

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

+1,07%

Динамика по стратегиям «Золотое сечение» / «Золотое сечение+» за месяц

-3,59% / -3,89%

Крупные позиции в портфеле в августе



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.



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 «Полюс» – 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.



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 «Магнит» – оператор одноименной сети магазинов по торговле продуктами питания в России. В феврале Группа ВТБ, которая имеет опыт развития супермаркетов «Лента», купила 29,1% акций «Магнита». Согласно новой стратегии «Магнита», ритейлер сосредоточится на поглощении локальных магазинов, а менеджмент получит стимул для работы над ростом стоимости компании благодаря привязке KPI к капитализации.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в августе отметились разнонаправленной динамикой. Индекс МосБиржи вырос на 1,1%, а индекс РТС обвалился на 6,9% из-за антироссийских санкций. 8 августа США анонсировали двухэтапные санкции, после чего рубль начал слабеть к доллару, снизившись на 8,4% за август. Куда более негативная реакция последовала после представления законопроекта в Конгресс США, который включает запрет на покупку американцами новых выпусков российского госдолга, а также санкции на ряд российских банков. Рост цен на нефть не смог поддержать российскую валюту, а ЦБ РФ пришлось прекратить скупку валюты с рынка в рамках бюджетного правила до конца сентября. Помимо этого, годовая инфляция в августе подскочила до 3,1% с 2,5% в июле. Несмотря на то, что спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет более 4 п.п. при оптимальном диапазоне 2-3 п.п., растет вероятность повышения ключевой ставки на последующих заседаниях ЦБ РФ. В условиях ослабления рубля инвесторы обращают внимание на нефтегазовый сектор, где стоимость барреля нефти достигла исторического максимума 5400 руб., а также на металлургическую отрасль, где ожидаются дивидендные выплаты в сентябре-октябре текущего года.

Корпоративные события



21 августа ПАО «МТС» представило отчет за II квартал 2018 года по МСФО. Выручка увеличилась на 7% г/г до 114,3 млрд руб., а чистая прибыль снизилась на 3% г/г до 14,3 млрд руб.



30 августа ПАО АФК «Система» опубликовало отчет за I полугодие 2018 года по МСФО. Выручка компании увеличилась на 8,2% г/г до 353 млрд руб., а чистая прибыль уменьшилась на 0,7% г/г до 12,7 млрд руб.



3 августа ПАО «Полюс» представило финансовый отчет за I полугодие 2018 года по МСФО, согласно которому выручка увеличилась на 9,5% г/г до 78,3 млрд руб., а чистая прибыль просела на 38,1% г/г до 21,6 млрд руб.



10 августа Банк ВТБ опубликовал отчет за I полугодие 2018 года по МСФО. Чистые процентные доходы банка увеличилась на 4,8% г/г до 238,1 млрд руб., а чистая прибыль взлетела на 70,1% г/г до 70,1 млрд руб.



20 августа ПАО «Магнит» представило финансовый отчет за I полугодие 2018 года по МСФО. Выручка компании увеличилась на 7,2% г/г до 595,3 млрд руб., а чистая прибыль просела на 14,4% г/г до 17,8 млрд руб.