

Sezon dywidend trwa. Co wybrać?

DANIEL ŁUSZCZYŃSKI

analityk akcji w Acer Aggressive FIZ,
Quercus TFI

Nie najlepsza koniunktura panująca na warszawskim parkiecie w ostatnich latach sprawia, że regularnie płacona dywidenda staje się coraz częściej jednym z ważniejszych argumentów przy doborze spółek do portfela. W przypadku pogarszających się wyników finansowych dywidenda stanowi istotny składnik dochodu, który może przewyższać zyski z obligacji czy lokat.

Wybierając spółki do portfela w czasie trwającego sezonu dywidendowego, warto zwrócić uwagę szczególnie na firmy, które nie tylko w tym roku podzieliły się z inwestorami znaczną częścią wypracowanego zysku, ale mogą kontynuować wypłatę wysokich dywidend w kolejnych latach, przy jednocześnie poprawiających się wynikach finansowych.

Spółka	Stopa dywidendy (w proc.)			Zysk netto (mln zł)		
	2019	2020P	2021P	2018	2019P	2020P
Dom Development	11,1	11,1	11,0	227	223	246
Atal	11,9	9,9	9,3	201	171	186
PZU	7,0	7,2	7,7	3213	3194	3368
PKO BP	3,5	4,7	5,5	3741	4119	4414
Pekao	6,5	6,8	6,8	2287	2371	2713
Santander Bank Polska	5,4	3,7	4,2	2365	2537	2968

P – prognoza

Źródło: konsens prognoz wg agencji Bloomberg, informacje ze spółek, dane na godz. 11.15.05.2019 r.

Spółkami regularnie wypłacającymi dywidendy są przede wszystkim deweloperzy, wśród których warto zwrócić uwagę na Dom Development i Atal. Akcjonariusze tej pierwszej 30 maja 2019 r. zdecydują o wypłacie 9,05 zł dywidendy na akcję, co daje 11,1-procentową stopę dywidendy. Według konsensu prognoz analityków, w kolejnych dwóch latach można spodziewać się utrzymania stopy wypłaty dywidendy na poziomie około 11 proc., przy jednoczesnym wzroście zysku netto. Jedną z najwyższych dywidend w sektorze wypłaci Atal, w przypadku krótkiego stopa dywidendy sięgnie 11,9 proc. W kolejnych latach spółka może być

mniej hojna dla inwestorów, jednak zysk na akcję w przedziale 9,0-10,0 proc. to wciąż sporo. Deweloperom w dalszym ciągu powinien sprzyjać stabilny popyt na mieszkania, wspierany tanim kosztem finansowania, przy jednoczesnym ograniczeniu podaży nowej oferty i stabilizacji cen usług budowlanych.

Do portfela warto dodać także spółki z branży finansowej, które dzięki stabilnej pozycji kapitałowej i systematycznemu zwiększaniu zysków są w stanie wypłacać coraz wyższe dywidendy. Jedną z takich firm jest PZU, w przypadku którego stopa dywidendy w tym roku wy-

niesie 7, proc., co jest jedną z najwyższych dywidend w polskim sektorze finansowym. W ciągu najbliższych dwóch lat zyski mogą się jeszcze poprawić, co znajdzie odzwierciedlenie także w rosnącej stopie dywidendy, która może zwiększyć się do 7,2-7,7 proc. Atrakcyjnie pod względem płaconych dywidend wygląda także sektor bankowy, a jedną z najwyższych oferuje Bank Pekao, który w tym roku wypłaci 6,6 zł na akcję, co daje 6,5-procentową stopę dywidendy. W latach 2020-21 bank może być jeszcze bardziej hojny dla akcjonariuszy, a wypłacony zysk na akcję ma szansę wzrosnąć do 6,8 proc. © P