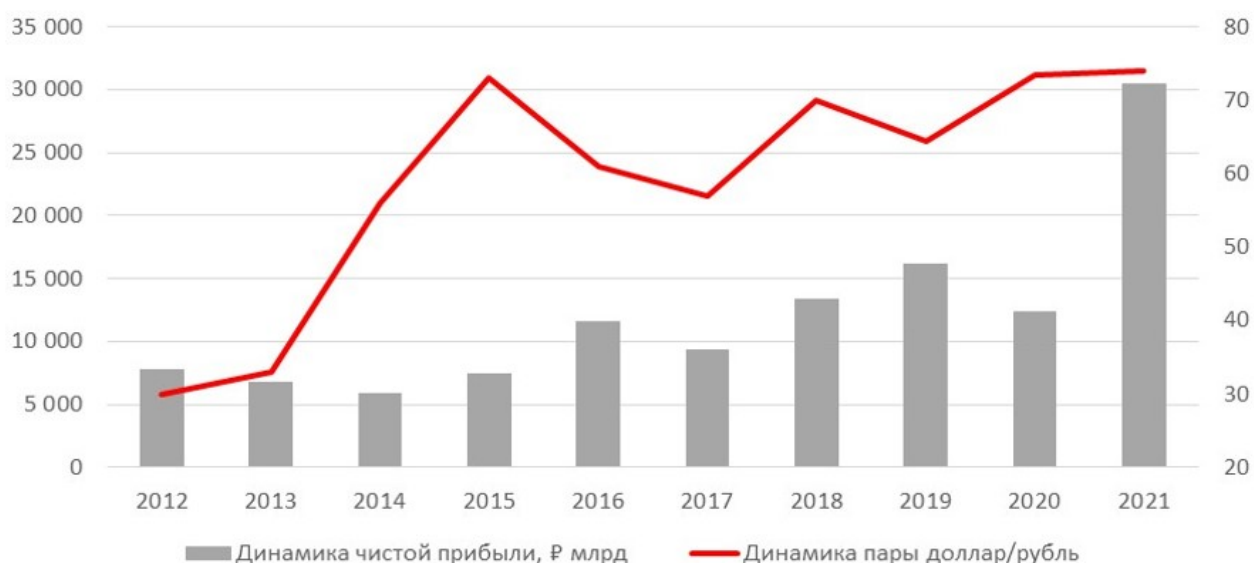


## Дивиденды РФ под санкциями: не так все плохо

Дивиденды в этом году, вопреки самым жестким санкциям против России за всю историю страны, выглядят вполне достойно, но, безусловно, ниже тех, которые российские компании и банки могли бы объявить по итогам 2021 г. с учетом их огромного потенциала. По итогам 2021 г. доходы российских компаний превысили 30 трлн руб. - рекордный показатель в 2,6 раза превзошел результат 2020 г. и в два раза - результат до пандемии, по данным Росстата. В декабре прибыль предприятий выросла в 3,2 раза в годовом выражении, до 4 трлн руб. Сальдированная прибыль компаний в сфере добычи полезных ископаемых в 2021 г. выросла в 2,5 раза, до 7 трлн руб.

### РЕКОРДНАЯ ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В 2021 Г.



Источник: Росстат, ITI Capital

Неудивительно, что до спецоперации мы допускали, что суммарный объем дивидендов по итогам 2021 г. превысит 5,1 трлн руб., или \$70 млрд, по сравнению с фактическими на данный момент 2,9 трлн руб. (практически в два раза меньше потенциала), из которых 44% - это дивиденды Газпрома в размере 1,3 трлн руб., безусловно, рекордные. Доля экспортеров в структуре суммарных выплат за 2021 г. составила 94% по сравнению с ожидавшимися 80% и 70-75% в среднем за 10 лет. По факту лишь чуть более трети (30), из более чем 80 наиболее платежеспособных компаний заплатят дивиденды за 2021 г. **Это исторический минимум, который даже не сопоставим с 2020 г., на который**

**пришелся пик пандемии. Тогда благодаря активному восстановлению рынков сырья и капитала дивиденды заплатили более 60 компаний.**

**В отсутствие спецоперации выплата дивидендов могла бы стать для российских компаний и рынка в целом мощным драйвером роста на пути к новым рекордам. См.: Рекордные дивидендные выплаты за третий квартал и оценка по итогам 2021 г. 21.12.2021 (iticapital.ru)**

#### ДИВИДЕНДЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ: ДОЛЖНЫ БЫЛИ БЫТЬ БОЛЬШЕ

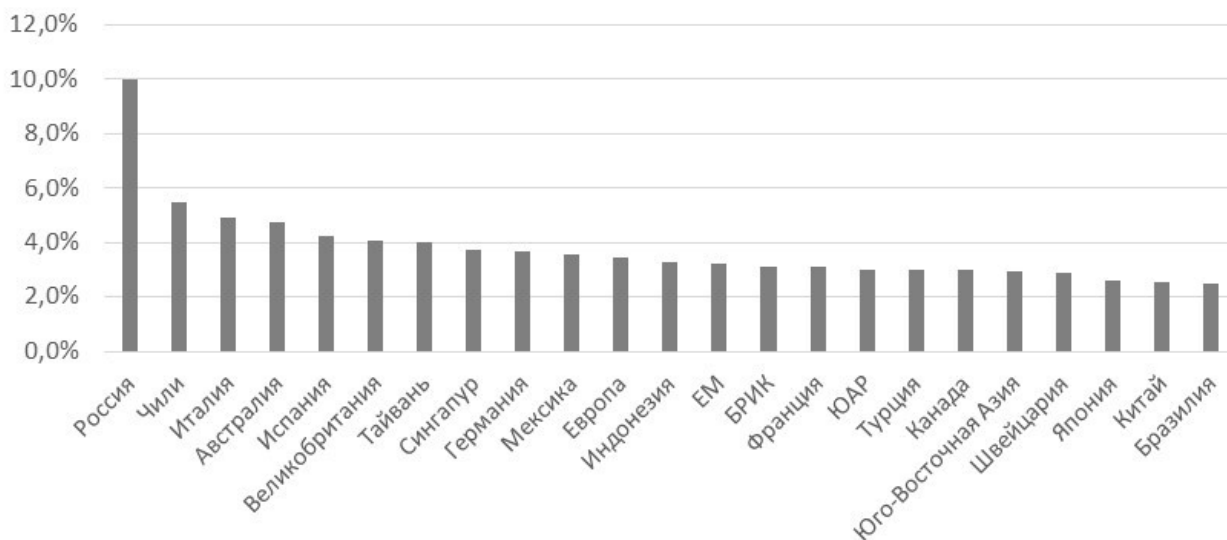


\* П - прогноз до спецоперации на конец 2021 г.

Источник: Данные компаний, ITI Capital

Благодаря большой доле Газпрома в структуре выплат и высокой доходности в размере 19% за 2021 г. средневзвешенная доходность по итогам 2021 г. может составить 15,2%, средняя - 9,6% по сравнению со средней прогнозной доходностью в 12% (до начала спецоперации) и с 6% годовых по итогам 2020 г. и 9% - по итогам 2019 г., предшествовавшего пандемии. Вопреки всему дивидендная доходность на российском рынке все-таки осталась высокой - благодаря нефтегазовому сектору в целом и Газпрому в частности Россия заняла первое место в мире по этому показателю.

## СРЕДНЯЯ ГОДОВАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ В МИРЕ, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

## ДИВИДЕНДНЫЙ СЕЗОН ВСЕ-ТАКИ ОТКРЫТ

С ухудшением геополитической ситуации многие компании приняли решение отказаться от выплаты дивидендов, среди них НЛКМ, Северсталь, ЛСР, Черкизово, ММК, Veon, Евраз, Лукойл, Мать и дитя, Энел Россия, Русаго, Х5, Юнипро и Мосбиржа. При этом, по последним раскрытым данным, дивиденды намерены выплатить Норникель, МТС, Банк Санкт-Петербург, Белуга Групп, Интер РАО, Ленэнерго, Segezha, Фосагро, Газпром, Газпром нефть, Татнефть, Роснефть, Ростелеком и Сургутнефтегаз. Также, на наш взгляд, дивиденды еще может объявить Алроса.

В мае Газпром, Газпром нефть, Роснефть, МТС, Сургутнефтегаз и Ростелеком уже порадовали инвесторов, объявив о дивидендах.

**Газпром** СД рекомендует выплатить за 2021 г. 52,53 руб. на акцию в точном соответствии с дивидендной политикой. Дивидендная доходность может составить 19%. Совет директоров предложил установить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 20 июля 2022 г.

**Газпром нефть** СД "дочерней" нефтяной компании Газпрома рекомендовал финальные дивиденды за 2021 г. в размере 16 руб. на обыкновенную акцию (дивидендная доходность 3,8%). С учетом 40 руб. за 9М21 общий дивиденд за 2021 г. составит 56 руб./акция. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, - 8 июля 2022 г.

**Роснефть** СД рекомендовал выплатить в качестве финального дивиденда по итогам 2021 г. 23,63 руб. на акцию в соответствии с дивидендной политикой

компании. Дивидендная доходность может составить 6%.

**Сургутнефтегаз** СД рекомендовал дивиденды за 2021 г. в размере 0,8 руб. на обыкновенную акцию (дивдоходность 4%) и 4,73 руб. на привилегированную акцию (дивдоходность 13%).

**МТС** Совет директоров рекомендовал акционерам одобрить выплату дивидендов по итогам 2021 г. в размере 33,85 руб./акция (дивидендная доходность 18% при цене 257 руб./акция). Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, - 12 июля.

Размер дивидендов превзошел ожидания инвесторов, на наш взгляд, что может быть связано с желанием основного акционера, Системы, позиционирующей себя как инвестфонд, иметь средства для вложений в другие виды бизнеса, которые в условиях текущей геополитической ситуации могут быть выставлены на продажу.

Ранее МТС утвердили промежуточные дивиденды за 1П21 в размере 10,55 руб./акция, общий размер дивидендов, на наш взгляд, ожидался на уровне 30 руб./акция.

**Ростелеком** СД рекомендовал дивиденды по итогам 2021 г. в размере 4,56 руб. на акцию, доходность может составить 8%. Общая сумма выплат может составить 15,9 млрд руб., или 50% чистой прибыли компании за 2021 г.

20 июля 2022 г. станет датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

**Алроса** Мы планируем добавить в дивидендный портфель бумаги Алросы, несмотря на то, что компания еще не рекомендовала выплату дивидендов, так как, на наш взгляд, такая вероятность довольно высока. Согласно дивидендной политике, при нынешнем коэффициенте чистый долг/ЕБИТДА компания направляет на дивиденды 100% свободного денежного потока (FCF), чему соответствуют дивиденды в размере 5,6 руб. на акцию. При этом уровень дивидендных выплат должен быть не менее 50% от чистой прибыли по МСФО за год, чему соответствуют выплаты в размере 6,2 руб. на акцию. Таким образом, по нашим расчётам, доходность финальных дивидендов Алросы может составить от 7,7% до 8,5%.

## **БОЛЬШИНСТВО ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПISOK ОСТАНЕТСЯ. ДИВИДЕНДЫ БУДУТ НАЧИСЛЯТЬСЯ, НО ЕСТЬ НЮАНСЫ**

Разрешение на сохранение программ депозитарных расписок получило большинство из обратившихся в правительство 19 российских компаний, сообщил Минфин. Отказ получили Газпром, ММК и Магнит. Инвесторы, которые захотят перейти в локальные акции, смогут это сделать добровольно, а остальным отсрочка даст время выйти из бумаг, в том числе, посредством

продажи на внебиржевом рынке.

Владельцы депозитарных расписок имеют право на получение дивидендов, если программа продлена. Дивиденды выплачиваются владельцам депозитарных расписок, у которых открыт счет депо. При этом действуют ограничения валютного контроля, введенные в марте этого года, а именно - обязательства по финансовым инструментам перед иностранными кредиторами из недружественных государств исполняются с использованием счетов типа "С", открываемых в российских кредитных организациях по заявлению.

Нельзя исключать, что инвесторы, которые не захотят быть ограничены мерами валютного контроля внутри России, предпочтут продать депозитарные расписки на внебиржевом рынке резидентам.

Компания	Сектор	Цена акции, руб.	Изменение с начала года	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Период	Доходность ближайшего дивиденда	Доходность годовая	Дата закрытия реестра	Годовой дивиденд на акцию, руб.	Выплаты промежуточные, млн руб.	Дата выплат	Капитализация, млн руб.	Выплаты годовые, млн руб.
<b>Объявили</b>													
АКБ Приморье	Финансовый	38 000,00	-0,5%	1310	4К21	3,4%	3,4%	30 май 22	1310	328	13 июн 22	9 500	328
Левенгук	IT	12,26	-23,3%	0,244616547	4К21	2,0%	2,0%	1 июн 22	0,244616547	13	15 июн 22	649	13
Красноярскэнергосбыт	Электроэнергетика	10,01	16,0%	0,846632826	4К21	8,5%	8,5%	2 июн 22	0,846632826	505	16 июн 22	5 966	505
Segezha	Деревообрабатывающий	9,00	-18,9%	0,64	4К21	7,1%	11,8%	2 июн 22	1,06	10 042	16 июн 22	141 163	16 631
РЭСК	Электроэнергетика	20,90	17,8%	2,40411458	4К21	11,5%	11,5%	9 июн 22	2,40411458	498	23 июн 22	4 325	498
Интер РАО	Электроэнергетика	3,21	-24,8%	0,2365838	4К21	7,4%	7,4%	10 июн 22	0,2365838	24 699	24 июн 22	335 228	24 699
Ленэнерго-ао	Электроэнергетика	7,66	-8,2%	0,3479	4К21	4,5%	4,5%	10 июн 22	0,3479	2 965	24 июн 22	80 438	2 965
Ленэнерго-ап	Электроэнергетика	162,40	-4,2%	21,2238	4К21	13,1%	13,1%	10 июн 22	21,2238	1 979	24 июн 22	80 438	1 979
Банк Санкт Петербург-ап	Финансовый	13,60	-27,9%	0,11	4К21	0,8%	0,8%	14 июн 22	0,11	2	28 июн 22	273	2
Норминель	Горнодобывающий	20 178,00	-11,6%	1166,22	4К21	5,8%	13,3%	14 июн 22	2689,39	179 195	28 июн 22	3 100 443	413 237
Белуга Групп	Розничный	2 341,00	-30,1%	47,24	4К21	2,0%	2,0%	17 июн 22	47,24	746	1 июл 22	36 988	746
ММЦБ	Биотехнологии	700,50	-29,4%	18	4К21	2,6%	5,9%	21 июн 22	41,5	27	5 июл 22	1 046	62
Селигдар	Горнодобывающий	48,05	-16,9%	4,5	4К21	9,4%	9,4%	21 июн 22	4,5	3 791	5 июл 22	40 475	3 791
Россети ЦП	Электроэнергетика	0,21	-7,7%	0,0278233	4К21	13,1%	13,1%	27 июн 22	0,0278233	3 136	11 июл 22	23 971	3 136
Россети Кубань	Электроэнергетика	59,60	-10,2%	0,0278233	4К21	0,0%	0,0%	27 июн 22	0,0278233	9	11 июл 22	19 946	9
Россети Центр	Электроэнергетика	0,29	-30,5%	0,0278233	4К21	9,6%	9,6%	27 июн 22	0,0278233	1 175	11 июл 22	12 176	1 175
Россети Волга	Электроэнергетика	0,03	-38,5%	0,00032305	4К21	1,1%	1,1%	28 июн 22	0,00032305	61	12 июл 22	5 725	61
МРСК Урала	Электроэнергетика	0,19	6,1%	0,0249	4К21	13,2%	13,2%	28 июн 22	0,0249	2 177	12 июл 22	16 489	2 177
Россети Московский регион	Электроэнергетика	0,91	-26,5%	0,095	4К21	10,4%	10,4%	3 июл 22	0,095	4 627	17 июл 22	44 348	4 627
Ставропольэнергосбыт	Электроэнергетика	0,65	-5,4%	0,0846086	4К21	13,0%	13,0%	4 июл 22	0,0846086	73	18 июл 22	559	73
Газпром нефть	Нефтегазовый	418,05	-23,3%	16	4К21	3,8%	13,4%	8 июл 22	56	75 851	22 июл 22	1 982 100	265 513
Абрау-Дорро	Розничный	172,50	-10,9%	3,44	4К21	2,0%	2,0%	8 июл 22	3,44	337	22 июл 22	16 905	337
Татнефть-ап	Нефтегазовый	357,10	-22,3%	16,14	4К21	4,5%	11,9%	8 июл 22	42,64	2 381	22 июл 22	896 482	6 290
Татнефть-ао	Нефтегазовый	387,30	-22,6%	16,14	4К21	4,2%	11,0%	8 июл 22	42,64	35 164	22 июл 22	896 482	92 899
Роснефть	Нефтегазовый	381,10	-36,5%	23,6	4К21	6,2%	10,9%	11 июл 22	41,63	250 117	25 июл 22	4 038 966	441 202
НКНХ-ао	Нефтегазовый	78,45	-29,2%	0,744	4К21	0,9%	13,1%	11 июл 22	10,244	1 199	25 июл 22	126 403	16 506
НКНХ-ап	Нефтегазовый	61,80	-39,2%	0,744	4К21	1,2%	16,6%	11 июл 22	10,244	163	25 июл 22	13 533	2 243
МТС	ТМТ	253,00	-15,3%	33,85	4К21	13,4%	17,5%	12 июл 22	44,4	67 645	26 июл 22	505 591	88 728
Сургутнефтегаз-ао	Нефтегазовый	22,15	-44,3%	0,8	4К21	3,6%	3,6%	20 июл 22	0,8	28 581	3 авг 22	791 152	28 581
Сургутнефтегаз-ап	Нефтегазовый	35,40	-8,0%	4,73	4К21	13,4%	13,4%	20 июл 22	4,73	36 430	3 авг 22	272 651	36 430
Газпром	Нефтегазовый	298,05	-13,2%	55,53	4К21	18,6%	18,6%	20 июл 22	55,53	1 314 590	3 авг 22	7 055 891	1 314 590
Ростелеком-ао	ТМТ	58,41	-33,0%	4,56	4К21	7,8%	7,8%	20 июл 22	4,56	14 970	3 авг 22	204 009	14 970
Ростелеком-ап	ТМТ	58,45	-23,2%	4,56	4К21	7,8%	7,8%	20 июл 22	4,56	956	3 авг 22	204 009	956
Фоссагро	Горнодобывающий	7 136,00	22,3%	390	4К21	5,5%	12,4%	20 июл 22	885	50 505	924 112	114 608	50 505
Алроса	Горнодобывающий	72,73	-40,8%	6,2	4К21	8,5%	20,6%		14,99	45 663		535 654	45 663
													<b>2 946 230</b>

Источник: Данные компаний, Bloomberg, ITI Capital

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto: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/>