

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

-0,30%

Динамика по стратегии «Движение вверх»

+0,97%

Крупные позиции в портфеле в июне



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.



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 ГМК «Норильский Никель» – российская горно-металлургическая компания, производящая медь, никель и другие металлы. Согласно дивидендной политике, «Норникель» может направлять от 30% до 60% EBITDA на дивиденды по полугодиям в зависимости от отношения чистого долга к EBITDA. Дивидендная доходность бумаги составляет около 9%, а рост цен на металлы и ослабление рубля могут привести к увеличению дивидендов.

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 «Полус» 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.