

Инвестиционная стратегия «Движение вверх»

В рамках стратегии основной акцент делается на акции 2 и 3 эшелонов с высокой дивидендной доходностью, которая по некоторым эмитентам может достигать до 20%. При негативной конъюнктуре рынка часть денежных средств будет направляться на покупку государственных и корпоративных облигаций.



Портфельный управляющий
Сергей Гусев

Динамика индекса МосБиржи за месяц

+1,10%

Динамика по стратегии «Движение вверх»

+2,44%

Крупные позиции в портфеле в июле



ПАО «Полус» – российская золотодобывающая компания. Корпорация отличается стабильным ростом финансовых показателей благодаря ежегодному увеличению добычи золота и подъему его стоимости. При этом к 2019 году ожидается расширение производства золота почти на 30% от уровня 2017 года. После включения акций в индекс MSCI Russia в ноябре 2017 года компания стала более привлекательной для иностранных инвесторов.



ПАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтяных и газодобывающих компаний. Котировки акций компании демонстрируют высокую корреляцию с парой USD/RUB, которая превышает 0,8. В связи с этим акции «Сургутнефтегаза» используются в портфеле для хеджирования рисков ослабления российской валюты. Снижение курса рубля может привести к существенному росту дивидендных выплат в 2018 году.



Банк ВТБ (ПАО) – один из крупнейших участников российского рынка банковских услуг, включающий более 20 кредитных и финансовых организаций. Принятая 30 января 2017 года стратегия развития Группы ВТБ на 2017-2019 годы предполагает увеличение прибыли в 4 раза с уровня 2016 года на фоне роста кредитования, снижения ключевой ставки ЦБ РФ и консолидации банковского сектора. Дивидендная доходность акций составляет около 7%.



ПАО АФК «Система» – крупный частный инвестор в реальный сектор экономики России. Компания владеет контрольным пакетом ПАО «МТС» и получает от него стабильные дивиденды. «Система» торгуется с существенным дисконтом к пакету акций в «МТС». Несмотря на то, что «Система» выплатила «Башнефти» 100 млрд руб. штрафа, акции выглядят фундаментально недооцененными.



ПАО «МТС» – крупнейший оператор мобильной связи в Восточной и Центральной Европе. В последние 4 года ПАО «МТС» стабильно платит 26 руб. дивидендов на акцию и обеспечивает дивидендную доходность около 9-10%, что превышает среднюю доходность по рублевым облигациям. В условиях снижения ключевой ставки ЦБ РФ доходность облигаций уменьшается, что повышает привлекательность акций «МТС» и ведет к росту их стоимости.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в июле отметились положительной динамикой. Индекс МосБиржи вырос на 1,1%, а индекс РТС – на 1,6% на фоне укрепления рубля к доллару. Поддержку индексам оказали ожидания встречи Путина и Трампа 16 июля в Хельсинки, а также отчеты отечественных компаний за I полугодие 2018 года. По оценкам Министерства экономического развития, рост российской экономики во II квартале 2018 года ускорился до 1,8% г/г, а по итогам I полугодия – до 1,7% г/г. Тем не менее, по прогнозу МЭР, в 2019 году темпы роста российской экономики сократятся до 1,4% г/г из-за повышения НДС. При этом в 2018 году будет зафиксирован профицит бюджета в размере 0,5% от ВВП вместо запланированного ранее дефицита в 1,3% от ВВП. ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых на заседании 15 июля, объяснив это ожидаемым ускорением инфляции из-за повышения НДС с 18% до 20%. Годовая инфляция начала расти еще в июле: она увеличилась до 2,5% с 2,3% в июне. В связи с этим российский регулятор может повременить с понижением ключевой ставки до IV квартала текущего года.

Корпоративные события



24 июля ПАО «Полус» представило производственный отчет за I полугодие 2018 года. Производство золота увеличилось на 18% г/г до 1,1 млн унций, обновив рекорд.



27 июля ПАО «Сургутнефтегаз» представило финансовый отчет за I полугодие 2018 года по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 34,4% г/г до 718,6 млрд руб., а чистая прибыль взлетела в 5,9 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 371,4 млрд руб. за счет положительной переоценки валютных вкладов.



30 июля ПАО АФК «Система» досрочно погасило кредит РФПИ на 40 млрд руб., тем самым высвободив из залога контрольный пакет «Детского Мира». 31 июля международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг «Системы» на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом.



9 июля закрылся реестр для участия в выплате дивидендов в ПАО «МТС» в размере 23,4 руб. на акцию. Дивидендная доходность составила 8,1%. 30 июля совет директоров «МТС» рекомендовал промежуточные дивиденды за полугодие в размере 2,6 руб. на акцию. Реестр закроется 9 октября 2018 года.