



Российские дивиденды

Многие экспортеры могут не выплатить дивидендов

Одним из немногочисленных позитивных катализаторов для российского рынка в текущей ситуации, на фоне геополитических и инфляционных рисков, высокой доходности ОФЗ и ставок по депозитам, а также с учетом паузы в цикле смягчения денежно-кредитной политики, остаются дивиденды. Дивидендный сезон четвертого квартала уже начался – компании выплачивают промежуточные дивиденды за 1П25. Однако в четвертом квартале этого года выплаты промежуточных дивидендов, по нашим оценкам, должны сократиться приблизительно на 25% г/г, а многие экспортеры отказываются от таких выплат и изучают возможность перехода на схему, предусматривающую только одну выплату раз в год, весной-летом. По нашим оценкам, в сентябре–декабре 2025 г. компании должны выплатить акционерам в общей сложности 431 млрд руб. С поправкой на free-float, без учета акций, замороженных на счетах типа С, это означает, что к концу декабря на рынок могут вернуться средства на общую сумму 52,1 млрд руб. Для сравнения, эта сумма меньше среднего дневного объема торгов на Мосбирже.

Общая сумма выплат в сентябре–декабре 2025 года будет меньше, чем за соответствующий период 2024 года (618,7 млрд руб.). По нашим расчетам, средняя дивидендная доходность по выплатам в сентябре–декабре составляет всего 3,1%, в то время как ее средний уровень за предыдущие несколько лет равен 4,5%. Низкий уровень средней доходности промежуточных дивидендов (3,1%) можно объяснить небольшими квартальными выплатами со стороны эмитентов с маленькой капитализацией и низким весом в совокупной корзине.

Лучшую дивидендную доходность обеспечивают такие бумаги как OGKB (по выплатам за 2024 г. доходность составляет 14,8%), EUTR (5,7%), BSPB (5,1%), BELU (4,8%), и PHOR (4,0%).

Совокупные выплаты за весь 2025 финансовый год, по нашим расчетам, должны составить 3,6 трлн руб., что предполагает сравнительно доходность на уровне 10,5%, что обусловлено низкой текущей оценкой акций. При этом Индекс Мосбиржи сейчас на 6% ниже, чем год назад. Прогнозируемый нами на 2025 г. совокупный объем выплат – 3,6 трлн руб. – приблизительно на 20% меньше, чем в 2024 г., поскольку многие экспортеры в этом году предпочли не выплачивать дивиденды из-за низких свободных денежных потоков.

Ранее уже были отменены выплаты по GAZP, а на прошлой неделе – по акциям PIKK. Добавим, что в последние дня волна продаж накрыла электроэнергетический сектор – после того как правительству предложили законодательно обязать компании в приоритетном порядке направлять свободные денежные потоки на финансирование капиталовложений в ущерб дивидендным выплатам.

Рекомендованные и утвержденные промежуточные дивиденды

Тикер	Ценная бумага	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. доходность	Закрытие реестра	Выплата до
BELU	Новабев Групп, акция об.	2K25	20.0 Р	396.8 Р	5.0%	18/10/2025	24/11/2025
EUTR	ЕвроТранс, акция об.	2K25	8.2 Р	138.0 Р	5.9%	20/10/2025	25/11/2025
MDMG	MD Medical Group, ГДР	2K25	42.0 Р	1,201.8 Р	3.5%	20/10/2025	25/11/2025
OGKB	ОГК-2, акция об.	2024	0.06 Р	0.4 Р	15.1%	05/11/2025	10/12/2025

Источник: данные компании, Cbonds, расчеты Альфа-Банка

Пром. дивиденды в сентябре–декабре, млрд руб.

Сентябрь–декабрь	2022 **	2023	2024	2025П
Сумма выплат	1 545.8	252.9	618.7	431.0
Скорр. выплаты*	343.87	39.94	71.43	52.14
Ср. див. доходность, %	15.0%	4.1%	4.6%	3.1%

Источник: Cbonds, Альфа-Банка, данные компании

* с поправкой на free float, без учета акций, замороженных на счетах типа С

** с поправкой на однократные выплаты
GAZP доходность составила 5,2%

Сумма див. выплат за финансовый год, млрд руб.

	2022	2023	2024	2025П
Сумма выплат	4 555.5	4 332.3	4 158.4	3 554.0
Скорр. выплаты*	776.0	590.6	655.7	565.8
Ср. див. доходность, %	7.8%	7.7%	6.8%	10.5%

Источник: Cbonds, Альфа-Банка, данные компании

* с поправкой на free float, без учета акций, замороженных на счетах типа С

Самые привлекательные из рекомендованных промежуточных дивидендов

Тикер	Размер выплат на акцию, руб.	Доходность	Закрытие реестра
OGKB	0.06 Р	14.8%	05/11/2025
EUTR	8.2 Р	5.7%	20/10/2025
BELU	20.0 Р	4.8%	18/10/2025

Источник: Cbonds, Альфа-Банка

Цена закрытия на 16.10.2025 г.

Лидеры по дивидендам за 2025 финансовый год (прогноз)

Тикер	Размер выплат на акцию, руб.	Доходность
VTBR	19.18 Р	26.9%
CNRU	162.00 Р	26.8%
MTSS	36.40 Р	17.3%
LKOH	1,061.57 Р	17.2%
X5	408.75 Р	15.5%

Источник: Cbonds, Альфа-Банка

Цена закрытия на 16.10.2025 г.



Прогноз дивидендов для российских ценных бумаг на 12 мес.

Тикер	Ценная бумага	Цена закрытия	Дивиденд на акцию	Див. Доходность
VTBR	Банк ВТБ (ПАО), акция об.	71.24 ₽	19.18 ₽	26.9%
CNRU	Циан, акция об.	604.00 ₽	162.00 ₽	26.8%
MTSS	МТС, акция об.	210.30 ₽	36.40 ₽	17.3%
LKOH	Лукойл, акция об.	6,185.00 ₽	1,061.57 ₽	17.2%
X5	Корпоративный Центр Икс 5	2,640.00 ₽	408.75 ₽	15.5%
FLOT	Совкомфлот, акция об.	78.62 ₽	11.60 ₽	14.8%
ELFV	ЭЛ5-Энерго, акция об.	0.48 ₽	0.07 ₽	14.7%
BELU	Новабев Групп, акция об.	414.40 ₽	60.71 ₽	14.6%
TRNFP	Транснефть, акция прив.	1,292.60 ₽	187.70 ₽ *	14.5%
SNGSP	Сургутнефтегаз, акция прив.	38.85 ₽	5.64 ₽	14.5%
HEAD	HeadHunter, акция об.	3,114.00 ₽	450.00 ₽	14.5%
RENI	Ренессанс Страхование, акция об.	103.32 ₽	14.50 ₽	14.0%
BSPB	Банк Санкт-Петербург, ао.	336.42 ₽	46.84 ₽	13.9%
MOEX	Московская Биржа, акция об.	167.07 ₽	22.03 ₽	13.2%
IRAO	ИНТЕР ПАО, акция об.	2.89 ₽	0.35 ₽	12.1%
SBER	Сбербанк России, акция об.	302.91 ₽	36.30 ₽	12.0%
NMTP	НМТП, акция об.	8.69 ₽	0.98 ₽ *	11.3%
LEAS	ЛК Европлан, акция об.	538.20 ₽	58.50 ₽	10.9%
ROSN	Роснефть, акция об.	423.75 ₽	44.48 ₽	10.5%
PLZL	Полюс, акция об.	2,340.00 ₽	212.65 ₽	9.1%
AFLT	Аэрофлот, акция об.	56.54 ₽	5.10 ₽	9.0%
ZAYM	Займер, акция об.	138.15 ₽	11.99 ₽ *	8.7%
POSI	Группа Позитив, акция об.	1,041.60 ₽	88.40 ₽	8.5%
TATNP	Татнефть, акция прив.	546.50 ₽	45.85 ₽	8.4%
PHOR	ФосАгро, акция об.	6,973.00 ₽	573.00 ₽	8.2%
TATN	Татнефть, акция об.	589.10 ₽	45.85 ₽	7.8%
NVTK	НОВАТЭК, акция об.	1,162.00 ₽	86.95 ₽	7.5%
SVCB	Совкомбанк, акция об.	12.74 ₽	0.91 ₽	7.1%
HNFG	Хэндерсон Групп, акция об.	531.40 ₽	37.49 ₽	7.1%
MDMG	MD Medical Group, ГДР	1,237.80 ₽	87.00 ₽	7.0%
T	T-Технологии, акция об.	3,131.00 ₽	199.27 ₽	6.4%
SIBN	Газпром нефть, акция об.	495.30 ₽	31.10 ₽	6.3%
SNGS	Сургутнефтегаз, акция об.	20.90 ₽	0.95 ₽	4.5%
VSEH	ВИ.ру, об.	66.20 ₽	2.68 ₽	4.1%
RTKM	Ростелеком, акция об.	65.15 ₽	2.64 ₽ *	4.0%
IVAT	ИВА, ао.	164.90 ₽	6.67 ₽	4.0%
YDEX	ЯНДЕКС, акция об.	4,065.00 ₽	160.00 ₽	3.9%
SOFL	Софтлайн, ао.	86.84 ₽	3.28 ₽	3.8%
ASTR	Группа Астра, акция об.	291.65 ₽	7.49 ₽	2.6%
OZPH	Озон Фармацевтика, ао.	51.39 ₽	1.31 ₽	2.5%

Источник: Sbonds, Альфа-Банка, общедоступная информация, данные компании

* Консенсусный прогноз



Дивиденды, по которым недавно прошла отсечка

Тикер	Ценная бумага	Период	Дивиденд на акцию	Цена закрытия	Див. доходность	Закрытие реестра	Выплата до
VSEH	ВИ.ру, об.	1П25	1.0 Р	73.5 Р	1.4%	12/09/2025	17/10/2025
KAZT	Куйбышевазот, акция об.	2К25	4.0 Р	455.8 Р	0.9%	23/09/2025	28/10/2025
KAZTP	Куйбышевазот, акция прив.	2К25	4.0 Р	466.0 Р	0.9%	23/09/2025	28/10/2025
HEAD	HeadHunter, акция об.	2К25	233.0 Р	3,372.0 Р	6.9%	27/09/2025	31/10/2025
YDEX	ЯНДЕКС, акция об.	2К25	80.0 Р	3,940.0 Р	2.0%	29/09/2025	03/11/2025
GEMA	ММЦБ, акция об.	2К25	5.0 Р	116.2 Р	4.3%	29/09/2025	01/11/2025
NAUK	НПО Наука, акция об.	2К25	7.6 Р	431.0 Р	1.8%	29/09/2025	01/11/2025
PHOR	ФосАгро, акция об.	2К25	273.0 Р	6,883.0 Р	4.0%	01/10/2025	06/11/2025
BSPB	Банк Санкт-Петербург, ао.	2К25	16.6 Р	327.0 Р	5.1%	06/10/2025	11/11/2025
BSPBP	Банк Санкт-Петербург, ап.	2К25	0.22 Р	55.5 Р	0.4%	06/10/2025	11/11/2025
OZPH	Озон Фармацевтика, ао.	2К25	0.25 Р	53.0 Р	0.5%	06/10/2025	11/11/2025
NVTK	НОВАТЭК, акция об.	2К25	35.5 Р	1,083.2 Р	3.3%	06/10/2025	11/11/2025
T	T-Технологии, акция об.	2К25	35.0 Р	3,021.2 Р	1.2%	06/10/2025	11/11/2025
AVAN	Авангард АКБ, акция об.	2К25	24.8 Р	666.0 Р	3.7%	07/10/2025	12/11/2025
NKHP	НХК, ао.	2К25	6.5 Р	398.5 Р	1.6%	10/10/2025	17/11/2025
SIBN	Газпром нефть, акция об.	2К25	17.3 Р	466.0 Р	3.7%	13/10/2025	18/11/2025
PLZL	Полюс, акция об.	2К25	70.9 Р	2,128.2 Р	3.3%	13/10/2025	18/11/2025
TATN	Татнефть, акция об.	2К25	14.4 Р	557.5 Р	2.6%	14/10/2025	24/11/2025
TATNP	Татнефть, акция прив.	2К25	14.4 Р	525.2 Р	2.7%	14/10/2025	24/11/2025
ZAYM	Займер, акция об.	2К25	4.7 Р	137.0 Р	3.5%	14/10/2025	18/11/2025
SVET	Светофор Групп, акция об.	2024г.	0.10 Р	13.2 Р	0.8%	14/10/2025	19/11/2025
SVETP	Светофор Групп, акция прив.	2024г.	4.2 Р	31.3 Р	13.5%	14/10/2025	19/11/2025

Источник: данные компании, Sbonds, расчеты Альфа-Банка

**Альфа-Банк Рынок акций**Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)Москва, Россия 107078
795-3712**Начальник управления Акции**
+7 (495) 783 5101Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru**Управление аналитики****Начальник управления**

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612**Макроэкономика**

Наталия Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677**Рынок акций****Стратегия**

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)**Металлы и горная добыча**

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Арбузова

eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889**Нефть и Газ**

Никита Блохин

nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Арбузова

eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889**Потребительский**

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075**Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение**

Анастасия Егазрян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)**Долговой рынок**

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)**Отраслевая аналитика****Недвижимость**

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)**ИТ**

Дмитрий Протас

dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)**Торговые операции и продажи (Москва)****Продажи**

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)**ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во**

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075**Финансы**

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)**Электроэнергетика**

Анастасия Егазрян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)**Недвижимость**

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)**Редактор**

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)**Спец. по данным/Аналитик**

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)**Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам**

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)**Потребительский**

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)**Торговые операции**

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroiviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)**РЕПО**

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.