

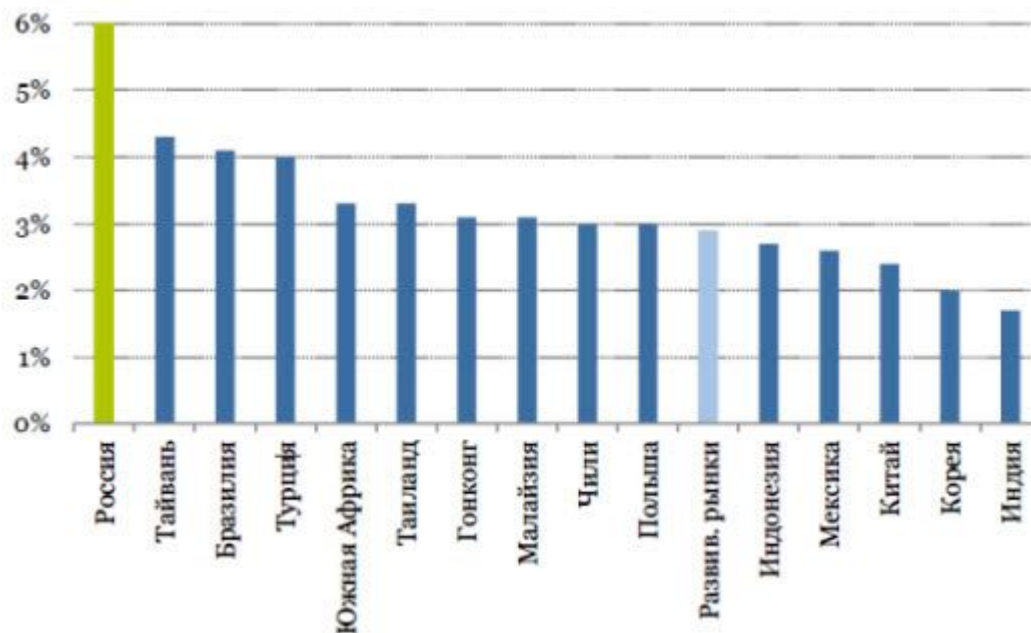
Дивидендная
ДОХОДНОСТЬ ПО
АКЦИЯМ
РОССИЙСКИХ
КОМПАНИЙ

Выполнил: студент группы
9405
Кондратьев Н.С.

Россия – лидер по дивидендной доходности среди развивающихся стран мира

- Высокий уровень дивидендной доходности отражает сильные результаты, достигнутые компаниями за прошедший год, их финансовую устойчивость и способность к дальнейшему улучшению показателей. Эти факторы способны создать условия для роста последующих дивидендных выплат. В результате этого российский рынок акций является лидером среди рынков акций развивающихся стран с точки зрения ожидаемой дивидендной доходности.

Прогнозируемая средняя дивидендная доходность за 2017-2019 гг.

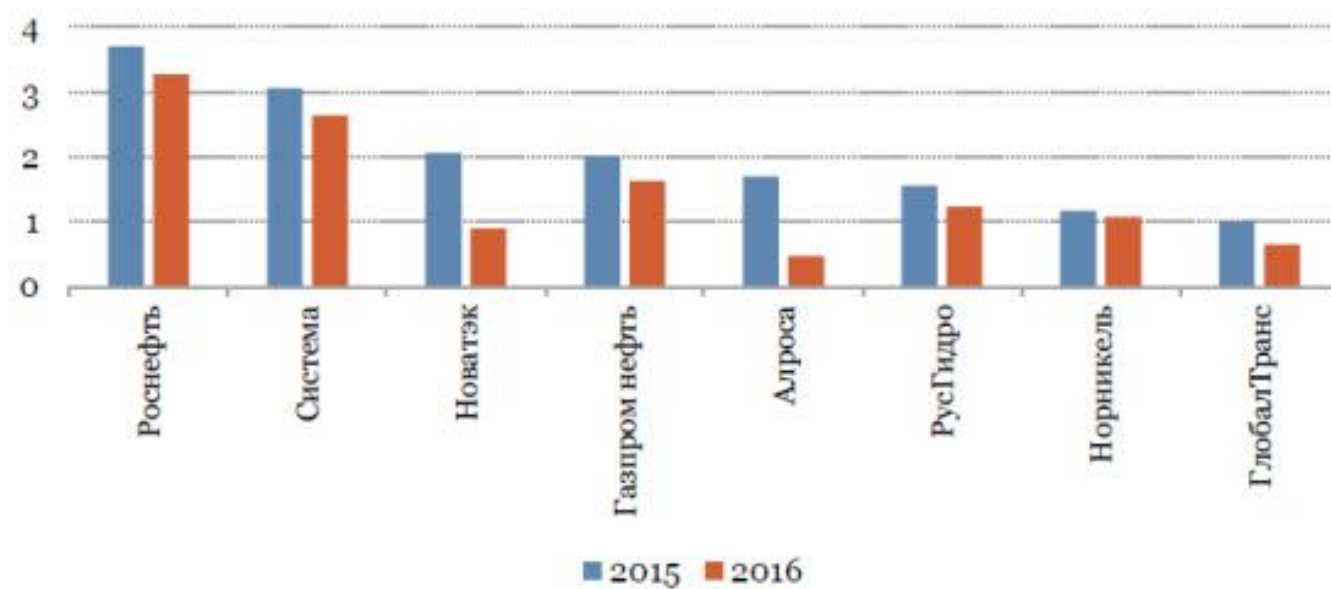


Значительный свободный денежный поток (СДП)

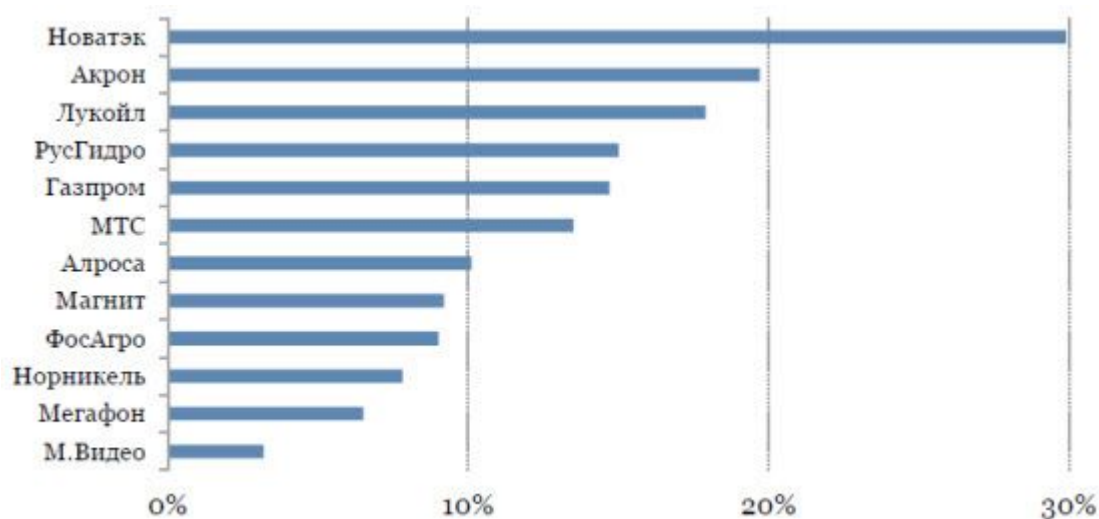
В целом, в 2016 году российские компании показали высокие финансовые результаты, увеличив как прибыль относительно 2015 года, так и свободный денежный поток, что стало возможным благодаря следующим факторам:

1. Девальвации рубля по отношению к доллару США на 9%, что оказало поддержку компаниям, ориентированным на экспорт, совершающим большую часть своих расходов в российской валюте.
2. Эффективному контролю издержек, что помогло улучшить прибыльность многих компаний.
3. Высоким процентным ставкам и финансовым санкциям в отношении России, что способствовало снижению доли заемных средств у компаний в 2014 – 2016 гг.
4. Отсутствию необходимости реинвестировать прибыль из-за медленного экономического роста.

Соотношение чистой задолженности к EBITDA

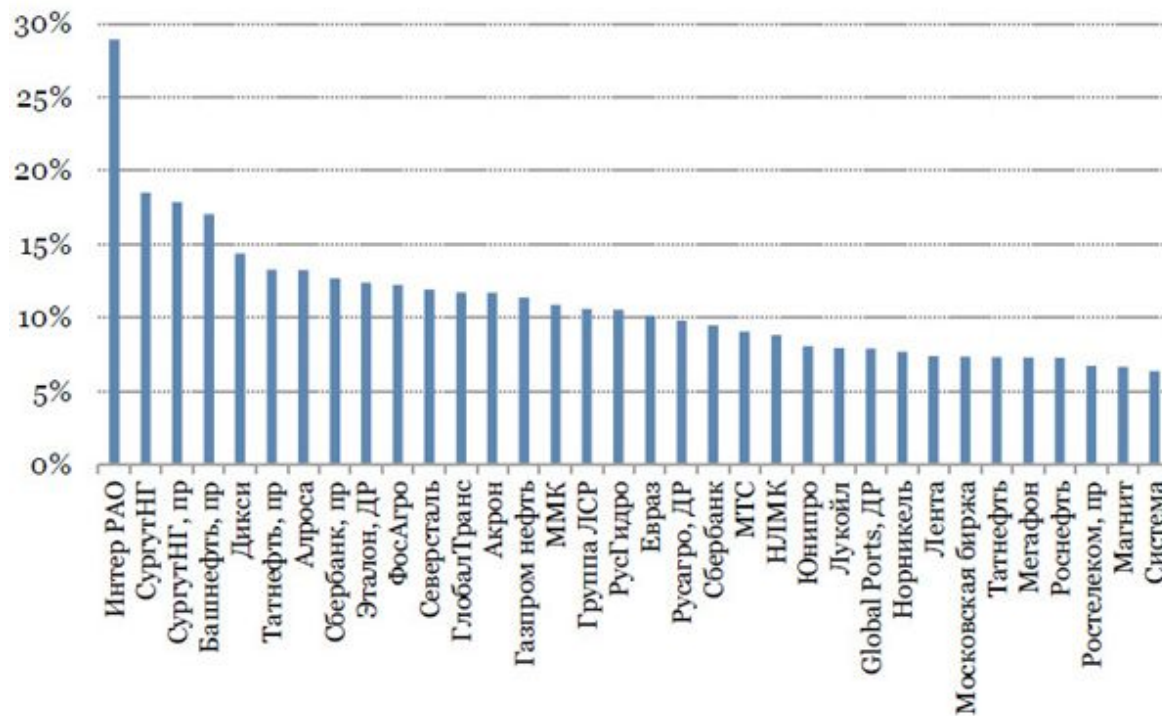



Сокращение капитальных затрат в 2016 г.



Как следствие, большинство российских компаний смогли показать высокий уровень доходности по свободному денежному потоку.

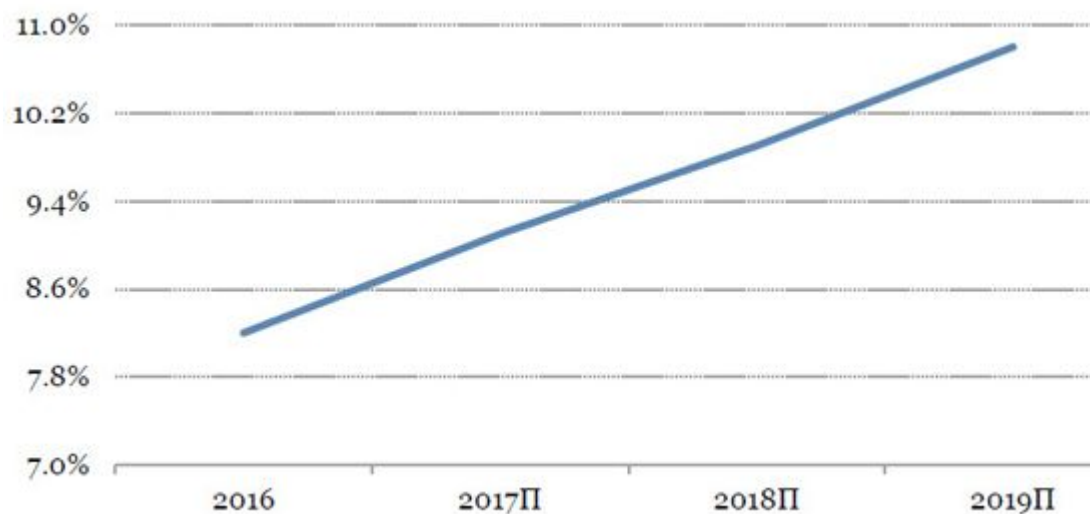
Показатели доходности по свободному денежному потоку в 2016 г.





В дальнейшем, российские компании вполне способны генерировать больше денежных средств для своих акционеров на фоне ожидаемого продолжения падения капитальных затрат и уменьшения стоимости обслуживания долга по мере снижения процентных ставок.

Прогнозируемая доходность по свободному денежному потоку для MSCI Russia 10/40



Растущие дивидендные выплаты

- ❖ Снижение капитальных затрат позволило многим частным компаниям начать повышать дивиденды. Более того, российское правительство стремится увеличить дивиденды, получаемые с госкомпаний с целью сокращения бюджетного дефицита. Для этого правительство выпустило распоряжение, обязывающее госкомпании распределить не менее 50% от чистой прибыли по МСФО в качестве дивидендов за 2016 год (в прошлом году норматив предполагал выплату 50% от чистой прибыли либо по МСФО, либо по РСБУ, отталкиваясь от той цифры, что окажется выше).
- ❖ Несмотря на это, в прошлом году многие крупные государственные компании сумели проигнорировать данное постановление, выплатив в качестве дивидендов меньше прибыли, чем предполагалось. В этом году, возможно, некоторым компаниям также удастся выплатить меньше, чем требует распоряжение (например, "Газпром" и "Роснефть").

Тем временем некоторые госкомпании обрадовали инвесторов повышением дивидендов:

- ❖ Компания "Алроса" увеличила коэффициент дивидендных выплат до 57%
- ❖ "Сбербанк", который принадлежит Центральному банку РФ, намерен выплатить 25% прибыли (по сравнению с 20% в 2016 г). "Сбербанк" также пообещал увеличить коэффициент в следующем году при условии повышения уровня достаточности капитала
- ❖ Компания "Татнефть", подконтрольная правительству республики Татарстан, внезапно для рынка повысила коэффициент с уровня 30% от чистой прибыли по РСБУ, действующий в течении длительного времени, до 50% по МСФО в 2016 г. (традиционно чистая прибыль компании по РСБУ оказывалась ниже, чем по МСФО).

Благодаря выросшим потокам свободных денежных средств и увеличенным уровням выплат дивидендная доходность может продолжить расти.

Исторические и ожидаемые коэффициенты выплат



Дивидендная доходность за 2016 г. и средние значения прогнозируемой дивидендной доходности за 2017-2019 гг.

