

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

+0,3%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

-0,1%

Крупные позиции в портфеле в феврале



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 «ФосАгро» – один из ведущих производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания стабильно ежеквартально выплачивает дивиденды, несмотря на падение цен на удобрения до многолетних минимумов. В ноябре 2017 года на полную мощность были выведены новые установки по производству аммиака и карбамида. В перспективе это будет способствовать росту котировок акций и увеличению дивидендов.



ПАО «Магнит» – оператор одноименной сети магазинов по торговле продуктами питания в России. Розничная сеть насчитывает свыше 16 тыс. магазинов в более чем 2700 населенных пунктах по всей России. После приобретения 29,1% акций «Магнита» банком «ВТБ», который имеет опыт развития сети гипермаркетов «Лента», ритейлер получил возможность перестроить бизнес, выйти из стагнации и повысить свою конкурентоспособность.



ПАО «Аэрофлот» – российская авиакомпания, которая занимает около 50% российского рынка авиаперевозок и владеет брендами «Победа», «Россия», «Аврора». Согласно программе развития компании до 2022 года, «Аэрофлот» продолжит увеличивать пассажиропоток в 2016-2022 годах на 9,4% в год. При этом авиаперевозчик сохраняет привлекательную дивидендную доходность, которая по итогам 2017 года может составить около 6%.



ПАО «ОГК-2» – крупнейшая российская компания электрической и тепловой генерации. В конце 2016 года «ОГК-2» завершила основную инвестиционную программу и стала одной из самых инвестиционно привлекательных в секторе по отраслевым мультипликаторам. Поскольку программа завершена, «ОГК-2» будет увеличивать выработку электроэнергии, что приведет к улучшению финансовых показателей, снижению долга и увеличению дивидендов.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в феврале закрылись на положительной территории, несмотря на общемировую коррекцию в начале месяца. Индекс МосБиржи вырос на 0,3%, а индекс РТС прибавил 0,2%. Международное рейтинговое агентство S&P повысило суверенный рейтинг РФ до инвестиционного уровня «BBB-» со «стабильным» прогнозом на фоне экономического роста, умеренного расширения внутреннего спроса и продолжения восстановления экономики России до 2021 года. Тем не менее агентство предупреждает, что в случае введения санкций против РФ рейтинг может быть пересмотрен. ЦБ РФ принял решение снизить ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 7,5% годовых на заседании 9 февраля на фоне замедления темпов роста цен до рекордно низких 2,2% г/г. Учитывая то, что годовая инфляция в феврале осталась на этом же уровне, велика вероятность того, что российский регулятор продолжит смягчать монетарную политику в марте. Таким образом, у инвестора есть возможность купить дивидендные акции по привлекательной цене перед дивидендным сезоном, который стартует в июне.

Корпоративные события



14 февраля ПАО «Полус» представило финансовый отчет по МСФО за 2017 год, согласно которому выручка компании снизилась на 2,8% г/г до 158,7 млрд руб., а чистая прибыль – на 24,2% г/г до 72,2 млрд руб. Ухудшение результатов в основном связано с укреплением рубля в 2017 году.



5 февраля ПАО «ФосАгро» опубликовало производственный отчет за 2017 год. Объем производства удобрений увеличился 7 год подряд на 12,3% г/г до 8,4 млн тонн, а объем продаж – на 12,2% г/г до 8,1 млн тонн.



16 февраля ПАО Группа ВТБ купила 29,1% акций «Магнита» у Сергея Галицкого на сумму около 138 млрд руб. После сделки у Сергея Галицкого останется 3% акций ритейлера.



5 февраля ПАО «Аэрофлот» выпустило финансовый отчет за 2017 год по РСБУ. Выручка авиаперевозчика увеличилась на 4,4% г/г до 446,6 млрд руб., а чистая прибыль – на 21,7% г/г до 28,4 млрд руб.



21 февраля ПАО «ОГК-2» представило финансовый отчет по РСБУ за 2017 год. Выручка энергетической компании увеличилась на 4% г/г до 139,6 млрд руб., а чистая прибыль подскочила на 90,3% г/г до 6,7 млрд руб.