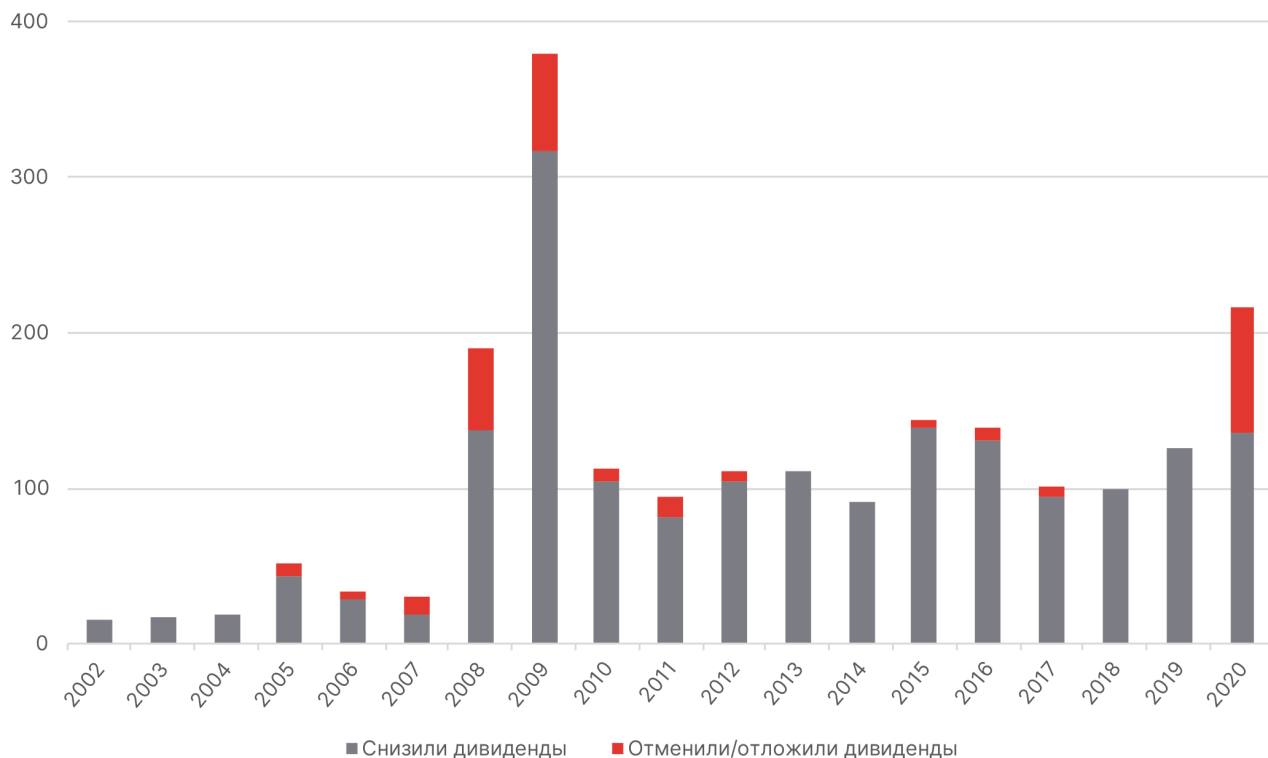


Приостановка выплат дивидендов как вынужденная мера (глобальные рынки + Россия)

РЕКОРДНАЯ С 2009 Г. ОТМЕНА ДИВИДЕНДОВ В США И В МИРЕ

- По всему миру компании сокращают или отменяют дивидендные выплаты, особенно игроки финансового сектора (банки и страховые агентства) и госкомпании. Это соответствует рекомендациям правительств и центральных банков.
- Многие компании, которые всегда стабильно платили дивиденды, даже когда цены на нефть опускались до нескольких долларов за баррель, объявили о снижении дивиденда на акцию - Royal Dutch Shell, например, сделала это впервые с 1945 г. - и сразу на 66%.
- Мы ожидаем возобновления дивидендных выплат не раньше конца третьего квартала 2020 г.
- С начала года только в США более 140 компаний объявили об уменьшении дивидендных выплат, основная часть которых (более 80 компаний) приходилась на апрель. Хуже дела обстояли лишь в 2009 г., когда такое решение приняли сразу 316 компаний.
- В числе первых об этом объявили GM, Ford, Delta, Carnival, Boeing, Macy и другие.
- За предыдущие 10 лет от выплат дивидендов отказались 55 компаний.
- Объявленные сокращения позволят корпорациям сэкономить порядка \$23 млрд, по подсчетам S&P Global Market Intelligence, что соответствует 5% всех дивидендных выплат в США в прошлом году.

НОВАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОМПАНИЙ США



Источник: S&P Capital IQ

НА ЭТОМ ФОНЕ РОССИЙСКИЙ РЫНОК ВЫГЛЯДИТ ЕЩЕ БОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМ

- Порядка 70% изменений в дивидендной политике по всему миру относятся к приостановке дивидендных выплат, особенно в США. В среднем в США объем дивидендных выплат составлял порядка \$450-500 млрд в год (в прошлом году - \$491 млрд), что является мировым максимумом из-за высокого коэффициента выплаты/чистая прибыль (порядка 70%) и имеет огромное значение для рынка, учитывая высокую долю акций в свободном обращении (порядка 80%). В России средний коэффициент дивидендные выплаты/чистая прибыль составляет 42% (чуть выше среднего), а доля акций в свободном обращении - около 33% (одна из самых скромных в мире).
- В то же время средняя дивидендная доходность в США - одна из самых низких в мире (порядка 2%) из-за высокой стоимости акций, что отражается в мультипликаторах, в отличие от России, где дивидендная доходность в пять раз больше. В то же время из-за падения цен в марте дивидендная доходность выросла с 1,73% в начале года до 2,6%.
- На дивиденды и обратный выкуп приходится порядка 40% дохода, который генерируют акции США для инвесторов, и этот доход все время был стабилен или увеличивался, но не в этом году. Поэтому мы считаем, что отказ от выплат - временная мера и, скорее всего, компании возобновят выплаты

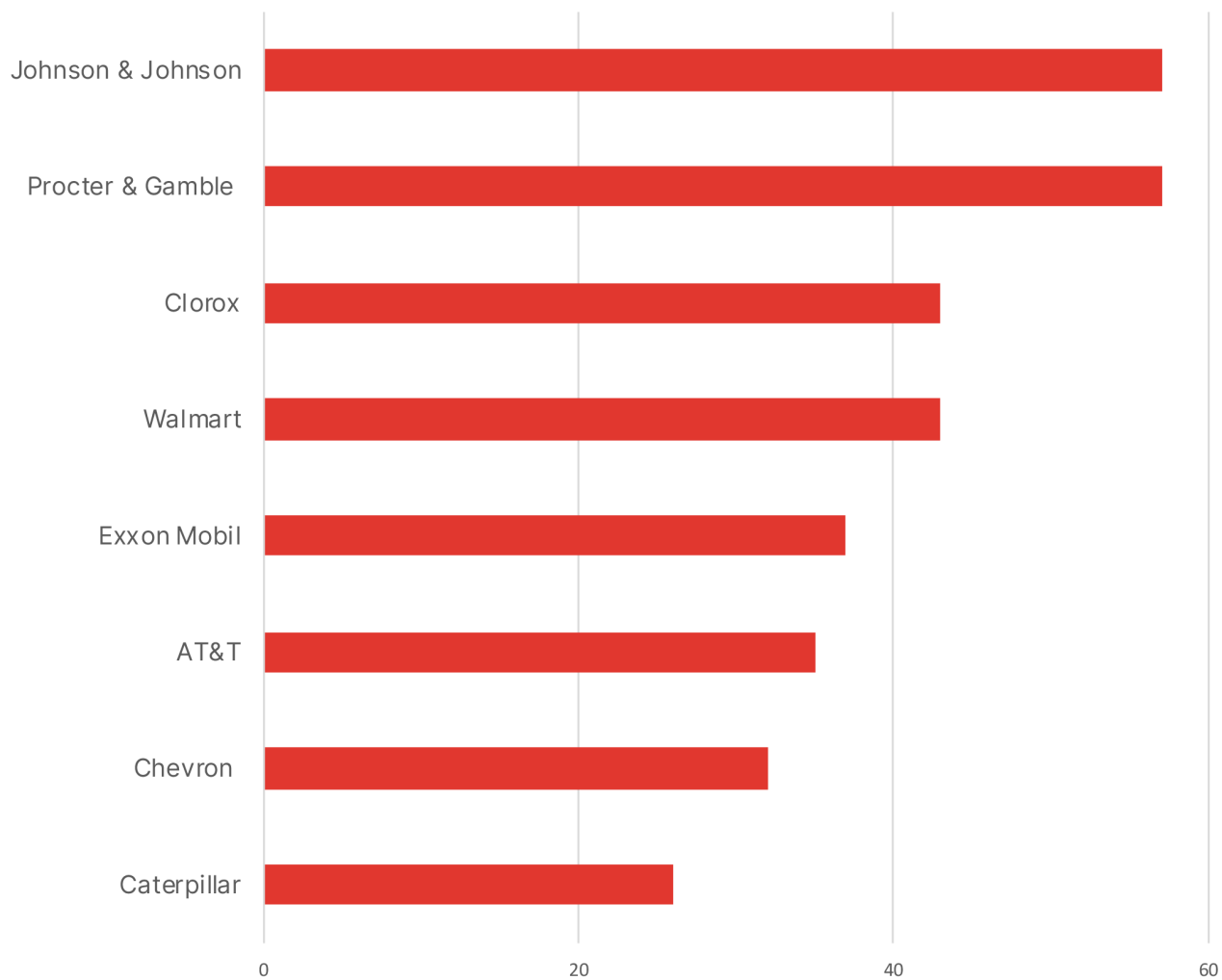
в третьем квартале. Смотрите список в приложении.

- В целом большая часть изменений затронула нефтегазовый, финансовый сектор и промышленное производство.
- В России перед началом дивидендного сезона лишь семь компаний объявили об изменениях в дивидендной политике и всего пять отказались от выплат (Татнефть, Headhunter, МРСК Центр, МРСК Приволжья и ТМК). Остальные пять только перенесли решение.

КОМПАНИИ, КОТОРЫЕ УВЕЛИЧИЛИ ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ

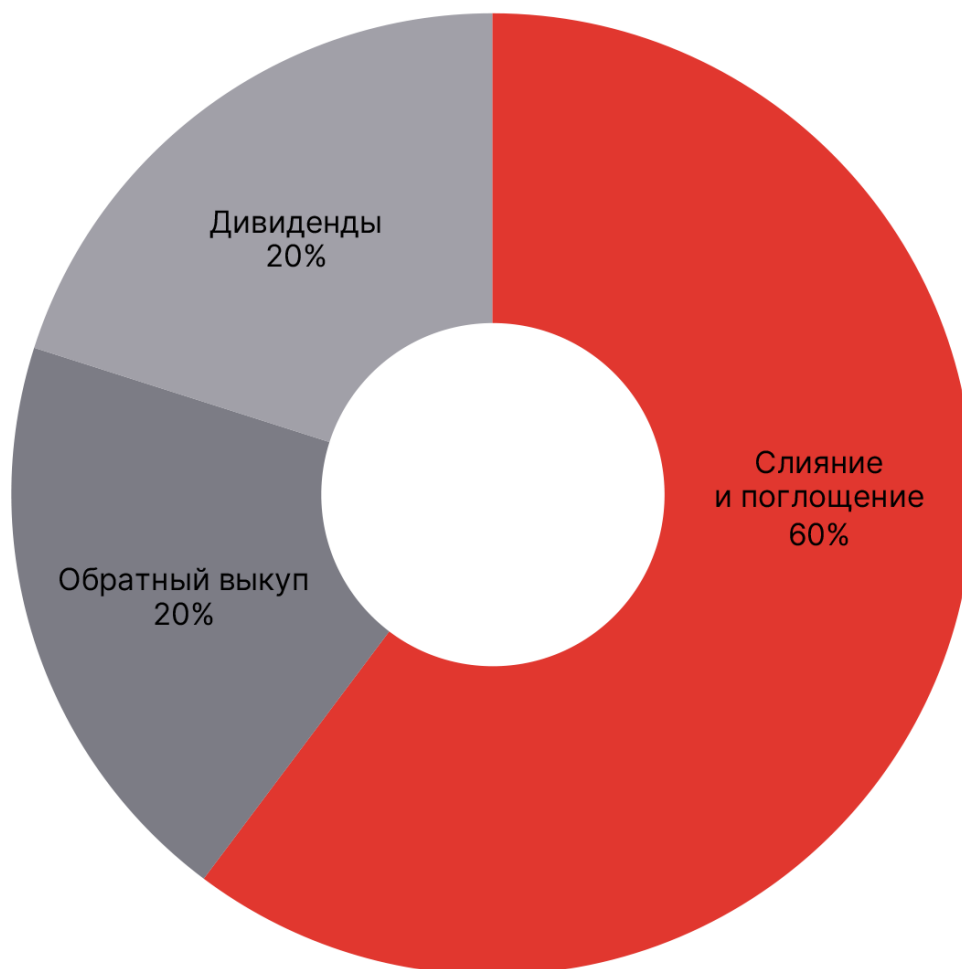
- "Если вы увеличиваете дивидендные выплаты, вы демонстрируете уверенность в завтрашнем дне. Если вы их уменьшаете, вы капитулируете, вы признаете, что какое-то время ситуация будет сложной".
- Все четыре компании относятся к "дивидендной знати", они увеличивают выплаты акционерам ежегодно в течение как минимум 25 лет. У S&P есть индекс, в который включены 64 компании эталонного индекса, полностью отвечающие этому критерию.

PROSHARES S&P 500 DIVIDEND ARISTOCRATS ETF



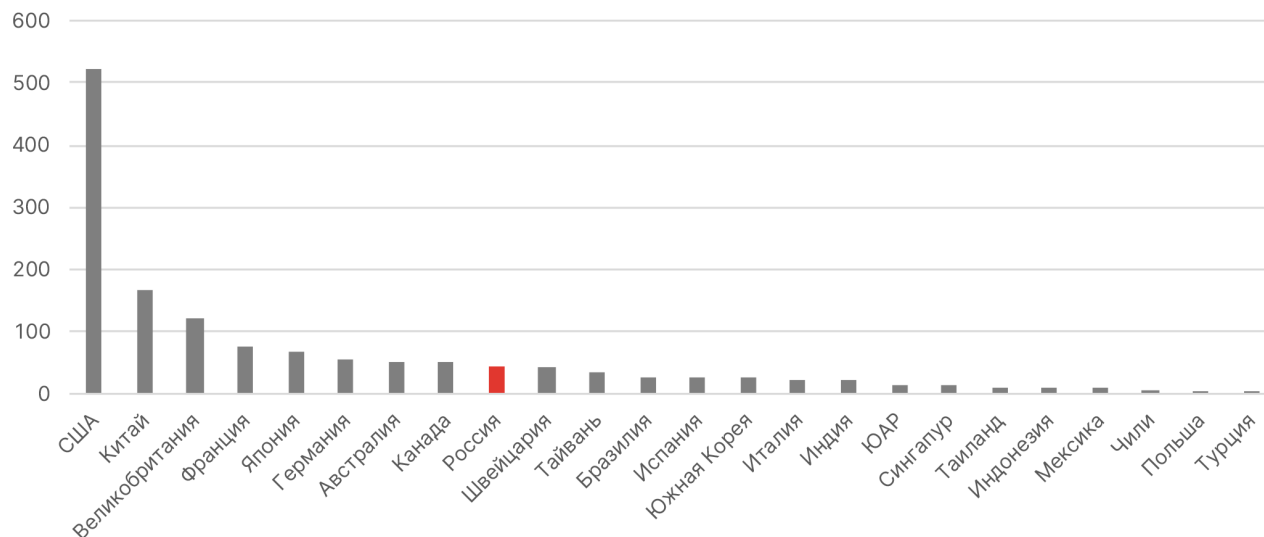
Источник: S&P Dow Jones Indices

ОСНОВНОЙ ИСТОЧНИК ЛИКВИДНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ США



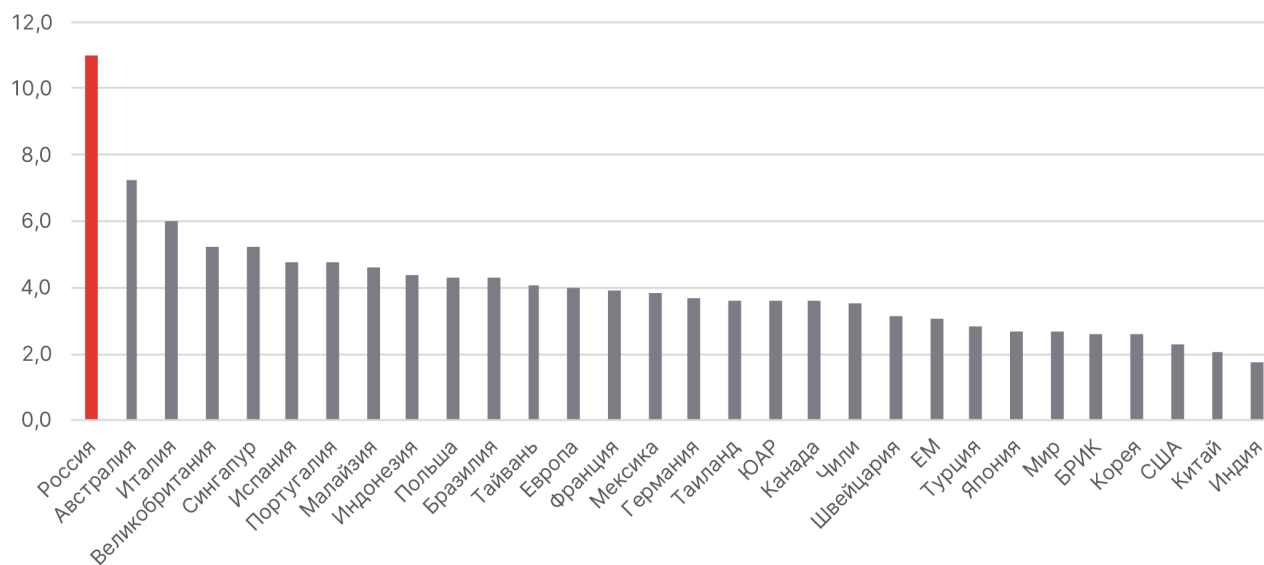
Источник: Bloomberg, ITI Capital

ОБЪЕМ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В ДЕНЬГАХ, \$ МЛРД, В ПРОШЛОМ ГОДУ ЗА 2018 Г.



Источник: Bloomberg, ITI Capital

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ВСЕМУ МИРУ



Источник: Bloomberg, ITI Capital

ЛУЧШИЕ ДИВИДЕНДЫ В США

Компания	Сектор	Динамика с 23 февраля	Годовая дивдоходность, %	Потенциал роста через 12М, %
HELMERICH & PAYNE	Нефтегазовый	-62,61	17,51	18%
GAP INC/THE	Ретейл	-57,36	13,40	34%
ONEOK INC	Нефтегазовый	-61,39	13,02	17%
IRON MOUNTAIN INC	Недвижимость	-34,34	11,42	51%
CENTURYLINK INC	Коммуникационный	-25,13	10,10	17%
DOW INC	Химический	-31,56	8,74	14%
WELLS FARGO & CO	Финансовый	-44,40	8,03	22%
HALLIBURTON CO	Нефтегазовый	-55,08	7,48	-9%
AT&T INC	Коммуникационный	-22,97	7,16	14%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Табачный	-17,43	6,72	18%
VIACOMCBS INC - CLASS B	Коммуникационный	-47,90	6,36	31%
CHEVRON CORP	Нефтегазовый	-15,41	5,73	3%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Финансовый	-49,68	5,47	42%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IT	-18,94	5,31	2%
US BANCORP	Финансовый	-38,80	5,04	21%
HP INC	IT	-34,58	4,84	35%
CITIGROUP INC	Финансовый	-43,81	4,77	30%
CATERPILLAR INC	Промышленный	-20,46	3,86	19%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Consumer Staples	-8,35	2,75	13%
JOHNSON & JOHNSON	Фармацевтический	0,76	2,71	8%
WALMART INC	Ретейл	5,98	1,73	5%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

ДИВИДЕНДЫ В РОССИИ (ОБЪЯВЛЕННЫЕ)

Компания	Тикер	Сектор	Валюта	Цена	Изменение с начала года	Годовой дивиденд на акцию	Период	Годовая дивидендность	Дата закрытия реестра
НЛМК	NLMK RX	Металлургия	руб.	124,82	-13%	17,36	4К19	13,91%	06.05.2020
ММК	MAGN RX	Металлургия	руб.	39,33	-6%	5,34	4К19	13,57%	11.06.2020
МТС	MTSS RX	Телеком	руб.	318,75	4%	42,50	2П 2019	13,33%	09.07.2020
Северсталь	CHMF RX	Металлургия	руб.	873,00	-7%	115,88	4К19	13,27%	16.06.2020
Нижнекамскнефтехим, ап	NKNCP RX	Нефтехимия	руб.	77,84	-9%	9,07	2019	11,65%	22.06.2020
Газпром нефть	SIBN RX	Нефтегазовый	руб.	332,60	-21%	37,96	2П 2019	11,41%	26.06.2020
Ленэнерго	LSNGP RX	Электроэнергетика	руб.	119,95	-2%	13,62	2019	11,36%	11.06.2020
Сбербанк ап	SBERP RX	Финансовый	руб.	180,02	-21%	18,70	2019	10,39%	09.06.2020
Россети	RSTIP RX	Электроэнергетика	руб.	1,90	17%	0,19	2019	9,96%	-
Роснефть	ROSN RX	Нефтегазовый	руб.	336,15	-25%	33,41	2П 2019	9,94%	15.06.2020
Газпром	GAZP RX	Нефтегазовый	руб.	187,34	-27%	18,45	2019	9,85%	18.07.2020
МРСК Волги	MRKV RX	Электроэнергетика	руб.	0,07	-26%	0,01	4К19	9,84%	09.06.2020
Норильский Никель	GMKN RX	Горнодобывающий	руб.	20 062,00	5%	1948,02	2П 2019	9,71%	25.05.2020
Сбербанк ао	SBER RX	Финансовый	руб.	195,53	-23%	18,70	2019	9,56%	09.06.2020
Энел Россия	ENRU RX	Электроэнергетика	руб.	0,93	1%	0,09	2019	9,17%	22.06.2020
Транснефть	TRNFP RX	Нефтегазовый	руб.	135 350,00	-23%	11 200	2019	8,27%	16.07.2020
Фосагро	PHOR RX	Химия	руб.	2 757,00	14%	195	4К19	7,07%	10.06.2020
Ростелеком ап	RTKMP RX	Телеком	руб.	71,30	2%	5,00	4К 2019	7,01%	09.07.2020
Россети	RSTI RX	Электроэнергетика	руб.	1,30	-6%	0,09	2019	6,82%	-
Московская биржа	MOEX RX	Финансы и банки	руб.	122,61	14%	7,93	2019	6,47%	15.05.2020
Ростелеком ао	RTKM RX	Телеком	руб.	81,64	4%	5,00	4К 2019	6,12%	09.07.2020
Таттелеком	TTLK RX	Телеком	руб.	0,34	48%	0,02	2019	5,92%	13.05.2020
ФСК	FEES RX	Электроэнергетика	руб.	0,18	-9%	0,01	2019	5,21%	16.07.2020
X5	FIVE RX	Розничный	руб.	2 142,00	0%	110,47	2019	5,16%	09.06.2020
Казаньоргсинтез ао	KZOS RX	Нефтехимия	руб.	91,20	-13%	4,55	2019	4,99%	06.05.2020
ЛСР	LSRG RX	Недвижимость	руб.	616,20	-19%	30,00	2019	4,87%	12.05.2020
Магнит	MGNT RX	Розничный	руб.	3 690,00	8%	157,00	2019	4,25%	12.05.2020
ЧТПЗ	CHEP RX	Промышленный	руб.	200,00	-3%	8,18	2019	4,09%	15.06.2020
Интер РАО	IRAO RX	Электроэнергетика	руб.	4,90	-3%	0,20	2019	4,00%	01.07.2020
Полиметалл	POLY RX	Горнодобывающий	руб.	1 541,80	61%	58,84	Окончательные за 2019	3,82%	11.05.2020
Полюс	PLZL RX	Горнодобывающий	руб.	11 935,50	68%	389,2	2П19	3,26%	16.05.2020
Распадская	RASP RX	Горнодобывающий	руб.	104,94	-2%	2,83	2019	2,70%	08.06.2020
МОЭСК	MSRS RX	Электроэнергетика	руб.	1,02	-14%	0,03	2019	2,45%	10.06.2020
Казаньоргсинтез ап	KZOSP RX	Нефтехимия	руб.	12,69	40%	0,25	2019	1,97%	06.05.2020
Ленэнерго	LSNG RX	Электроэнергетика	руб.	5,66	-20%	0,09	2019	1,67%	11.06.2020
Трансконтейнер	TRCN RX	Транспорт	руб.	8 205,00	-1%	53,27	2019	0,65%	24.05.2020

Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Алексей Салтыков | Руководитель управления торговых операций | Alexey.Saltykov@iticapital.com

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Кирилл Сосов | Аналитик | Kirill.Sosov@iticapital.com

Никита Косых | Аналитик | Nikita.Kosykh@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>