

ДОХОДНОСТЬ ДИВИДЕНДНЫХ АКЦИЙ

КОМПАНИЯ	ОЖИДАЕМАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ	ОСОБЕННОСТИ (ПРЕИМУЩЕСТВА) ЭМИТЕНТА, ОТМЕЧЕННЫЕ АНАЛИТИКАМИ	РИСКИ, ОТМЕЧЕННЫЕ АНАЛИТИКАМИ
РОССИЙСКИЕ ЭМИТЕНТЫ			
GLOBALTRANS	5,50%		
POLYMETAL	4,40%	ПРОИЗВОДИТЕЛЬ ЗОЛОТА №2 И СЕРЕБРА №1 В РОССИИ. КОМПАНИЯ ИМЕЕТ ПРОГРАММУ РАЗВИТИЯ, НАЦЕЛЕННУЮ НА РОСТ ЭФФЕКТИВНОСТИ И АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ	РИСК СНИЖЕНИЯ СТОИМОСТИ ДРАГМЕТАЛЛОВ ПО МЕРЕ ПРЕОДОЛЕНИЯ КРИЗИСА
UNIPRO	3,80%	ДРУЖЕСТВЕННАЯ ПО ОТНОШЕНИЮ К ИНВЕСТОРАМ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА, САМЫЕ ВЫСОКИЕ НОРМЫ ВЫПЛАТ	БУДУЩИЕ ДИВИДЕНДЫ СИЛЬНО ЗАВИСЯТ ОТ ЗАПУСКА АВАРИЙНОГО ЭНЕРГБЛОКА
АЛРОСА	8,40%	№ 1 В МИРЕ ПО ОБЪЕМАМ ДОБЫЧИ АЛМАЗОВ, РАСТУТ ПРОДАЖИ НА ОТЛОЖЕННОМ СПРОСЕ 2020 ГОДА, ЩЕДРАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА	В ПЕРСПЕКТИВЕ ЕСТЬ РИСК ЗАМЕДЛЕНИЯ СПРОСА И СНИЖЕНИЯ ЦЕН, РАЗВИТИЕ ТЕХНОЛОГИЙ ВЫРАЩИВАНИЯ ИСКУССТВЕННЫХ АЛМАЗОВ
ВТБ	3,70%	БАНК, КАК ОЖИДАЕТСЯ, ПОКАЖЕТ СИЛЬНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ, ДЕШЕВЫЙ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ	ИЗ-ЗА НЕВЫСОКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА БАНК МОЖЕТ НЕ СОХРАНИТЬ 50-ПРОЦЕНТНЫЙ КОЭФФИЦИЕНТ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ
«ДЕТСКИЙ МИР»	3,80%	РОСТ БИЗНЕСА ЗА СЧЕТ ВЫТЕСНЕНИЯ КОНКУРЕНТОВ, ЕСТЬ КОНТРОЛЬ ЗА РАСХОДАМИ	РОСТ НА ВЫСОКОКОНКУРЕНТНОМ РЫНКЕ, ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ
«ИНТЕР РАО»	3,60%		
ЛУКОЙЛ	7,5-8,5%	ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ, БЛАГОДАря ОСОБЕННОСТЯМ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ БОЛЬШАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ ВЫПЛАТ ОТНОСИТЕЛЬНО ДРУГИХ НЕФТЯНИКОВ	ДИВИДЕНДЫ ВОЛАТИЛЬНЫ ИЗ-ЗА СИЛЬНОГО ВЛИЯНИЯ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ
«МАГНИТ»	8-10%	В КАКОЙ-ТО СТЕПЕНИ ЗАЩИТНЫЙ СЕКТОР ПРОДУКТОВОГО РИТЕЙЛА, СТАБИЛЬНЫЙ ЗРЕЛЫЙ БИЗНЕС. ПОДДЕРЖАНИЕ ВЫСОКИХ ВЫПЛАТ, ВЫХОД КОМПАНИИ ИЗ КРИЗИСА	НЕПРОЗРАЧНАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА. РАСШИРЕНИЕ НА УЖЕ ВЫСОКОКОНКУРЕНТНОМ РЫНКЕ
ММК	20–25%	ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ, ИСТОРИЧЕСКИ ВЫСОКАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ. ОРИЕНТАЦИЯ НА ВНУТРЕННИЙ РЫНОК, ВЫИГРАЕТ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ НАЦПРОЕКТОВ, НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА	ВЫСОКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕН НА СТАЛЬ. КРУПНЫЕ ДИВИДЕНДЫ МОГУТ НОСИТЬ РАЗОВЫЙ ХАРАКТЕР, НИЗКАЯ СТЕПЕНЬ ВЕРТИКАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ. СЛАБО ОБЕСПЕЧЕН СОБСТВЕННЫМ СЫРЬЕМ, ЗАВИСИТ ОТ ДИНАМИКИ ЦЕН НА СЫРЬЕ
МТС	9,2-11%	ВЫСОКАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ ДИВИДЕНДОВ, СЕКТОР ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	НЕВЫСОКИЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА КУРСОВОЙ СТОИМОСТИ БУМАГ
НЛМК	20–25%	ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ, ВЫСОКАЯ СТЕПЕНЬ ВЕРТИКАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ, ИСТОРИЧЕСКИ ВЫСОКАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ. ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ СОБСТВЕННЫМ СЫРЬЕМ, ХОРОШАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПО РЫНКАМ И ПРОДУКТАМ, НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА. ЩЕДРАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА	ВЫСОКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕН НА СТАЛЬ. КРУПНЫЕ ДИВИДЕНДЫ МОГУТ НОСИТЬ РАЗОВЫЙ ХАРАКТЕР. АНТИДЕМПИНГОВЫЕ ПОШЛИНЫ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ. РИСК ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА. РОСТ СТАВОК НДПИ
«НОРНИКЕЛЬ»	7,10%	ПРОИЗВОДИТЕЛЬ № 1 В МИРЕ ПО НИКЕЛЮ И ПАЛЛАДИУ, ВЫСОКИЙ СПРОС НА ПАЛЛАДИЙ СО СТОРОНЫ АВТОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ, РОСТ СПРОСА НА НИКЕЛЬ ОТ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ АККУМУЛЯТОРНЫХ БАТАРЕЙ	ЧЕРЕДА АВАРИЙ ПОРТИТ ИМИДЖ КОМПАНИИ, РАСХОДЫ НА УСТРАНЕНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ И УПЛАТУ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ШТРАФОВ. НЕОБХОДИМОСТЬ РОСТА ИНВЕСТИЦИЙ В МОДЕРНИЗАЦИЮ ПРОИЗВОДСТВА И ЭКОЛОГИЮ. ОГРАНИЧЕН АКЦИОНЕРНЫМ СОГЛАШЕНИЕМ С «РУСАЛОМ». РОСТ СТАВОК НДПИ
«ПОЛЮС»	2,60%	ПРОИЗВОДИТЕЛЬ ЗОЛОТА № 1 В РОССИИ С САМЫМИ НИЗКИМИ ЗАТРАТАМИ НА УНЦИЮ ЗОЛОТА. ОБЛАДАЕТ ДОСТУПОМ К БОЛЬШИМ ЗАПАСАМ. ОСВОЕНИЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ СУХОЙ ЛОГ ВЫВЕДЕТ КОМПАНИЮ В ТОП-3	РИСК СНИЖЕНИЯ СТОИМОСТИ ЗОЛОТА ПО МЕРЕ ПРЕОДОЛЕНИЯ КРИЗИСА+D25
«РОССЕТИ»	15,00%	МОНОПОЛИСТ, ЕСТЬ ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА ПРИБЫЛИ НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ ПОТЕРЬ, В СЛУЧАЕ ОДОБРЕНИЯ СЕТЕВЫХ РЕФОРМ	СЛОЖНАЯ СХЕМА РАСЧЕТА ДИВИДЕНДОВ
«РУСГИДРО»	6,60%	ЗАВЕРШЕНИЕ СТРОИТЕЛЬСТВА СТАНЦИЙ В ДФО В РАМКАХ ПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫХ УКАЗОВ, ПОЛУЧЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ТАРИФОВ ДЛЯ ТЭС В НЕЦЕНОВЫХ ЗОНАХ И ВОЗВРАТ РАНЕЕ НЕДОПОЛУЧЕННОЙ ТАРИФНОЙ ВЫРУЧКИ	НЕИЗВЕСТНА СУДЬБА ДОСТРОЙКИ ДОРОГОЙ ЗАГОРСКОЙ ГАЭС-2
СБЕРБАНК	6,10%	ВЕДУЩИЙ БАНК В РФ, ВЫСОКАЯ ЦИФРОВИЗАЦИЯ БИЗНЕСА, ХОРОШАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА 2020 ГОД, ВЫСОКАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ	АКТИВНАЯ ЭКСПАНСИЯ В НЕПРОФИЛЬНЫЕ СЕГМЕНТЫ МОЖЕТ В ОПРЕДЕЛЕННЫЙ МОМЕНТ НАЧАТЬ ОКАЗЫВАТЬ ДАВЛЕНИЕ НА ПОКАЗАТЕЛИ ОСНОВНОГО БИЗНЕСА, ПРИВЛЕКАТЬ ВСЕ БОЛЬШЕЕ ВНИМАНИЕ РЕГУЛЯТОРОВ
СБЕРБАНК-АП	6,7–7,4%	СТАБИЛЬНЫЕ ДИВИДЕНДЫ, КРУПНЕЙШИЙ БАНК СТРАНЫ	
«СЕВЕРСТАЛЬ»	7–9%	ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ, ВЫСОКАЯ СТЕПЕНЬ ВЕРТИКАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ, ИСТОРИЧЕСКИ ВЫСОКАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ. ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ СОБСТВЕННЫМ СЫРЬЕМ, ХОРОШАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПО РЫНКАМ И ПРОДУКТАМ, НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА	ВЫСОКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЦЕН НА СТАЛЬ. КРУПНЫЕ ДИВИДЕНДЫ МОГУТ НОСИТЬ РАЗОВЫЙ ХАРАКТЕР. АНТИДЕМПИНГОВЫЕ ПОШЛИНЫ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ. РИСК ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА. РОСТ СТАВОК НДПИ
«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»-АП	15–18%	ВЫИГРЫВАЕТ ОТ ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПО ПРИВИЛЕГИРОВАННЫМ АКЦИЯМ ПОЗВОЛЯЕТ ИНВЕСТОРАМ ПОЛУЧАТЬ ДИВИДЕНДЫ ИЗ ПРИБЫЛИ ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ ВАЛЮТНОЙ КУБЫШКИ В \$50,9 МЛРД. ЭТО ЗАЩИЩАЕТ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ПРЕФОВ В ПЕРИОДЫ РЕЗКОГО ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ С ПОМОЩЬЮ ВЫСОКИХ ДИВИДЕНДОВ. ТАКЖЕ ВСЕГДА ЕСТЬ НАДЕЖДА НА РАСПЕЧАТЫВАНИЕ КУБЫШКИ И ЕЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЛЯ НАРАЩИВАНИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ	ВЫСОКАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ МОЖЕТ БЫТЬ РАЗОВОЙ, БЕЗ ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ ДИВИДЕНДЫ В СЛЕДУЮЩЕМ ГОДУ МОГУТ БЫТЬ СИЛЬНО НИЖЕ. «СУРГУТНЕФТЕГАЗ» ЯВЛЯЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ САМЫХ СКРЫТНЫХ КОМПАНИЙ В РФ. НЕИЗВЕСТНЫ НИ КОНЕЧНЫЕ БЕНЕФИЦИАРЫ КОМПАНИИ, НИ ЦЕЛИ НАКАПЛИВАНИЯ СТОЛЬ ЗНАЧИТЕЛЬНОГО ЗАПАСА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ. В ГОДЫ УКРЕПЛЕНИЯ РУБЛЯ ДИВИДЕНДЫ ПАДАЮТ
«ТАТНЕФТЬ»	6%	КОМПАНИЯ СТАРАЕТСЯ ВЫПЛАЧИВАТЬ ВСЕЬ СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК В КАЧЕСТВЕ ДИВИДЕНДОВ. ЗА СЧЕТ ЭТОГО МЫ ЖДЕМ ПО ИТОГАМ 2021 ГОДА РОСТА ДИВИДЕНДОВ ДО ПРИБЛИЗИТЕЛЬНО 60 РУБ. НА АКЦИЮ ПРИ СОХРАНЕНИИ ЦЕН НА НЕФТЬ ВЫШЕ \$55 ЗА БАРРЕЛЬ ДАЖЕ В СЛУЧАЕ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРЕССА В ПЕРЕГОВОРАХ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ НАСЧЕТ НАЛОГОВЫХ ЛЬГОТ	«ТАТНЕФТЬ» СТАЛА САМОЙ ПОСТРАДАВШЕЙ КОМПАНИЕЙ В НЕФТЕГАЗЕ ОТ ОТМЕНЫ ЛЬГОТ НА СВЕРХВЯЗКУЮ НЕФТЬ. СЕЙЧАС «ТАТНЕФТЬ» НАХОДИТСЯ В СТАДИИ ПЕРЕГОВОРОВ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ НАСЧЕТ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЧАСТИ ЛЬГОТ ИЛИ ПОЛУЧЕНИЯ НОВЫХ, ОДНАКО ЕСТЬ РИСК, ЧТО ПЕРЕГОВОРЫ НИЧЕМ НЕ ЗАКОНЧАТСЯ. В ЭТОМ СЛУЧАЕ МЫ ОЦЕНИВАЕМ НЕГАТИВНЫЙ ЭФФЕКТ ОТ ОТМЕНЫ ЛЬГОТ В 16% ЕВТДА 2021. ДРУГИМ РИСКОМ ЯВЛЯЕТСЯ БОЛЕЕ ДОЛГОЕ, ЧЕМ ИЗНАЧАЛЬНО ПРЕДПОЛАГАЛОСЬ, ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДОБЫЧИ В РАМКАХ ОГРАНИЧЕНИЙ, ВЫЗВАННЫХ ОПЕК+
«ТАТНЕФТЬ»-АП	6,40%	КОМПАНИЯ СТАРАЕТСЯ ВЫПЛАЧИВАТЬ ВСЕЬ СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК В КАЧЕСТВЕ ДИВИДЕНДОВ	
«ФОСАГРО»	0,70%	ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ЦЕН НА УДОБРЕНИЯ В МИРЕ. ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА СПРОСА НА УДОБРЕНИЯ В РОССИИ, РОСТ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА	ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ДИНАМИКИ ЦЕН НА УДОБРЕНИЯ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ. РОСТ СТАВОК НДПИ
ФСК ЭЭС	8,80%	СТАБИЛЬНАЯ ГЕНЕРАЦИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	НЕЯСЕН ВОПРОС ФИНАНСИРОВАНИЯ СТРОИТЕЛЬСТВА ОБЪЕКТОВ ДЛЯ БАМА И ТРАНССИБА
«ЮНИПРО»	11,20%	ЗАЩИТНЫЙ СЕКТОР ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ, ДИВИДЕНДЫ МОГУТ ОСТАТЬСЯ ВЫСОКИМИ КАК МИНИМУМ В БЛИЖАЙШИЕ ПАРУ ЛЕТ	НЕВЫСОКИЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА КУРСОВОЙ СТОИМОСТИ БУМАГ
ЗАРУБЕЖНЫЕ ЭМИТЕНТЫ			
PFIZER	4,6%	СТАБИЛЬНЫЙ БИЗНЕС, НЕВЫСОКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА, ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ БЛАГОДАря БОЛЬШОЙ ЛИНЕЙКЕ НОВЫХ ПРЕПАРАТОВ	ВОЗМОЖНО ДАВЛЕНИЕ НА ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ В ИНДУСТРИИ СО СТОРОНЫ РЕГУЛЯТОРОВ
GENERAL MILLS	3,7%	НИЗКИЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ, ХОРОШАЯ ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ЗАЩИТНЫЙ БИЗНЕС, УМЕРЕННЫЙ ДОЛГ	ВЫСОКАЯ КОНКУРЕНЦИЯ В ОТРАСЛИ
AT&T	7,40%	ПОТЕНЦИАЛ ЗА СЧЕТ ВОССТАНОВЛЕНИЯ КИНОБИЗНЕСА, РАЗВИТИЯ СТРИМИНГА, НИЗКИЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ	ВЫСОКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА, ОТТОК АБОНЕНТОВ
DEUTSCHE TELEKOM	3,70%	СТАБИЛЬНЫЙ БИЗНЕС, ДИВИДЕНДЫ В ЕВРО	НЕТ БОЛЬШОГО ПОТЕНЦИАЛА РОСТА
REALTY INCOME	4,70%	ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЙ ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ, РАСТУЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ХОРОШО ПЕРЕЖИЛ ПАНДЕМИЮ	ПОВЫШЕННЫЕ НАЛОГИ НА ДИВИДЕНДЫ
HUNTINGTON BANCSHARES	4%	ПОТЕНЦИАЛ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ, РОСТА ПРИБЫЛИ НА ФОНЕ ПОВЫШЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК С 2022–2023 ГОДА	НЕБОЛЬШОЙ БАНК США, НЕВЫСОКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ АКЦИЙ

Таблица подготовлена на основании данных, предоставленных компаниями «БКС Мир инвестиций», «Открытие Брокер», «Тинькофф Инвестиции», «Финам».

цированный портфель должен состоять из более чем 30 бумаг, но начинать можно и с десяти. Лучше всего иметь диверсификацию по отраслям и валютам»,— советует Кирилл Комаров.

На рынке есть два типа бумаг, говорит Михаил Ганелин. Первый — когда компания строго ориентирована на дивиденды и платит их в фиксированном и понятном объеме, что бы ни случилось на рынке. К таким бумагам можно отнести телекомы: там нет больших рисков, и доходность сейчас под 10%. Другой сектор, который столь же предсказуем — энергетика. Второй тип — сырьевые компании, чьи дохо-

ды сильно зависят от макроэкономического и сырьевого циклов. «Возьмем, к примеру, нефтегазовый сектор,— поясняет аналитик.— Сейчас компании ТЭК заплатят дивиденды за 2020 год, который был для них не очень удачным, но все равно доходность будет 6–7%, что неплохо. Плюс к этому рубль слабый, и цена в рублях барреля нефти превышает 5 тыс. руб.— это исторический максимум. И в нефтегазовом секторе — праздник. Как долго он продлится — другой вопрос. Пока, судя по всему, все неплохо, и это значит, что дивиденды могут вырасти едва ли не вдвое по итогам 2021-го». При этом

он обращает внимание, что у компаний ТЭК есть четкая дивидендная политика, «Газпром», например, говорит, что направит на дивиденды 50% прибыли в этом году.

Игра вдолгую

Важной особенностью инвестирования в дивидендные акции является довольно длительный горизонт планирования. Как правило, такие инвестиционные портфели — консервативные, акции в них разумно совмещать с облигациями.

«Горизонт дивидендных портфелей в идеале должен быть 5–10 лет, с ми-

нимальными ребалансировками — только в экстренных случаях»,— советует Кирилл Комаров. «Если говорить об инвестиционном горизонте длинной в год, включение дивидендных акций в портфель оправдано лишь на небольшую долю — условно до 20% от капитала, остальное стоит выделить под облигации»,— советует Дмитрий Пучкарев. Оптимальным же сроком инвестирования в дивидендные акции он считает пять лет и более, на таком горизонте эти вложения с высокой вероятностью принесут большую отдачу в сравнении с облигациями или депозитом. ●