

## Дивидендный урожай 2012

Дивидендный сезон по итогам 2011 года закончился, реестры акционеров для участия в общем собрании и для получения дивидендов составлены, дивиденды получены. Подведем итоги этого периода жизни российского фондового рынка. Дивидендная доходность по наиболее ликвидным ценным бумагам российского рынка выросла по сравнению с прошлым годом и колеблется в диапазоне 1,5%-5,5%. Отметим наиболее интересные дивидендные истории:

| Эмитент                            | Размер дивиденда, руб. | Цена закрытия акции, руб. | Дивидендная доходность, %* |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Сбербанк ао                        | 2,08                   | 95,5                      | 2,18                       |
| Сбербанк ап                        | 2,59                   | 78,19                     | 3,31                       |
| Газпром                            | 8,97                   | 165                       | 5,44                       |
| Лукойл                             | 75                     | 1736                      | 4,32                       |
| ГМК Норильский никель              | 196                    | 4902                      | 4,00                       |
| Татнефть ап                        | 7,00                   | 89,92                     | 7,87                       |
| Башнефть ап                        | 99                     | 1195,9                    | 8,28                       |
| Сургутнефтегаз ап                  | 2,15                   | 17,411                    | 12,35                      |
| МТС                                | 14,71                  | 233                       | 6,31                       |
| Нижнекамскнефтехим ап              | 2,36                   | 22,9                      | 10,31                      |
| Мечел ап                           | 31,28                  | 193,8                     | 16,14                      |
| Новосибирскэнерго ао               | 60,08                  | 162,2                     | 37,04                      |
| Новосибирскэнерго ап               | 60,08                  | 160,1                     | 37,53                      |
| Самараэнерго ао                    | 0,172374664            | 0,5699                    | 30,25                      |
| Самараэнерго ап                    | 0,172374664            | 0,66                      | 26,12                      |
| Кубаньэнергосбыт ао                | 32,48745               | 211,9                     | 15,33                      |
| Нижегородская сбытовая компания ап | 50,1715                | 345                       | 14,54                      |

\* - Дивидендная доходность рассчитывается отношением величины годового дивиденда на акцию к цене акции на день закрытия реестра акционеров.

Низкая курсовая стоимость ценных бумаг этой весной, сложившаяся из-за неблагоприятной конъюнктуры, повысило дивидендную доходность акций по итогам 2011 года. Однако, как показал кризис 2008-2009 годов, даже в неблагоприятные времена большинство компаний «голубых фишек» платили акционерам. Компании, стабильно выплачивающие неплохие дивиденды и в 2011 году подтвердили свой статус. К таковым можно отнести акции Татнефти, Башнефти, Сургутнефтегаза, МТС. В «голубых фишках» увеличение дивидендных выплат было достаточно неожиданным. Поводом для увеличения дивидендов стали заявления Минэкономразвития и Минфина о том, что в будущем госкомпании должны платить в качестве дивидендов не менее 25% чистой прибыли по МСФО. После этих заявлений некоторые госкомпании, такие как, Газпром, Роснефть приняли решение об увеличении выплат по дивидендам за 2011 год.

Ожидания на 2012 год в целом положительные, в текущей ситуации ряд бумаг еще не вернулись на ценовые уровни дня закрытия реестра, что создает дополнительный потенциал роста курсовой стоимости бумаг. По-прежнему стоит ожидать неплохих дивидендов по бумагам Татнефти пр., Башнефти пр., МТС, Сургутнефтегаз пр., Мечел пр., Нижнекамскнефтехим пр. В свете изменений в дивидендной политике компаний с госучастием, привлекательными с точки зрения дивидендной доходности могут стать акции Газпрома, Роснефти, Ростелекома. Кроме того, в текущий момент фондовый рынок

находится на достаточно привлекательных уровнях и, в случае стабилизации обстановки в мировой экономике, рост индексов и акций вместе с ним может составить порядка 10-15%.