

Инвестиционная стратегия «Золотое сечение»

Основу данной стратегии составляют акции крупнейших и самых надежных компаний России. Дивидендная доходность по многим эмитентам достигает 6-10%, а покупка недооцененных акций и их последующая продажа по более высокой цене приносит дополнительный доход.



Портфельный управляющий
Сергей Гусев

Динамика индекса МосБиржи за месяц

+1,76%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+0,88%

Крупные позиции в портфеле в ноябре



АК «АЛРОСА» (ПАО) – российская горнорудная компания с государственным участием, один из мировых лидеров в области разведки, добычи и реализации алмазов и бриллиантов. Акции компании значительно упали в связи с аварией на руднике «Мир». Однако, учитывая сильное финансовое положение компании, запуск оптимизационной программы, а также дивидендную доходность на уровне 8% годовых, акции компании выглядят недооцененными.



ПАО «ФосАгро» – один из ведущих производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания стабильно ежеквартально выплачивает дивиденды, несмотря на падение цен на удобрения до многолетних минимумов. Кроме этого, в ближайшее время ожидается завершение строительства новых мощностей по производству аммиака и карбамида. В перспективе это будет способствовать росту котировок акций и увеличению дивидендов.



Объединенная компания «РУСАЛ» – один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема. С начала 2017 года цены на алюминий начали восстанавливаться после затяжного падения, и за 11 месяцев текущего года рост составил 21,1%. Тем временем по итогам III квартала 2017 года компания снизила чистый долг до наименьшего с 2008 года уровня в \$7,6 млрд. Эти факторы положительно отразятся на котировках акций компании.



ПАО «ОГК-2» – крупнейшая российская компания электрической и тепловой генерации. В конце 2016 года компания завершила основную инвестиционную программу и стала одной из самых привлекательных в секторе по отраслевым мультипликаторам. Поскольку программа завершена, «ОГК-2» будет увеличивать выработку электроэнергии, что приведет к улучшению финансовых показателей, снижению долга и увеличению дивидендов.



ПАО «Мосэнерго» – крупнейшая территориальная генерирующая компания России. В последние 3 года компания ежегодно демонстрирует улучшение финансовых показателей, а по финансовым мультипликаторам является самой дешевой бумагой в секторе выработки электроэнергии. Ожидается, что положительная динамика продолжится как минимум до конца 2017 года, а погашение долга в перспективе приведет к росту FCF и дивидендов.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы расширились по итогам ноября. Локомотивом рынка выступил «Сбербанк» на фоне положительного отчета за 9 мес. 2017 года и ожиданий увеличения дивидендных выплат до 50% чистой прибыли по МСФО. Индекс МосБиржи вырос на 1,8%, а индекс РТС – на 1,6%. Международные организации опубликовали свежий прогноз по темпам роста российской экономики в 2017 году после того, как Росстат озвучил, что темпы роста ВВП России за 9 мес. 2017 года составили 1,6% г/г. МВФ, как и Министерство экономического развития РФ, ожидают ускорения экономики РФ в текущем году до 2% г/г, Евразийский банк развития – до 1,7% г/г, а ЦБ РФ – до 1,5-2% г/г. Текущие темпы роста дают надежду на расширение российского фондового рынка. В ноябре годовая инфляция замедлилась до 2,5%, что существенно ниже целевого уровня в 4%, и это открывает перспективы для дальнейшего понижения ключевой ставки. Спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет 5,75 п.п., что больше оптимальных 2-3 п.п. Данные факторы могут привести к увеличению спроса на акции компаний с высокой дивидендной доходностью.

Корпоративные события



17 ноября АК «АЛРОСА» (ПАО) представила финансовую отчетность за 9 мес. 2017 года по МСФО. Выручка компании сократилась на 16,1% г/г до 214,5 млрд руб., а чистая прибыль – на 47,1% г/г до 61,9 млрд руб.



22 ноября ПАО «ФосАгро» опубликовало финансовые результаты за 9 мес. 2017 года по МСФО. Выручка компании сократилась на 8,2% г/г до 135,6 млрд руб., а чистая прибыль упала в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 21,1 млрд руб. в основном из-за роста издержек.



13 ноября ОК «РУСАЛ» выпустила финансовый отчет за 9 мес. 2017 года. Выручка компании выросла на 21,3% г/г до \$7,2 млрд, а чистая прибыль – на 46,4% г/г до \$782 млн.



22 ноября ПАО «ОГК-2» представило отчет за 9 мес. 2017 года по МСФО. Выручка увеличилась на 10,1% г/г до 103,7 млрд руб., а чистая прибыль – в 3,9 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 7,7 млрд руб.



10 ноября ПАО «Мосэнерго» выпустило финансовые результаты за 9 мес. 2017 года по МСФО. Выручка компании расширилась на 6% г/г до 135,3 млрд руб., а чистая прибыль подскочила в 3,3 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 16,8 млрд руб. в основном благодаря контролю над издержками.