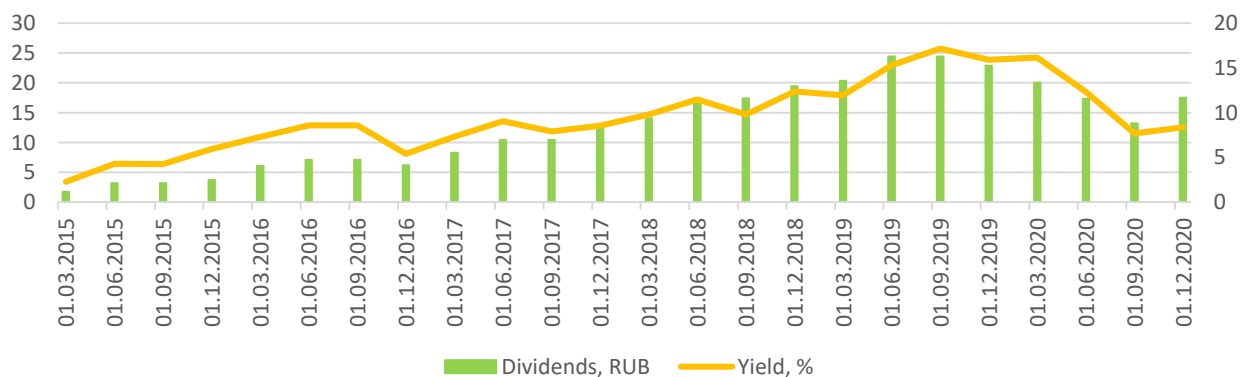


Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽206.4**Целевая цена: **₽217**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Компания | Группа НЛМК |
| Тикер МОЕХ | NLMK |
| Средняя частота выплат | 4 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> 100% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net Debt/EBITDA находится ниже 1,0x Минимум 50% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net Debt/EBITDA находится выше 1,0x |
| Net Debt/EBITDA 2020 | 0,9 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 11% |
| Темпы роста дивидендов за 5 лет | 23,56% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 11,2% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Дивидендная политика позволяет компании направлять на дивиденды все свободные денежные средства С 2014 года дивиденды растут практически экспоненциально Заводы компании в США и ЕС менее прибыльны Долг компании растет, что может сказаться на коэффициенте выплат |

Динамика дивидендов НЛМК



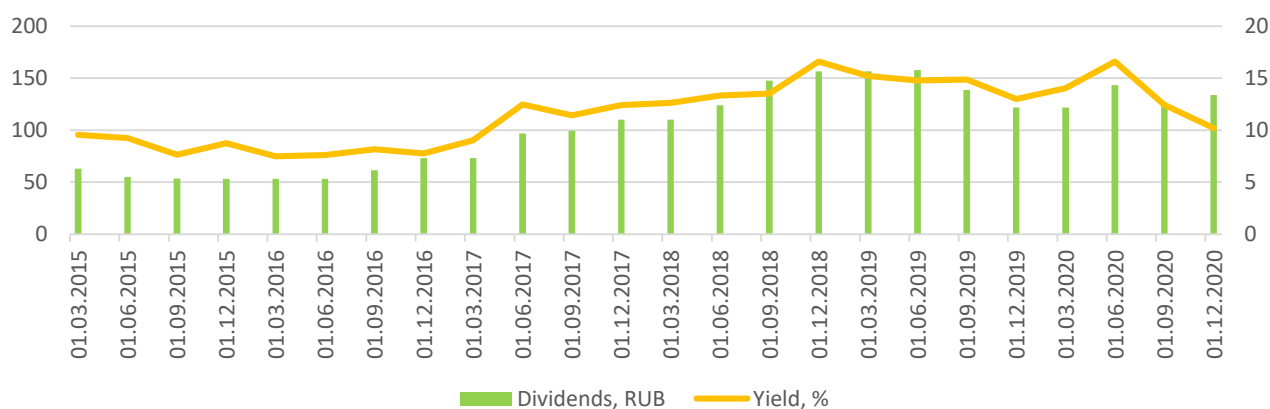
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽1 299**Целевая цена: **₽1 363**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Северсталь |
| Тикер MOEX | CHMF |
| Средняя частота выплат | 4 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> • Более 100% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net Debt/EBITDA находится ниже 0,5x • 100% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net/EBITDA находится ниже 1,0x • 50% свободного денежного потока в случае, если соотношение Net/EBITDA находится выше 1,0x |
| Net Debt/EBITDA 2020 | 0,9 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 12% |
| Темпы роста дивидендов за 5 лет | 20,24% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 10,5% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> • Компания стабильно выплачивает дивиденды в последние годы, обеспечивая инвесторам двузначную доходность • Компания активно развивает ESG направление • Северсталь имеет высочайший в мире показатель рентабельности по EBITDA среди сталелитейных компаний |

Динамика дивидендов ПАО Северсталь



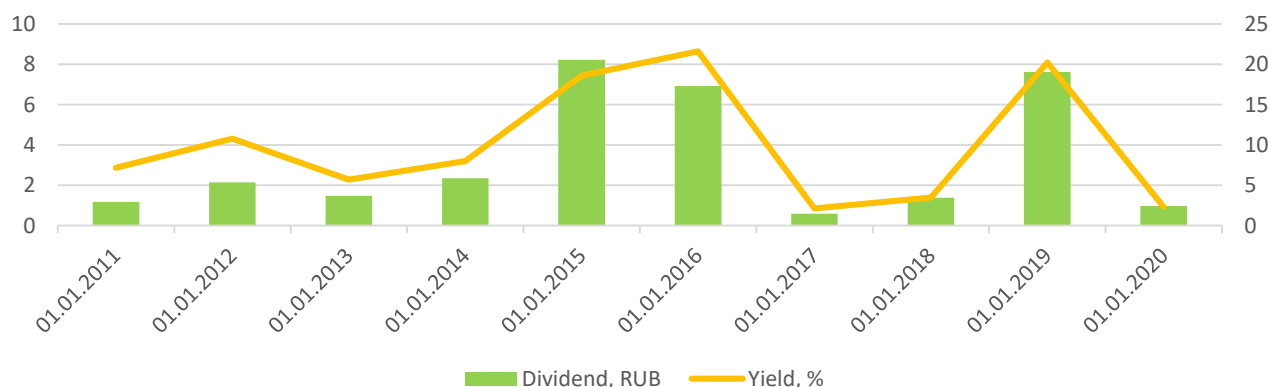
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽40.145**Целевая цена: **₽42.152**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Сургутнефтегаз |
| Тикер MOEX | SNGSP |
| Средняя частота выплат | 1 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> Не менее 10% чистой прибыли, разделенной на число акций, которые составляют 25% уставного капитала, при этом не менее дивидендов по обыкновенным акциям |
| Net Debt/EBITDA 2020Q2 | -12,5 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 8,8% |
| Темпы роста дивидендов за 5 лет | -34,7% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 15,1% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Огромная подушка наличных на счетах компании. Отсюда отрицательный чистый долг Колебания валютного курса влияют на стоимость денег на счетах компании Информационная закрытость и непрозрачность |

Динамика дивидендов Сургутнефтегаз - п



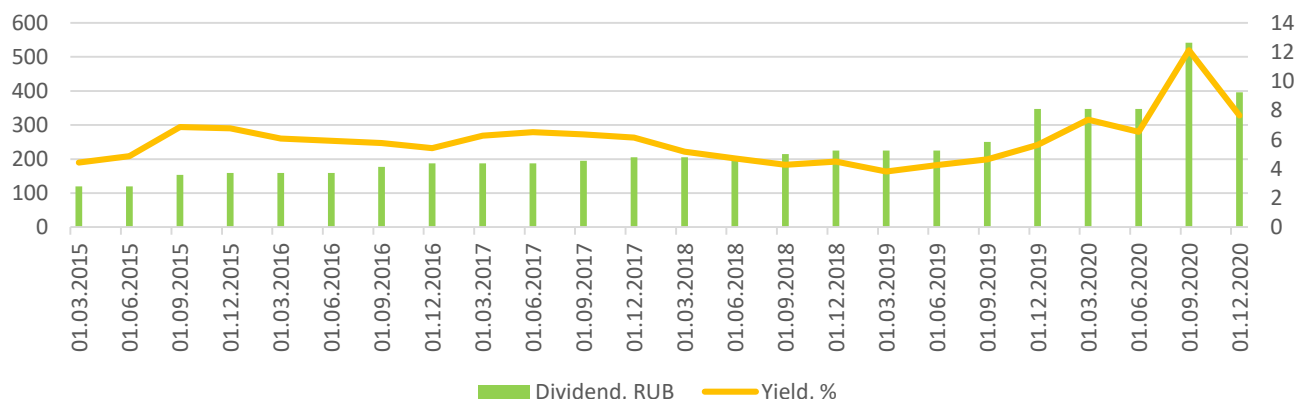
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽5 742**Целевая цена: **₽6 029**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Лукойл |
| Тикер MOEX | LKOH |
| Средняя частота выплат | 2 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> не менее 100% свободного денежного потока, скорректированного на уплаченные проценты, погашение обязательств по аренде и расходы на выкуп акций |
| Net Debt/EBITDA 2020Q3 | 0,4 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 6,2% |
| Темпы роста дивидендов за 5 лет | 20,2% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 6,3% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Программа обратного выкупа акций на сумму \$3 млрд до 2022 года Одна из самых стабильных российских компаний с точки зрения дивидендов. Выплаты растут последние 10 лет Спад пандемии коронавируса и соглашения ОПЕК+ дают толчок ценам на нефть, что, в свою очередь, поддержит акции Лукойла |

Динамика дивидендов ПАО Лукойл



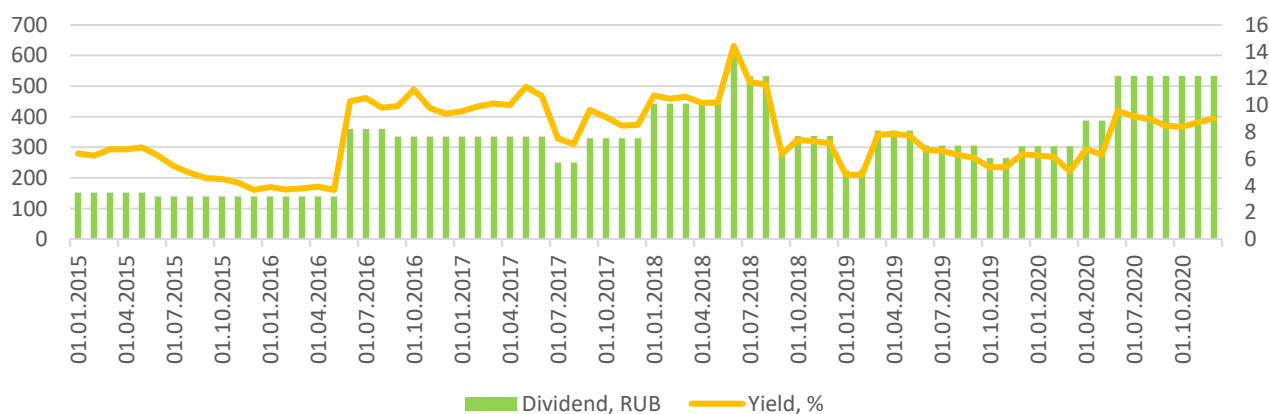
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽6 006**Целевая цена: **₽6 307**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Акрон |
| Тикер МОЕХ | AKRN |
| Средняя частота выплат | Не менее 2 раз в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> не менее 30% от чистой прибыли по МСФО |
| Net Debt/EBITDA 2020Q3 | 3,72 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 8,2% |
| Рост дивидендов за 5 лет | 30,84% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 7,9% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Первая часть инвест программ завершена, теперь компания планирует повышать дивиденды до 55-65% от чистой прибыли МСФО, не менее \$200 млн В последние 5 лет дивиденды стабильны Переизбыток производственных мощностей на рынке удобрений вносит неопределенность в долгосрочной перспективе |

Динамика дивидендов ПАО Акрон



Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ



Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

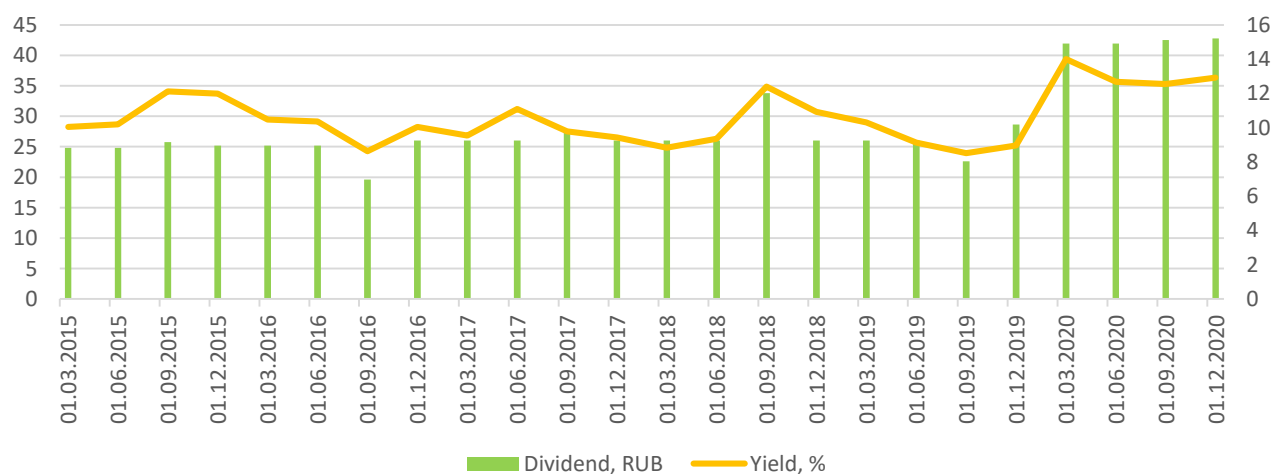
Рейтинг: **BUY**

Цена открытия: **₽332**

Целевая цена: **₽349**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Компания | ПАО МТС |
| Тикер MOEX | MTSS |
| Средняя частота выплат | 2 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> не менее 28 рублей на акцию по в течение 2019-2022 годов |
| Net Debt/EBITDA 2020 | 2,1 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 10,5% |
| Рост дивидендов за 5 лет | 3,23% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 8,5% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Компания стабильно выплачивает высокие дивиденды Акции МТС могут выступать в качестве защитного актива Компания – флагман внедрения 5G на российском рынке. Тем не менее, это потребует крупных капитальных затрат. |

Динамика дивидендов ПАО МТС



Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ



Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

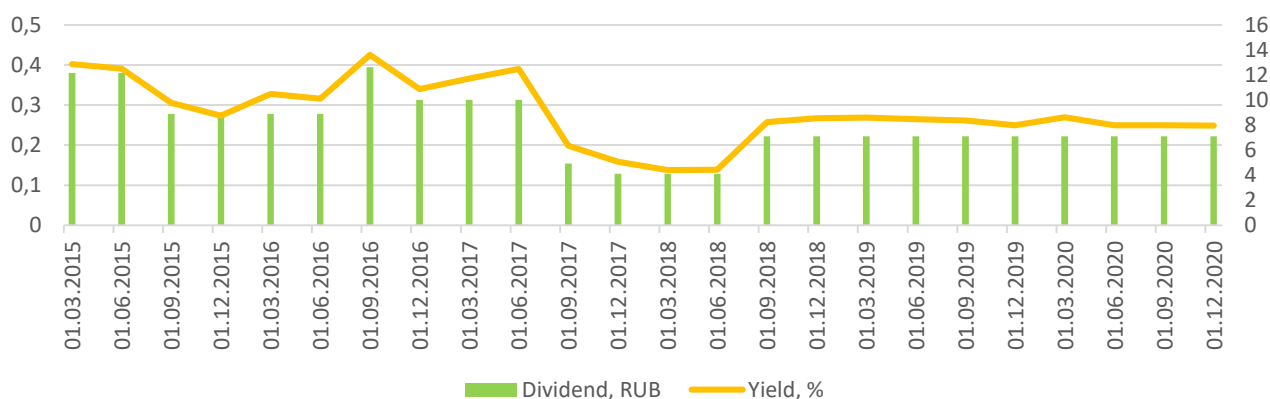
Рейтинг: **BUY**

Цена открытия: **₽2.865**

Целевая цена: **₽3.009**

| | |
|---------------------------------------|---|
| Компания | ПАО Юнипро |
| Тикер МОЕХ | UPRO |
| Средняя частота выплат | Не менее 2 раз в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> Не менее 20 млрд рублей в течение 2020-2022 гг из свободного денежного потока |
| Net Debt/EBITDA 2020Q2 | -0,04 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 7% |
| Рост дивидендов за 5 лет | -4,3% (но 20% за последние 3 года) |
| Прогнозная доходность в 2021 | 10% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Компания будет стараться выплачивать стабильные дивиденды ближайшие 2 года В 2022 году планируется запуск 1 блока Сургутской ГРЭС-2 Fortum может изменить дивидендную политику после получения контроля |

Динамика дивидендов ПАО Юнипро



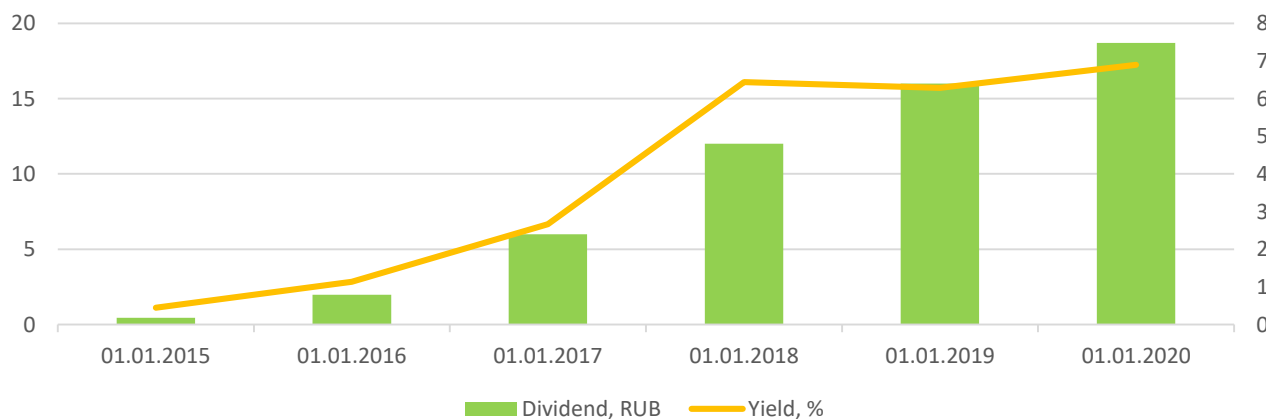
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽250.00**Целевая цена: **₽262.50**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Сбербанк |
| Тикер MOEX | SBERP |
| Средняя частота выплат | 1 раз в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | <ul style="list-style-type: none"> 50% от чистой прибыли Группы по МСФО, скорректированной на выплаты процентов за вычетом налогового эффекта по учтенным в капитале долевым финансовым инструментам, отличным от акций, при условии соблюдения ряда обязательных условий |
| Net Debt/EBIT 2020 | -1,33 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 5,3% |
| Рост дивидендов за 5 лет | 110% |
| Прогнозная доходность в 2021 | 5,8% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> Сбер не будет снижать дивиденды в 2021 году, несмотря на снижение прибыли Активное внедрение новых сервисов, не связанных с основной деятельностью может увеличить прибыль Позиционирование банка как экосистемы может привести как к росту курсовой стоимости, так и к росту дивидендов Большое количество нерезидентов, подверженность геополитическим рискам |

Динамика дивидендов ПАО Сбербанк



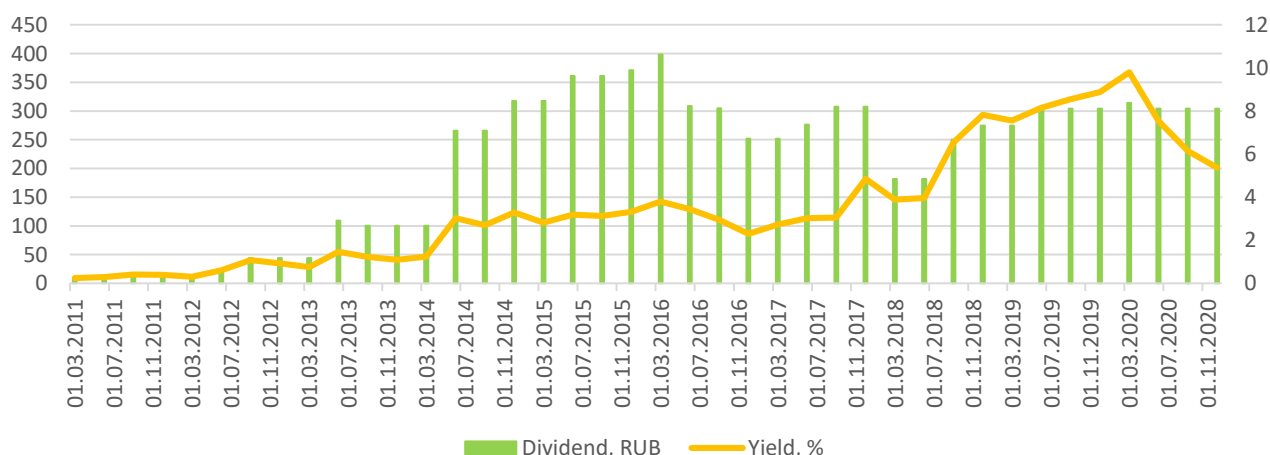
Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Рейтинг: **BUY**Цена открытия: **₽4 928**Целевая цена: **₽5 175**

| | |
|---------------------------------------|--|
| Компания | ПАО Магнит |
| Тикер МОЕХ | MGNT |
| Средняя частота выплат | 2 раза в год |
| Валюта | RUB |
| База выплат | • Дивиденды выплачиваются из прибыли в соответствии с РСБУ |
| Debt/ЕВITDA 1П2020 | 2,0 |
| Средняя доходность за последние 5 лет | 5,4% |
| Темпы роста дивидендов за 5 лет | 0,3% (за последние 3 года - 30%) |
| Прогнозная доходность в 2021 | 6,8% |
| Комментарии | <ul style="list-style-type: none"> • Стратегия развития до 2025 года предполагает уровень долговой нагрузки Net Debt/ЕВITDA на уровне 1,5х, что позволит стабильно выплачивать дивиденды. • Глобальная стратегическая цель обозначена как увеличение доли рынка при сохранении доходности бизнеса • Магнит планирует открывать в год 1-1,5 тыс. «магазинов у дома» и 5-15 супермаркетов • Дивиденды за 9 мес. 2020 г составят около 25 млрд рублей или 245,31 руб. на обыкновенную акцию |

Динамика дивидендов ПАО "Магнит"



Источники: сайт Компании, Bloomberg

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**АО «Россельхозбанк»**

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».