

Мы пересмотрели портфель из привлекательных дивидендных бумаг российского рынка с учетом последних данных. В портфеле подобраны ликвидные акции со стабильно высокой дивидендной доходностью из разных секторов экономики.

Ожидаемая доходность портфеля

Тикер	Компания	Цена, руб. (15.10.2020)	Целевая цена (Оценка)	Потенциал роста курсовой стоимости	Див.дох. за посл. 12 месяцев, %	Ожидаемая див. дох., % (Bloomberg)	Ожидаемая общая доходность, %
TATN	Татнефть	432,9	653,00	51%	10,4	8,4	59,3
GMKN	ГМК Норникель	19680	26106	33%	8,5	9,8	42,4
SBER	Сбербанк	203,26	267,60	32%	9,1	7,2	38,9
DSKY	Детский мир	119,14	149,90	26%	4,6	9,2	35,0
FEES	ФСК ЕЭС	0,1882	0,2260	20%	9,6	9,9	30,0
CHMF	Северсталь	1000,6	1194,5	19%	12,3	9,5	28,8
MTSS	МТС	324,0	378,78	17%	12,9	10,7	27,6
Средняя доходность				28,2%	9,6	9,2	37,4

Дивидендные акции привлекательны для инвесторов в долгосрочном периоде, но предстоящие выплаты интересны также в краткосрочном периоде, как возможность покупки в ожидании закрытия гэпа после отсечки по дивидендам. В частности, **Сбербанк** пока не закрыл дивидендный гэп. Мы ожидаем, что годовая дивидендная доходность акций Сбербанка по итогам 2020 г. составит порядка 7,3% с дивидендом на акцию около 15 руб. Пандемия внесла свои корректировки в финансовые показатели банка. В частности, за январь-сентябрь банк заработал 559,4 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ, что на 15,9% меньше результата за аналогичный период 2019 г. По итогам 2020 г. чистая прибыль банка ожидается в размере свыше 610 млрд руб. Отметим, что в ноябре Сбербанк намерен опубликовать новую трехлетнюю стратегию и дивидендную политику.

Татнефть на днях закрыла реестр к выплате дивидендов за первое полугодие и бумаги пока не закрыли гэп. Компания уменьшила в текущем году размер дивидендов в связи с изменением конъюнктуры на рынке нефти до 9,94 руб. на акцию по итогам I полугодия против 40,11 руб./ак по итогам I полугодия 2019 г. В ноябре компания традиционно может объявить дивиденды по итогам III кв. По прогнозам в Bloomberg дивиденд может составить 11,5 руб./ак, а в целом за год дивидендная доходность может превысить 8%. Отметим, что изменения НДПИ в 2021 г. могут привести к некоторому снижению дивидендной доходности Татнефти в следующем году.

Мы ожидаем, что **Детский мир** также продолжит выплачивать в виде дивидендов всю чистую прибыль по РСБУ. Детский мир в ближайшие годы, скорее всего, сохранит темпы роста выручки более 10% в год благодаря открытию 800 магазинов «ПВЗ Детмир» в небольших городах, а также открытию 500 магазинов товаров для животных Зоозавр.

Дивидендная доходность металлургов, скорее всего, останется близка к 10%. В частности, **НЛМК** и **Северсталь** уже объявили высокие дивидендные выплаты по итогам первых двух кварталов 2020 г. По меньшей мере, мы ожидаем дивидендную доходность не ниже 8% за 2020 г. по акциям крупнейших металлургических компаний. Вместе с тем, из сектора черной металлургии в дивидендный портфель в этот раз мы включили Северсталь, из-за большего потенциала роста курсовой стоимости, тогда как акции НЛМК сохраняют щедрые дивидендные выплаты, но на текущий момент обладают меньшим потенциалом роста курсовой стоимости.

Дополнительное влияние в 2021 г. окажет увеличение НДПИ для металлургов. Увеличение НДПИ в 2021 г. может оказать ощутимое, но некритичное влияние на рентабельность **Норникеля**, который потеряет порядка 4% EBITDA за 2021 г. Дополнительные платежи компании в бюджет в следующем году могут составить \$400 млн. В 2019 г., согласно годовому отчету, НДПИ и иные обязательные платежи обошлись Норникелю в \$221 млн. Отметим, что в отличие от предыдущих лет, ГМК еще не объявил о выплате промежуточных дивидендов и мы ожидаем, что это будет сделано уже в ближайшие недели вместе с результатами компании за 9 месяцев. По предварительным оценкам дивидендная доходность за год может составить 10%.

В секторе электроэнергетики мы заменили Юнипро на ФСК в дивидендном портфеле. **ФСК** остается одной из лучших дивидендных историй среди российских генерирующих компаний с дивидендной доходностью на уровне 10%.

Дивидендная политика **МТС** предусматривает выплату дивидендов двумя частями в течение календарного года – ежегодные выплаты по результатам предыдущего года и выплаты промежуточных дивидендов по итогам первого полугодия текущего года. Минимальная выплата по дивидендной политике составляет 28 руб. на акцию за календарный год, что эквивалентно доходности около 8,6% при текущей цене. Отсечка по дивидендам МТС за полугодие прошла 12 октября. Обычно МТС закрывает дивидендный гэп за 1-2 месяца.

Учитывая заявления компаний, их дивидендную политику и прогнозные финансовые показатели, доходность портфеля может превысить 37%, в т.ч. дивидендная доходность составит порядка 9%. Более подробную информацию о прошедших и предстоящих дивидендных выплатах можно найти в [дивидендном календаре](#).

Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Управление клиентского обслуживания

Артем Чертович
Главный специалист
8 (800) 200-53-02 доб. 229
achertovich@akbf.ru

Отдел Брокерских операций

Евгений Тивиков
Сейлз-трейдер
8 (800) 200-53-02 доб. 158
etivikov@akbf.ru

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Дмитрий Тренин
Торговые операции
8 (800) 200-53-02 доб. 227
trenin@akbars.ru

Эльвира Пичугина
8 (843) 519-39-58
enuriah@akbars.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.