

## Дивидендный портфель — наши фавориты

Текущий год может стать рекордным с точки зрения дивидендных выплат на российском рынке. Мы ожидаем, что российские публичные компании в следующие 12 месяцев выплатят дивидендами в общей сложности 4,9 трлн руб., из которых 1,6 трлн руб. могут быть реинвестированы, учитывая количество акций в свободном обращении

11 января 2023 г.

Потенциальные дивиденды в 2024 г. по секторам, млрд руб.



**Дивиденды публичных компаний — одна из ключевых предпосылок для роста российских фондовых индексов в текущем году.** Дивидендная доходность акций некоторых компаний может существенно превзойти доходности ОФЗ. Тем не менее мы полагаем, что в текущих реалиях стоит больше полагаться не на величину выплат в 2023 году, но на стабильные перспективы поддержания дивидендных выплат после 2024 года.

**Капитализация российского рынка акций на Московской бирже в секторе основного рынка на 9 января составила 58,6 трлн руб.** Мы ожидаем, что в следующие 12 месяцев публичные компании выплатят дивидендами в общей сложности 4,9 трлн руб. Таким образом, дивидендная доходность всего рынка в среднем может составить около 8,4% в 2024 году. Тем не менее стоит учесть, что многие эмитенты из основного списка не платят дивиденды, что отражается на среднем показателе дивидендной доходности.

**Самым прибыльным с точки зрения величины дивидендных выплат, очевидно, станет нефтегазовый сектор.** Наибольшую дивидендную доходность (24,2%) могут показать привилегированные акции Сургутнефтегаза благодаря валютной переоценки накопленных за прошлые годы резервов. Кроме того, инвесторов может заинтересовать потенциальная доходность привилегированных акций Башнефти (15,4%). Несмотря на привлекательную доходность акций целого ряда эмитентов в отрасли, мы отдаем предпочтение тем компаниям, которые могут не только поддерживать стабильные выплаты дивидендов, но и обладают потенциалом наращивать их в последующие годы.

- *В этом контексте нашими фаворитами в секторе остаются акции ЛУКОЙЛа (ожидаемая дивидендная доходность 14,3% в 2023 году) и привилегированные акции Транснефти (13,7%).*

**Финансовый сектор благодаря Сбербанку занимает второе место по общему размеру дивидендов в абсолютном выражении.** Вероятно, в 2024 году нас ждет переход к циклу смягчения денежно-кредитной политики Банка России. Снижение ключевой ставки не лучшим образом отразится на доходах МосБиржи. Кроме того, мы не уверены, что Банк Санкт-Петербург сможет поддерживать высокие темпы роста доходов после 2023 года. Тем временем руководство Сбербанка выражает уверенность в дальнейшем росте кредитного портфеля и прибыли.

- *Мы разделяем оценки менеджмента и находим акции Сбербанка одной из наиболее привлекательной дивидендной историей.*

**Мы позитивно настроены в отношении дивидендных выплат металлургических компаний на горизонте 12 месяцев.** Наиболее интересную доходность в 2024 году могут предложить НЛМК и Северсталь благодаря накопленной наличности на балансах. Тем не менее мы не можем добавить их бумаги в дивидендный портфель, памятуя трудности, с которым металлургические компании столкнулись в 2022 году.

**Представители потребительской отрасли могут приятно удивить.** Самую высокую доходность в секторе мы ожидаем по акциям Русагро. Менеджмент ранее заявлял о поощрении инвесторов за терпеливое ожидание смены юрисдикции компании, поэтому реальный размер дивидендов может превысить ожидаемые нами 180 руб. на одну акцию, хотя мы не можем быть в этом полностью уверены.

**Телекоммуникационные компании — типичные дивидендные аристократы.** Многие компании выплачивают дивиденды непрерывно на протяжении последних 10 лет, регулярно увеличивая размер выплат. Крупнейшие операторы отрасли — МТС и Ростелеком, на наш взгляд, продолжат платить дивиденды в перспективе одного года. У МТС дивидендная доходность выше, но мы отдаем предпочтение бумагам Ростелекома. Компания превосходит конкурента по всем финансовым показателям, а годовые дивиденды Ростелекома могут расти опережающими темпами.

## Электроэнергетика не выглядит привлекательно на фоне жесткой денежно-кредитной политики.

Компании сектора отличаются довольно стабильными и предсказуемыми денежными потоками. Акции Русгидро представляются наиболее привлекательными в отрасли. Тем не менее на фоне высоких ставок доходность акций Русгидро утрачивает свою привлекательность в пользу облигаций эмитента.

**В транспортном секторе наши предпочтения на стороне акций Совкомфлота.** Выручка компании законтракована на 70%, ставки фрахта остаются высокими, а усиления конкуренции на рынке в ближайшие пару лет не предвидится ввиду загруженности верфей.

## На рынке присутствуют и другие интересные дивидендные истории.

В ближайшее время акции Ренессанс страхования могут показать двузначную доходность благодаря активному восстановлению российской экономики. В похожей ситуации находится холдинг ЭсЭфАй, который выигрывает не только от роста страхового рынка, но и повышения спроса на услуги лизинга. Таким образом, при прочих равных ЭсЭфАй может показать более стабильные темпы роста.

*ТОП-6 дивидендных акций для долгосрочных инвестиций: ЛУКОЙЛ, Транснефть, Сбербанк, Совкомфлот, Ростелеком, ЭсЭфАй.*

## Ожидаемые дивиденды по акциям российских публичных компаний в 2024 году:

Компания	Дивиденд на акцию, след 12 мес.	Див выплата, млрд руб.	Капитализация, млрд руб.	Див. доходность (по сост. на 15.15 мск 11.01.23)
<b>Нефть и газ</b>				
Сургутнефтегаз ап	13.5	104	424	24.5%
Башнефть ап	290	9	56	15.3%
Лукойл	1000	693	4825	14.4%
Транснефть ап	20000	31	228	13.6%
Татнефть ао	90	196	1506	13.0%
Татнефть ап	90	13	102	13.0%
Газпром	21	497	3849	12.9%
Башнефть ао	290	43	334	12.8%
Газпромнефть	105	498	4077	12.2%
Роснефть	67	710	6155	11.5%
НОВАТЭК	140	425	4571	9.3%
Сургутнефтегаз ао	0.8	29	1042	2.7%
<b>Финансы</b>				
Банк Санкт-Петербург ао	30	14	118.4	13.8%
Сбербанк ап	33	33	275.5	12.3%
Сбербанк ао	33	712	5 942.0	12.3%
МосБиржа	14	32	439.5	6.9%
Банк Санкт-Петербург ап	0.22	0	1.2	0.4%
<b>Металлы и добыча</b>				
НЛМК	20	120	1 160.4	10.3%
Северсталь	150	126	1 279.2	9.8%
ММК	5	56	619.3	9.0%
Алроса	5	37	527.0	7.0%
Норникель	1000	154	2 518.7	6.1%
Селигдар ао	2	2	71.0	2.9%

## Ожидаемые дивиденды по акциям российских публичных компаний в 2024 году:

Компания	Дивиденд на акцию, след 12 мес	Див выплата, млрд руб.	Капитализация, млрд руб.	Див. доходность по сост. на 15.15 мск 11.01.23
<b>Потребительский сектор</b>				
Русагро	180	25	191.6	12.8%
Магнит	700	71	726.7	9.8%
Белуга	500	8	90.3	8.7%
Вуш	12	1	22.2	5.4%
<b>Транспортный сектор</b>				
Совкомфлот	19	45	341	13.2%
<b>ИТ и телекоммуникации</b>				
МТС	34.5	69	528.9	13.0%
Ростелеком ап	6.5	1	14.0	9.7%
Ростелеком ао	6.5	17	187.5	8.9%
Группа Позитив	60	4	140.2	2.8%
Астра	10	2	109.0	1.9%
<b>Электроэнергетика</b>				
Русгидро	0.075	33	336.5	9.9%
ИнтерРАО	0.26	27	429.1	6.3%
МосЭнерго	0.12	5	128.3	3.7%
<b>Прочие</b>				
Ренессанс страхование	10.5	5,8	53.3	11%
ЭсЭфАй	50	6	68.2	8.2%
Фосагро	450	58	872.4	6.7%
ЛСР	39	4	70.9	5.7%
Самолет	110	6.8	238.8	2.8%
АФК Система	0.41	4	159.7	2.5%

Источник: Московская биржа, расчеты «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](mailto: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](mailto:shop@cifra-broker.ru)

### Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999  
E-mail: [corp.clients@cifra-broker.ru](mailto:corp.clients@cifra-broker.ru)

**Ограничение ответственности:** ООО «Цифра брокер» (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 целям (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 «Цифра брокер» 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.