

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

-0,30%

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

-1,56% / -1,49%

Крупные позиции в портфеле в июне



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 «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.



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.



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 роста стоимости компании благодаря привязке KPI к капитализации.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в июне отметились негативной динамикой. Индекс МосБиржи просел на 0,3%, а индекс РТС – на 0,8%. Давление на отечественные индексы оказывал негативный внешний фон, решение Правительства РФ увеличить НДС с 18% до 20% в 2019 году и повысить пенсионный возраст для мужчин до 65 лет, а женщин – до 63 лет к 2034 году. Кроме того, негативное влияние оказало ухудшение прогноза МЭР по расширению ВВП РФ в текущем году до 1,6-2,1% г/г. Российский регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 7,25% годовых, несмотря на то, что годовая инфляция в июне снизилась до 2,3% с 2,4% в мае. ЦБ РФ связал решение с инфляционными рисками от повышения НДС в следующем году. Поддержку российским индексам во второй половине месяца оказало повышение цен на нефть, а также встреча советника по национальной безопасности президента США Джона Болтона и Владимира Путина, на которой стороны договорились о встрече лидеров двух стран в Хельсинки 16 июля. В июне на российском фондовом рынке проходил дивидендный сезон. Дивидендная доходность по некоторым эмитентам достигла 10%.

Корпоративные события



10 июня закрылся реестр акционеров ПАО «Полюс» для выплаты дивидендов в размере 147.12 руб. на акцию. Дивидендная доходность составила 3,7%.



29 июня ПАО «МТС» объявило о запуске очередного обратного выкупа акций (buyback) на сумму до 30 млрд руб. в течение двух лет. Сумма составляет около 5% уставного капитала «МТС».



5 июня ПАО АФК «Система» представило финансовую отчетность за I квартал 2018 года по МСФО. Выручка компании увеличилась на 6,2% г/г до 170,9 млрд руб., а чистый убыток составил 1,2 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью в размере 1,5 млрд руб. за аналогичный период годом ранее.



28 июня Банк ВТБ (ПАО) опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 5 месяцев 2018 года. Чистая прибыль банка в мае увеличилась на 31,8% г/г до 19,5 млрд руб., а за 5 месяцев 2018 года – на 73,9% г/г до 87,1 млрд руб.



6 июня стало известно, что ПАО «Магнит» начало переговоры по покупке фармацевтического бизнеса «СИА Групп». Сделка может состояться в текущем году и оценивается участниками рынка в 9-11 млрд руб.