

СТАВКА НА ДИВИДЕНДЫ

КАК СОБРАТЬ ПОРТФЕЛЬ АКЦИЙ В НАДЕЖДЕ НА ВЫПЛАТЫ С ПРИБЫЛИ КОМПАНИЙ

В условиях низких ставок по депозитам российские частные инвесторы ищут альтернативные варианты вложений. Один из них — так называемые дивидендные акции, бумаги, обеспечивающие стабильный денежный доход инвестору.



Добавка к курсу
 ынок акций, конечно, в принципе довольно рискованный, курсовая стоимость бумаг может колебаться значительно. Вместе с тем помимо курсовой стоимости у акций существует еще и дивидендная доходность — те суммы, которые компании выплачивают акционерам из своей прибыли. Эти выплаты стали особенно актуальны сегодня, учитывая, как резко упали ставки по депозитам и инструментам денежного рынка — дивиденды по акциям зачастую начали превышать доходность облигаций тех же компаний.

Разумеется, рынок акций сильно отличается от рынка инструментов с фиксированной доходностью, депозитов и облигаций, там совершенно иные типы рисков. Так, по банковским депозитам сумма основного долга в определенных пределах гарантирована государством, а в том, что касается облигаций, первостепенное значение имеют не перспективы бизнеса, а обеспеченность долга — эмитент может обанкротиться, но если у него достаточно имущества, чтобы расплатиться с кредиторами верхних уровней, владельцев его долговых бумаг это не должно сильно беспокоить.

Тем не менее, если речь о компаниях с устойчивым бизнесом, стабильно проводящих выплаты акционерам, их акции вполне могут рассматриваться как альтернатива инструментам с фиксированной доходностью. Кроме того, дивидендная политика влияет и на курсовую стоимость бумаг — в условиях высокой турбулентности на финансовых рынках акции компаний с высокими дивидендами могут оказаться неким «островком стабильности». Эксперты называют их «квазибондами» — имея в виду более или менее гарантированный доход на вложения и относительно невысокую волатильность бумаг.

Российский фондовый рынок по-прежнему дает самую высокую дивидендную доходность среди как развитых, так и развивающихся экономик, говорит аналитик «Атона» Михаил Ганелин. По его подсчетам, сейчас это 6,5–7% годовых в рублях. Это ниже, чем год назад, поскольку коронакризис привел к снижению доходов российских компаний, в первую очередь — нефтегазовых и финансовых. Однако ставки по депозитам упали еще сильнее. Несколькими годами назад они были в среднем выше дивидендной доходности рынка акций, сейчас — ниже.

По прогнозам доходность по индексу Мосбиржи в целом ожидается в районе 5,4% по платежам за 2020 год, говорит руководитель отдела анализа акций ГК «Финам» Наталья Малых, она также отмечает, что такая доходность — одна из самых высоких среди emerging markets. На западных рынках дивиденды вполне могут составить несколько процентов годовых в валюте, но эти показатели в целом тоже падают. Ожидаемая доходность на американском рынке — 1,6%, подсчитала Наталья Малых.

Относительно низкая средняя дивидендная доходность на американском рынке объясняется большой долей технологических и растущих компаний, для которых выплата дивидендов не является ключевым приоритетом, поясняет портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал» Марк Доникийн. Несмотря на это, на рынке США можно найти достаточно большое количество акций с дивидендной доходностью, в разы превышающей среднерыночную доходность, говорит он.

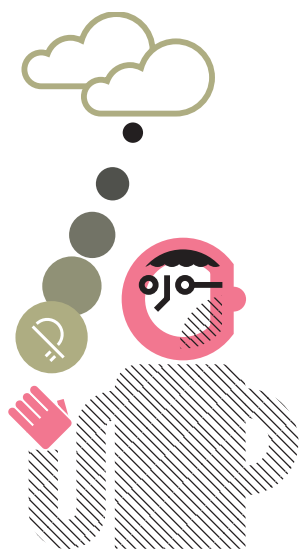
Дивидендная доходность акций сильно зависит от динамики рынка, которая в последние годы была довольно сильной как в США, так и в РФ, отмечает руководитель отдела по инвестиционному консультированию «Тинькофф Инвестиции» Кирилл Комаров. Сейчас, когда индексы на рекордных отметках, а прибыли компаний по факту все еще страдают от последствий пандемии, доходность выглядит более низкой по сравнению с прошлыми годами. Если раньше можно было рассчитывать на 10-процентные дивиденды от Сбербанка, то сейчас они меньше 7%, приводит он пример.



ARCHIVE PHOTOS / GETTY IMAGES

При этом Кирилл Комаров отмечает, что с fixed income дивидендная доходность отчасти коррелирует, потому что в последние годы из-за низких процентных ставок и низкой текущей доходности облигаций многие инвесторы переключались в дивидендные акции. А рост котировок акций из-за этих притоков средств в свою очередь уменьшал их дивидендную доходность. «Это то, что происходило на американском рынке последние годы, но прямой взаимосвязи с экономическими циклами нет, так как все сильно зависит от конкретных условий и компаний», — считает он. «Есть положительная корреляция с доходностями по облигациям — когда ставки падают, спрос на дивидендные акции возрастает, и наоборот», — отмечает Наталья Малых.

При этом наличие регулярных выплат делает дивидендные акции неплохим защитным активом в периоды кризисов, в момент биржевой паники этот класс бумаг, конечно, дешевеет в унисон с рынком, но, как правило, дивидендные бумаги снижаются в цене меньше и очень быстро восстанавливаются, их выкупают первыми. Дивидендные акции отличаются меньшей волатильностью относительно рынка в целом. Это связано со зрелостью соответствующих компаний-эмитентов, «защитным» профилем их деятельности (энергетика, телекомы), отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Пучкарев. Однако за это приходится пла-



ТЕКСТ **Петр Рушайло**
 ФОТО **Archive Photos/**
Getty Images