ЦИФРА брокер

Дивиденды определяют настроения

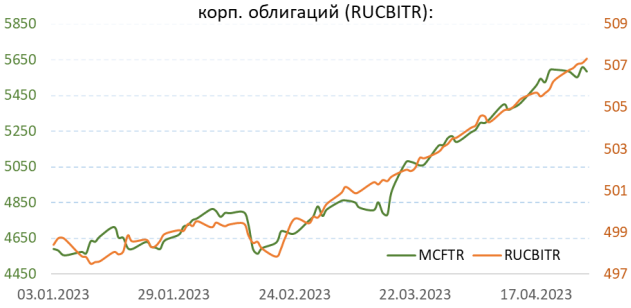
Обзор рынка с 10 по 24 мая 2023

Рыночные индикаторы

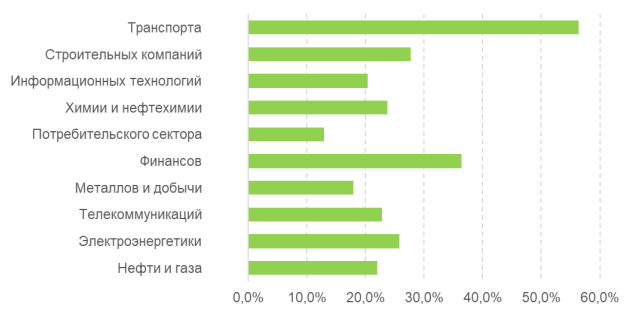
Индексы		Значение	Изм. YTD
Мосбиржи	IMOEX	2 635	22,32%
РТС	RTSI	1 034	6,49%
Гос. облигаций	RGBITR	623	1,91%
Корп. облигаций	RUCBITR	507	2,16%
Валюты		**Курс**	**Изм. YTD**
Доллар США	USD	80,3	14,81%
Евро	EUR	88,675	19,35%
Китайский юань	CNY	11,586	16,89%
Нефть и металлы*		**Значение**	**Изм. YTD**
Brent	USD/bbl	79,46	-3,47%
Золото	XAU/USD	2016,1	12,14%
Серебро	XAG/USD	25,04	7,42%

**- фьючерсы с ближайшей датой исполнения*

Динамика индексов полной доходности акций (MCFTR) и корп. облигаций (RUCBITR):



Динамика отраслевых индексов, YTD



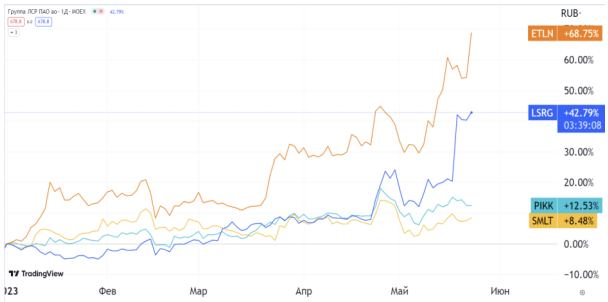
Даниил Болотских 8 (800) 100 40 82
Аналитик bolotskikh@cifra-broker.ru

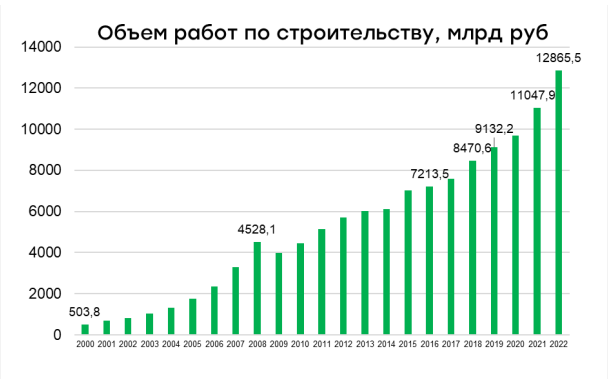
Ретроспектива. Последние две недели рынок консолидировался около 2500 п. по индексу МосБиржи или вокруг 1020-1050 п. по индексу РТС.
Основные валюты укрепились по отношению к рублю в период с 10 по 16 мая: доллар США вырос на 5,3%, до 80,1 руб., евро — на 3,7%, до 86,365 руб., китайский юань подорожал на 3,4%, до 11,325 руб. по состоянию на 24 мая.
Цена нефти марки Brent колебалась вокруг $75 за баррель, не показав направленной динамики.
Цена золота за тройскую унцию снизилась за последние две недели до $1970, на 3% от уровней закрытия 10 мая.

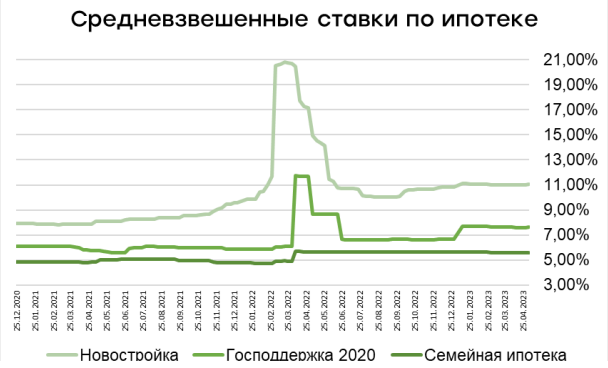
Рыночные ожидания. Предпосылки для превышения локальных максимумов на данный момент призрачны. Росту индексов могут способствовать повышение цен на энергоресурсы. Ослабление рубля может позитивно отразиться на акциях экспортеров. 30 мая состоится общее собрание акционеров Полиметалла, на котором будет рассмотрен вопрос о редомициляции в Казахстан. Совет директоров Роснефти в скором времени даст рекомендацию о дивидендах за II полугодие 2022 года, мы ожидаем 18 руб. на акцию. Совет директоров РУСАЛа 5 июня примет решение по дивидендам за 2022 год, мы не ожидаем от компании выплаты дивидендов по результатам прошлого года.
МосБиржа опубликует результаты по оборотам за май 2 июня: рост показателей может оказать позитивное влияние на котировки акций компании.

Дивиденды определяют настроения. Рекомендованные за 2022 год дивиденды целого ряда компаний способствовали восстановлению индекса МосБиржи после просадки в начале мая. Полюс рекомендовал выплатить дивидендами 436,79 руб. на одну акцию. Соллерс впервые за 10 лет выплатит дивиденды по итогам прошлого года. Инвесторов разочаровало решение Сургутнефтегаза о низких дивидендах в размере 0,8 руб. на оба типа акций. Группа ЛСР неожиданно приняла решение направить на дивиденды 60% от чистой прибыли, выйдя за рамки своей дивидендной политики. Почти все крупнейшие компании уже приняли решения по дивидендам, кроме ВТБ, в частности от которого мы не ожидаем позитивных новостей в виду слабых финансовых результатов за прошлый год. МосБиржа 2 июня проведет повторное ГОСА, на котором акционеры должны утвердить размер дивидендов.

ЦИФРА брокер







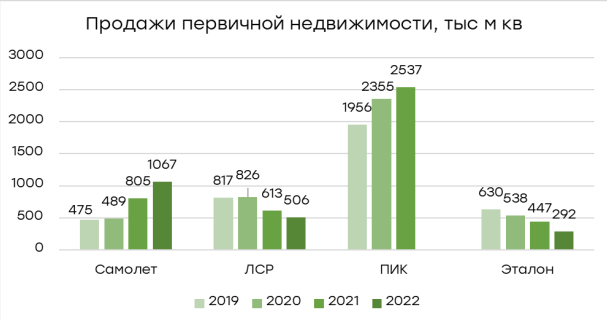
Удорожание материалов в разной степени влияет на разных застройщиков

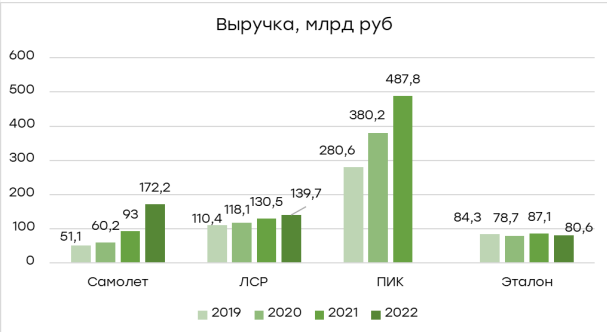
Снижение цен на металлы в прошлом году добавило уверенности застройщикам. Продление сроков действия программы льготной ипотеки помогает девелоперам продавать жилую недвижимость даже в нестабильных условиях на фоне сокращения активности покупателей. В этом обзоре мы попробовали оценить текущее состояние отрасли, её перспективы и определить застройщиков, которые находятся в наиболее выгодном положении.

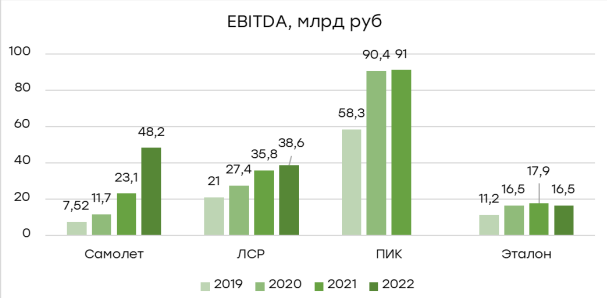
В апреле 2020 года, в качестве поддержки строительной отрасли в условиях пандемии, правительство инициировало программу льготной ипотеки. Кроме того, президентом страны была поставлена цель обеспечить к 2030 году новым жильем не менее 5 миллионов семей и возводить для этого не менее 120 миллионов кв. м. нового жилья ежегодно. По итогам 2022 года объём сданных жилых площадей превысил план и составил 127 млн кв. м., а за I квартал 2023 года уже введено в эксплуатацию 35,95 млн кв. м.

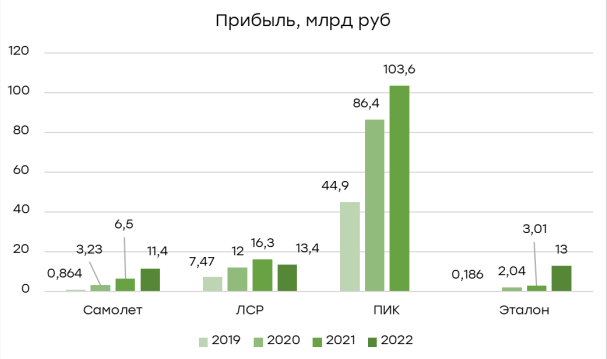
За время существования программы льготной ипотеки её условия несколько раз менялись. В 2022 году набрала популярность ипотека от застройщика со ставками ниже рыночных. Такая практика спровоцировала резкий рост цен на рынке жилой недвижимости. По данным Росстата, средняя цена квадратного метра жилой недвижимости по всем регионам России в период с I квартала 2020 года по I квартал 2023 года выросла на 77,9%, до 127,2 тыс. руб. за кв. м. Сильнее других регионов подорожала недвижимость в Южном федеральном округе (на 109% до 111 тыс. руб. за кв. м.), прежде всего в Краснодарском крае, где цены выросли на 146%, до 127,9 тыс. руб. за кв. м. Такой резкий рост спровоцировал реакцию Банка России из-за возникших опасений перед формированием пузыря на рынке недвижимости. Благодаря вмешательству регулятора темпы роста цен замедлились и, по прогнозам Эксперт РА, в будущем ценовой баланс не изменится сильно по сравнению с текущими уровнями.

Тем временем ставки по ипотеке практически не меняются с июля 2022 года. Некоторые изменения наблюдаются на фоне пролонгации субсидий «Господдержка 2020» до конца 2023 года и изменения до 8% ставок по субсидируемой ипотеке. Тем не менее из результатов проведенного в I квартале опроса Росстата следует, что основными факторами, сдерживающими активность строительных организаций, являются «высокая стоимость материалов, конструкций, изделий» (44%), «высокий уровень налогов» (34%), «недостаток заказов на работы» (24%), «недостаток квалифицированных рабочих» (21%). С проблемами в I квартале столкнулись не только застройщики, но и покупатели. Снижение спроса на жильё и увеличение доли продаж по сниженным ценам сказались на выручке застройщиков в крупнейших регионах. По итогам I квартала этого года в Подмосковье их выручка сократилась на 40%, а в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области — на 25–32% по сравнению с I кварталом 2022 года.









Из четырёх девелоперов, чьи акции представлены на МосБирже, только Группа Компаний ПИК не опубликовала результаты за 2022 год. В прошлом году продажи выросли только у ГК Самолёт, остальные пострадали от охлаждения рынка первичной недвижимости и снижения ипотечного кредитования. Несмотря на сложный 2022 год и снижение продаж во II квартале 2022 года, финансовые показатели ГК Самолёт улучшились. В земельном банке числится 32 млн кв. м., что говорит в пользу сохранения высоких темпов продаж. В стратегии до 2024 года компания планирует увеличить продажи до 3,2 млн кв. м., что позволит утроить выручку за 2022 год. Самолет — самый быстрорастущий девелопер и характеризуется высокими сравнительными коэффициентами, P/E равен 14.

Второе место по продажам недвижимости на первичном рынке занимает Группа компаний ПИК, которая в наибольшей степени защищена от снижения покупательской активности, т. к. занимается проектами эконом—класса, которые являются более доступными для населения, и спрос на которые снижается в меньшей степени. Тем не менее мы не ждём позитивных сюрпризов для группы, учитывая охлаждение на рынке первичной недвижимости. Важным для финансовых результатов группы является беспоставочный форвардный контракт с ВТБ: группа передала 110 млн своих акций банку, получив за это возмездное финансирование, в то время как прибыль от потенциального повышения котировок акций получит сама группа. Справедливая стоимость контракта на конец 2021 года составляла 68,1 млрд руб., следовательно из-за снижения стоимости акций в прошлом году Группа компаний ПИК получила убыток от переоценки в размере 30-40 млрд руб. (30-40% от прибыли 2021 года). Если прибыль компании от операционной деятельности в 2021 году составила 87 млрд руб., то в 2022 году чистая прибыль могла сократиться на 50%. В повышении курсовой стоимости акций в этом году заинтересована сама компания. Коэффициент P/E находится на низком уровне 4,3.

Группа ЛСР — крупнейший производитель железобетона, песка и керамического кирпича в России, удивила решением направить на дивиденды за 2022 год 8,04 млрд руб. из прибыли за год в размере 13,36 млрд руб. Это рекордные для компании дивиденды в процентном отношении к прибыли. Выручка на 78% формируется от продаж недвижимости в Санкт-Петербурге, Москве и Екатеринбурге, остальные 22% поступают от производства материалов и прочего. В условиях охлаждения рынка недвижимости у Группы ЛСР отсутствуют очевидные предпосылки для роста. У компании высокая долговая нагрузка, 2,9x на основе коэффициента Долг/EBITDA., что на фоне коэффициента P/E равном 5,2 говорит о справедливости текущей рыночной оценки.

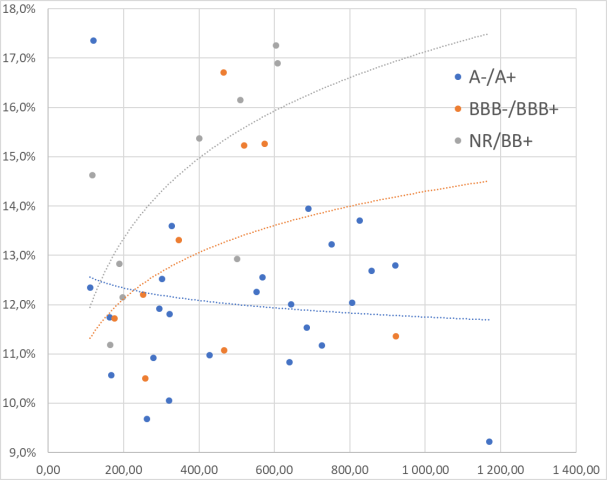
Продажи первичной недвижимости Etalon Group PLC снижаются четыре года подряд. Выручка компании на 44% формируется от продаж в Москве и области, где наблюдается дефицит предложения, что может способствовать росту показателей. В прошлом году группа выкупила российский бизнес финского застройщика YIT за 4,6 млрд руб., что окажет прямое влияние на показатели продаж. Группа не ориентируется на массовый сегмент, что негативно отражается на продажах в условиях охлаждения рынка недвижимости. В 2020 году группа планировала нарастить портфель недвижимости до 6 млн кв. м. к 2024 году, но уже перевыполнила план, увеличив портфель до 6,4 млн кв. м. Из-за снижения продаж и рекордной прибыли в 2022 году компании самый низкий коэффициент P/E в отрасли, на уровне 2,15x.

Новости о редомициляции Etalon Group PLC могут поддерживать цены акций какое-то время, но для дальнейшего устойчивого роста котировок необходимо увеличение продаж первичной недвижимости по итогам 2024 года.

С начала 2023 года котировки акций Группы ЛСР и депозитарных расписок Etalon Group PLC показывают опережающую динамику. Акции Группы Компаний ПИК и ГК Самолет отстают в росте. До конца года нашим фаворитом остаются акции ПИК с целевым ориентиром 800 руб. за одну акцию. Группа в наименьшей степени страдает от охлаждения рыночного спроса и заинтересована в росте котировок акций из-за форвардного контракта с ВТБ.

ЦИФРА брокер

Карта рынка облигаций девелоперов:



Что нам стоит дом построить? Займем на рынке – будем жить!

Российские девелоперы представлены на долговом рынке 51 выпусками 20 эмитентов. На самом деле количество выпусков и эмитентов больше, но часть из них приходится на коммерческие облигации, часть абсолютно неликвидны, потому речь пойдет о бумагах, которые имеют хотя бы минимальную ликвидность на вторичном рынке. Совокупный объем выпусков в обращении по непогашенному номиналу составляет 256,5 млрд рублей. Если считать весь рынок скопом, то объем можно оценить на уровне 460-470 млрд рублей.

Доходности облигаций девелоперских компаний зависят от рейтинга:

- для диапазона от A- до A+ (выше A+ рейтингов в сегменте нет) это будет в среднем 11,83% при средней дюрации к погашению или оферте-пут 1,42 года;

- для рейтинга от BBB- до BBB+ это 12,3% при средней дюрации 1,21 года;

- для эмитентов с рейтингом ниже BB+ это 13,8% при средней дюрации 1,00 год.

При этом в сравнении с компаниями из других отраслей, но с аналогичными уровнями рейтингов, девелоперы будут оцениваться инвесторами дешевле, т.к. на рынке недвижимости сохраняются довольно высокие риски перегрева.

В каждой рейтинговой группе можно обратить внимание на следующие бумаги:

ГК Пионер, 001Р-04 – короткий выпуск с погашением в декабре, с доходностью 12,35% и рейтингам A-(RU) от АКРА и ruA- от Эксперт РА. Также можно присмотреться к выпуску ГК Пионер, 001Р-05 – погашение в декабре следующего года, доходность 13,6%, которая сформирована ушедшей ниже номинала ценой – ставка купона всего 9,75%.

Легенда, 001Р-04 – выпуск с дюрацией 1,27 года и доходностью 16,71% при рейтинге ruBBB- от Эксперт РА. Доходность обеспечивается сильной просадкой цены – примерно до 93% от номинала. При этом настроения инвесторов и аналитиков в отношении компании и ее перспектив довольно неоднозначные.

Альтернативой является выпуск ГК ЕКС, БО-01 – не совсем, точнее совсем не девелопер, потому добавление его в сравнение может быть справедливо оспорено, но тем не менее, имеем погашение в декабре следующего года и привлекательную доходность 15,23%. Рейтинги BBB(RU) от АКРА и ruBBB от Эксперт РА.

ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-03 – классический ВДО-выпуск с рейтингом от Эксперт РА ruBB+, доходностью 16,15% и погашением в мае 2025 года. Возможно, не самый оптимальный вариант, но ко всем остальным эмитентам из этого подсегмента вопросов значительно больше, а доходности при этом ниже.

ЦИФРА брокер

Бумага	ISIN	Купон, %	Объем, млн	АКРА	Эксперт РА	Погашение	Оферта (put)	Цена, %	Дюрация	YTM, %
АПРИ Флай Плэнинг (АО), 002Р	RU000A103N19	13,00%	500,00	-	ruB	02.09.2025	-	95,27	607,57	16,90%
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-002Р-01	RU000A105DS9	24,00%	500,00	-	ruB	03.11.2026	21.11.2023	105,90	164,01	11,19%
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-002Р-02	RU000A106631	18,00%	750,00	-	ruB	22.04.2027	12.05.2025	102,85	604,15	17,25%
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-П04	RU000A102KR3	13,00%	375,00	-	ruB	20.12.2023	-	99,71	117,12	14,62%
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-П05	RU000A104WA0	24,00%	500,00	-	ruB	19.06.2025	06.07.2023	101,30		8,59%
АСПЭК-Домстрой, 01	RU000A104B53	14,50%	294,57	-	ruB	19.12.2024	-	99,92	400,93	15,38%
Атомстройкомплекс-Строительство, 01	RU000A100VS2	9,50%	1 000,00	BBB+(RU)	-	24.09.2024	-	98,41	466,39	11,07%
Атомстройкомплекс-Строительство, БО-П01	RU000A102VY6	8,50%	1 150,00	BBB+(RU)	-	18.03.2026	-	93,93	921,41	11,35%
Брусника. Строительство и девелопмент, 001Р-02	RU000A102Y58	9,60%	6 000,00	A-(RU)	-	01.04.2024	-	98,07	302,28	12,52%
Брусника. Строительство и девелопмент, 002Р-01	RU000A1048A9	11,85%	5 250,00	A-(RU)	-	10.06.2025	-	100,17	551,76	12,26%
ГК ЕКС, БО-01	RU000A104BU2	13,00%	1 500,00	BBB(RU)	ruBBB	19.12.2024	-	98,00	519,31	15,23%
ГК Пионер, 001Р-04	RU000A1016F5	10,50%	2 525,00	A-(RU)	ruA-	11.12.2023	-	99,60	110,45	12,35%
ГК Пионер, 001Р-05	RU000A102KG6	9,75%	5 000,00	A-(RU)	ruA-	17.12.2024	-	97,18	327,65	13,60%
ГК Пионер, 001Р-06	RU000A104735	11,75%	3 000,00	A-(RU)	ruA-	04.12.2025	-	97,18	689,65	13,94%
Глоракс, 001Р-01	RU000A105XF4	15,00%	1 000,00	BBB-(RU)	-	11.03.2025	-	100,84	573,92	15,26%
Группа ЛСР, 001Р-04	RU000A100WA8	8,50%	5 600,00	-	ruA	27.09.2024	-	97,68	294,62	11,92%
Группа ЛСР, 001Р-05	RU000A100ZL8	8,40%	4 800,00	-	ruA	24.10.2024	-	97,49	321,86	11,81%
Группа ЛСР, 001Р-06	RU000A102T63	8,00%	5 000,00	-	ruA	24.02.2026	-	94,00	644,08	12,01%
Группа ЛСР, 001Р-07	RU000A103PX8	8,65%	10 000,00	-	ruA	11.09.2026	-	93,85	805,56	12,04%
Группа ЛСР, 001Р-08	RU000A106888	12,75%	7 000,00	-	ruA	13.05.2026	-	101,30	920,92	12,79%
Группа компаний Самолет, 01	RU000A0JWYJ0	11,50%	1 500,00	A(RU)	-	30.10.2026	09.11.2023	100,10	162,47	11,74%
Группа компаний Самолет, БО-П04	RU000A0ZZZZ2	10,50%	500,00	A(RU)	-	14.12.2028	26.09.2023	98,13	119,65	17,35%
Группа компаний Самолет, БО-П05	RU000A100Q50	12,00%	280,00	A(RU)	-	31.07.2029	10.11.2023	100,81	166,37	10,57%
Группа компаний Самолет, БО-П06	RU000A100QA0	9,50%	500,00	A(RU)	-	01.08.2029	14.08.2023	100,05		9,57%
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RX6	9,05%	10 400,00	A(RU)	-	15.02.2024	-	99,69	261,12	9,68%
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	15 000,00	A(RU)	-	21.08.2024	-	98,38	427,13	10,97%
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	20 000,00	A(RU)	-	08.02.2028	14.02.2025	100,74	568,81	12,55%
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	15 000,00	A(RU)	-	11.07.2025	-	104,10	686,12	11,53%
Джи-групп, 001Р-01	RU000A101TS4	12,50%	150,00	BBB+(RU)	ruBBB+	19.06.2023	-	100,31		8,50%
Джи-групп, 002Р-01	RU000A103JR3	10,60%	1 822,75	BBB+(RU)	ruBBB+	12.08.2024	-	100,33	257,00	10,51%
Джи-групп, 002Р-02	RU000A105Q97	14,50%	1 500,00	BBB+(RU)	ruBBB+	27.06.2024	-	101,69	345,39	13,31%
Легенда, 001Р-03	RU000A101YD6	13,50%	1 200,00	-	ruBBB-	07.08.2023	-	100,90		9,44%
Легенда, 001Р-04	RU000A102Y66	9,95%	4 000,00	-	ruBBB-	08.04.2025	-	92,98	464,93	16,71%
Охта Групп, БО-П01	RU000A102HG2	12,00%	300,00	BB(RU)	-	13.12.2023	-	100,19	197,15	12,15%
Охта Групп, БО-П02	RU000A1040V2	12,50%	943,75	BB(RU)	-	12.11.2024	-	100,20	500,41	12,93%
ПИК-Корпорация, 001Р-02	RU000A1016Z3	8,25%	7 000,00	-	ruA+	11.12.2024	-	98,30	278,26	10,92%
ПИК-Корпорация, 001Р-04	RU000A103C46	8,20%	10 000,00	-	ruA+	30.06.2023	-	100,00		8,40%
ПИК-Корпорация, 001Р-05	*RU000A105146*	*5,63%*	*395,00*	-	*ruA+*	*19.11.2026*	-	*90,02*	*1 169,79*	*9,22%*

Бумага	ISIN	Купон, %	Объем, млн	АКРА	Эксперт РА	Погашение	Оферта (put)	Цена, %	Дюрация	YTM, %
РСГ-Финанс, БО-01	RU000A0JUAG0	9,50%	3 000,00	BBB+(RU)	-	11.11.2025	16.11.2023	99,13	176,00	11,72%
РСГ-Финанс, БО-09	RU000A100PS4	12,00%	2 000,00	BBB+(RU)	-	08.08.2024	13.02.2024	100,06	251,72	12,20%
Сэтл Групп, 001Р-03	RU000A1030X9	8,50%	7 500,00	A(RU)	-	17.04.2024	-	98,97	319,75	10,05%
Сэтл Групп, 001Р-04	RU000A103WQ8	9,45%	7 500,00	A(RU)	-	18.04.2025	-	98,34	640,35	10,83%
Сэтл Групп, 002Р-01	RU000A1053A9	12,15%	10 000,00	A(RU)	-	13.08.2025	-	102,78	725,47	11,17%
Сэтл Групп, 002Р-02	RU000A105X64	12,20%	5 500,00	A(RU)	-	05.03.2026	-	100,18	857,22	12,68%
ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-02	RU000A102US0	10,50%	500,00	-	ruBB+	13.03.2024	-	99,10	188,50	12,83%
ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-03	RU000A1043B8	13,00%	1 000,00	-	ruBB+	19.05.2025	-	97,00	508,90	16,15%
Эталон Финанс, 002Р-01	RU000A105VU7	13,70%	8 000,00	-	ruA-	03.02.2038	20.02.2026	101,48	826,60	13,70%
Лидер-Инвест, БО-ПО3	RU000A103QH9	9,10%	10 000,00	-	ruA-	15.09.2026	-	93,05	751,24	13,23%

Стоит особо отметить выпуск ПИК-Корпорация, 001Р-05, который, во-первых, номинирован в долларах США, а во-вторых, хотя формально и не относится к «замещающим облигациям», по вторичным видовым признакам вполне может быть к ним причислен. В частности, еврооблигации PIK-26 (XS2010026560) обменивались на внутренние бумаги ПИК-Корпорация, 001Р-05 (RU000A105146), остальное вопрос терминологии и юридических деталей.

Девелоперские флоатеры. Строительные компании также представлены тремя выпусками облигаций с плавающим купонам (флоатеры):

- ИНГРАД (ПАО), 001Р-01 – в выпуске довольно творчески подошли к определению ставки купона, но в моменте она составляет плюс 3% к ключевой;

- Легенда, 002Р-01 – также применен весьма необычный подход, при котором ставка купона определяется не в начале купонного периода, а сильным лагом, потому в моменте размер августовского купона неизвестен, но будет равняться ключевой ставке плюс 5%, но не более 20% (и пока Банк России ставку не опускает, а даже грозит поднять ее по крайней мере в словесных интервенциях, условия довольно приемлемые). Еще одной «фишкой» выпуска является его принадлежность к ESG-повестке.

- ПИК-Специализированный застройщик, БО-П04 – тоже не без нюансов, потому что премия в размере 0,5% к ключевой ставке не выглядит особо привлекательной для данного эмитента.

Впрочем, главная проблема указанных выпусков – практически полное отсутствие ликвидности. Их можно было бы изучить на предмет добавления в портфели, но реальные сделки с ними не представляются возможными.

ЦИФРА брокер

Компания	Тикер	Период	Дивиденд за 2022, руб.	Дата закрытия реестра	Доходность на 23.05.2023
ВСМПО-Ависма	VSMO	2022	563,77	05.06.2023	1,13%
Полюс	PLZL	2022	436,79	16.06.2023	4,34%
Лукойл	LKOH	2022	438	05.06.2023	8,46%
МосБиржа	MOEX	2022	4,84	18.06.2023	4,24%
МТС	MTSS	2022	34,29	29.06.2023	11,17%
Татнефть ао	TATN	IV кв 2022	27,71	04.07.2023	6,46%
Татнефть ап	TATNP	IV кв 2022	27,71	04.07.2023	6,45%
Совкомфлот	FLOT	2022	4,3	05.07.2023	6,89%
Башнефть ао	BANE	2022	199,89	07.07.2023	12,07%
Башнефть ап	BANEP	2022	199,89	07.07.2023	13,59%
ЛСР	LSRG	2022	78	07.07.2023	11,69%
Газпром нефть	SIBN	2022	12,16	10.07.2023	2,37%
Соллерс	SVAV	2022	45,39	10.07.2023	6,43%
Сургутнефтегаз ао	SNGS	2022	0,8	20.07.2023	3,28%
Сургутнефтегаз ап	SNGSP	2022	0,8	20.07.2023	2,56%

Электроэнергетика					
Компания	Тикер	Период	Итого дивиденд за 2022, руб	Дата закрытия реестра	Доходность к 23.05.2023
ИнтерРАО	IRAO	2022	0,2837	30.05.2023	6,64%
Красноярскэнергосбыт ао	KRSB	2022	1,13	02.06.2023	7,50%
Красноярскэнергосбыт ап	KRSBP	2022	1,13	02.06.2023	7,62%
МРСК - Урала	MRKU	2022	0,00504	23.06.2023	2%
МРСК - Центр	MRKC	2022	0,0112	23.06.2023	3,12%
МРСК - Центр и Поволжье	MRKP	2022	0,00204	23.06.2023	0,95%
Ленэнерго ао	LSNG	2022	0,0588	27.06.2023	0,42%
Ленэнерго ап	LSNGP	2022	18,83	27.06.2023	10,83%

Отказ выплачивать дивиденды		
Компания	Тикер	Период
Сегежа	SGZH	2022
Черкизово	GCHE	2022
Распадская	RASP	II пг 2022
Акрон	AKRN	2022
Норникель	GMKN	2022
Газпром	GAZP	2022
МРСК - Северозапад	MRKZ	2022
МРСК - Юг	MRKY	2022
МРСК - Волга	MRKV	2022
МРСК - Сибири	MRKS	2022

Прошедшие две недели были насыщены рекомендациями эмитентов по дивидендам

Несмотря на трудный 2022 год, российские компании продолжают радовать инвесторов дивидендными историями. Тем не менее некоторые компании все же воздержались от дивидендов. Попробуем оценить текущую ситуацию и перспективы.

Прошлый год оказался весьма непростым для компаний золотодобывающей отрасли: санкции ЕС и Великобритании, удорожание горнодобывающей техники сказались на финансовых результатах компаний. Невзирая на трудности, совет директоров Полюс золото рекомендовал дивиденды в размере 436,79 руб. на акцию. Высокие цены на золото, успешная переориентация на другие рынки сбыта, накопленные с прошлого года запасы — все это позволяет говорить о продолжении дивидендной истории по итогам 2023 года.

ЛУКОЙЛ успешно продал нефтеперерабатывающий завод в Италии, что позволило менеджменту рекомендовать дивиденд 436,79 руб. на акцию. ЛУКОЙЛ — истинный дивидендный аристократ на МосБирже: дивиденды выплачиваются на протяжении последних 23 лет, и в 2023 году изменений не ожидается. Российские нефтедобывающие компании успешно перенаправили нефтяные поставки в страны Азии.

Инвесторы болезненно отреагировали на невысокие дивиденды и планы пересмотра дивидендной политики МосБиржи. На наш взгляд, менеджмент поступил верно, сохранив наличность в условиях рыночных турбулентности. Отчетность за I квартал 2023 года превзошла самые смелые ожидания: прибыль выросла на 17,4%, до 14,3 млрд руб., что говорит в пользу продолжения дивидендной истории уже в 2024 году.

МТС — ещё один дивидендный аристократ, который непрерывно выплачивал дивиденды на протяжении последних 20 лет. Несмотря на сокращение прибыли почти на 50% в прошлом году, менеджмент рекомендовал направить на дивиденды более 100%чистой прибыли за прошлый год. Это решение оправдывается отличными результаты за I квартал 2023 года (чистая прибыль выросла в 3,2 раза, до 12,7 млрд руб.), что также позволяет надеяться на высокие дивиденды уже за 2023 год.

Татнефть рекомендовала дивиденды за IV квартал 2022 года, с учётом которых общий дивиденд за прошлый год составил 67,28 руб. что соответствует 15,7% дивидендной доходности по текущим ценам. Компания приобрела крупную сеть АЗС (570 шт.) в Турции. Это позволит ей реализовывать свои нефтепродукты в условиях санкций. По итогам 2023 года мы не ожидаем такой высокой доходности, скорее всего, дивиденды окажутся меньшего размера.

Башнефть не раскрыла результатов деятельности за 2022 год, но рекомендовала превосходные дивиденды, тем самым удивив инвесторов. Спрогнозировать размер дивидендов Башнефти по итогам 2023 года довольно проблематично.

ЦИФРА брокер

Компания	Тикер	Период	Дивиденд за 2022, руб.	Дата закрытия реестра	Доходность на 23.05.2023
ВСМПО-Ависма	VSMO	2022	563,77	05.06.2023	1,13%
Полюс	PLZL	2022	436,79	16.06.2023	4,34%
Лукойл	LKOH	2022	438	05.06.2023	8,46%
МосБиржа	MOEX	2022	4,84	18.06.2023	4,24%
МТС	MTSS	2022	34,29	29.06.2023	11,17%
Татнефть ао	TATN	IV кв 2022	27,71	04.07.2023	6,46%
Татнефть ап	TATNP	IV кв 2022	27,71	04.07.2023	6,45%
Совкомфлот	FLOT	2022	4,3	05.07.2023	6,89%
Башнефть ао	BANE	2022	199,89	07.07.2023	12,07%
Башнефть ап	BANEP	2022	199,89	07.07.2023	13,59%
ЛСР	LSRG	2022	78	07.07.2023	11,69%
Газпром нефть	SIBN	2022	12,16	10.07.2023	2,37%
Соллерс	SVAV	2022	45,39	10.07.2023	6,43%
Сургутнефтегаз ао	SNGS	2022	0,8	20.07.2023	3,28%
Сургутнефтегаз ап	SNGSP	2022	0,8	20.07.2023	2,56%

Электроэнергетика					
Компания	Тикер	Период	Итого дивиденд за 2022, руб	Дата закрытия реестра	Доходность к 23.05.2023
ИнтерРАО	IRAO	2022	0,2837	30.05.2023	6,64%
Красноярскэнергосбыт ао	KRSB	2022	1,13	02.06.2023	7,50%
Красноярскэнергосбыт ап	KRSBP	2022	1,13	02.06.2023	7,62%
МРСК - Урала	MRKU	2022	0,00504	23.06.2023	2%
МРСК - Центр	MRKC	2022	0,0112	23.06.2023	3,12%
МРСК - Центр и Поволжье	MRKP	2022	0,00204	23.06.2023	0,95%
Ленэнерго ао	LSNG	2022	0,0588	27.06.2023	0,42%
Ленэнерго ап	LSNGP	2022	18,83	27.06.2023	10,83%

Отказались выплачивать дивиденды		
Компания	Тикер	Период
Сегежа	SGZH	2022
Черкизово	GCHE	2022
Распадская	RASP	II пг 2022
Акрон	AKRN	2022
Норникель	GMKN	2022
Газпром	GAZP	2022
МРСК - Северозапад	MRKZ	2022
МРСК - Юг	MRKY	2022
МРСК - Волга	MRKV	2022
МРСК - Сибири	MRKS	2022

Группа ЛСР неожиданно рекомендовала выплатить дивиденды до 2022 год. В условиях охлаждения рынка недвижимости и снижения маржинальности спрогнозировать дивиденд за 2023 год не предоставляется возможным.

Газпром нефть рекомендовала финальные дивиденды в размере 12,16 руб., что в дополнение к уже выплаченным в 2022 году 69,78 руб. на акцию. Размер финальных дивидендов разочаровал инвесторов, акции компании подешевели. Хорошее позиционирование компаний нефтяной отрасли придает уверенности в продолжении положительной дивидендной истории.

Соллерс, впервые за 10 лет, выплатит дивиденды. Продолжит ли компания выплачивать дивиденды в будущем пока сложно судить однозначно.

Сургутнефтегаз разочаровал инвесторов низкими дивидендами. Будущее дивидендов напрямую связано с курсом доллара и подушкой из наличности в валюте на балансе компании.

Сразу несколько представителей сектора электроэнергетики рекомендовали дивиденды: абсолютным лидером по дивидендной доходности стали привилегированные акции Ленэнерго с доходностью более 10%. Компания добилась отличных финансовых результатов по МСФО за прошлый год. Операционная прибыль выросла на 44% до 24,4 млрд руб., EBITDA — на 10,4%, до 46,7 млрд руб. Стоит отметить, что компания получила не денежную прибыль 6,7 млрд руб. за счет новой модели учета основных средств. С высокой степенью уверенности можно ожидать дивиденды за 2023 год, размер которых тем не менее может оказаться ниже текущих выплат.

Решение Норникеля воздержаться от выплаты дивидендов сильно разочаровало инвесторов, акции до сих пор не могут восстановиться в цене. Но фоне удорожания горнодобывающей техники и слабых результатов по РСБУ за I квартал 2023 года такое решение выглядит довольно прагматичным. Дивиденды за 2023 год будут определяться ценами на металлы и закупочной стоимость импортного оборудования.

Газпром отказался выплачивать дивиденды за 2022 год, компания наращивает инвестиции в этом и последующих годах.

Менеджмент Акрона воздержался от выплаты дивидендов. Чистая прибыль компании снизилась, несмотря на рост выручки.

Ожидаем, что совет директоров Роснефти рекомендует выплатить 18 руб. на акцию за II полугодие 2022 года. По итогам 2023 года крупнейшая нефтедобывающая компания страны может выплатить очередные дивиденды благодаря хорошей рыночной конъюнктуре на нефтяном рынке.

ЦИФРА брокер

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес
123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес
123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов
Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов
Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: https://cifra-broker.ru/ Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целя (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.