

## 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

**+1,07%**

Динамика по стратегии «Движение вверх»

**-2,27%**

## Крупные позиции в портфеле в августе



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.



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.



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.



ПАО «Интер РАО» – диверсифицированный энергетический холдинг. В 2017 году компания завершила основную инвестиционную программу и начала увеличивать денежные потоки, пик которых придется на 2022 год. «Интер РАО» располагает денежными средствами на сумму 156,2 млрд руб., которые могут быть направлены на сделки M&A. Учитывая предыдущий положительный опыт M&A компании, успешные сделки приведут к росту ее акций.

## 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



29 августа ПАО «Сургутнефтегаз» представило отчет за I полугодие 2018 года по МСФО. Выручка выросла на 34,1% г/г до 856,8 млрд руб., а чистая прибыль взлетела в 4,4 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 390 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.



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



20 августа ПАО «Магнит» опубликовало 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.



15 августа ПАО «Интер РАО» представило отчет за I полугодие 2018 года по МСФО. Выручка выросла на 11,3% г/г до 460,7 млрд руб., а чистая прибыль – на 24,4% г/г до 38,3 млрд руб.