

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

-0,18%

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

-2,15% / -1,20%

Крупные позиции в портфеле в мае



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 «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.



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 мае отметились разнонаправленной динамикой. Индекс МосБиржи просел на 0,2%, а индекс РТС увеличился на 0,8% благодаря укреплению рубля к доллару США после просадки на 10% в апреле из-за введенных санкций со стороны США. Поддержку отечественным индексам продолжали оказывать растущие нефтяные котировки на фоне решения Дональда Трампа выйти из ядерного соглашения с Ираном: цены на нефть достигали \$80 за баррель впервые с 2014 года. В течение мая преобладала положительная статистика: реальная заработная плата населения РФ в апреле выросла на 7,8% г/г, а реальные располагаемые доходы населения – на 5,7% г/г четвертый месяц подряд после снижения в течение более трех лет. Годовая инфляция в мае замерла на отметке 2,4%, несмотря на рост цен на бензин. На российском фондовом рынке в самом разгаре дивидендный сезон. Дивидендная доходность по некоторым эмитентам достигает 10%.

Корпоративные события



30 мая ПАО «Полюс» представило финансовый отчет по МСФО за I квартал 2018 года, согласно которому выручка снизилась на 1,8% г/г до 35,1 млрд руб., тогда как чистая прибыль рухнула в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 13,8 млрд руб. из-за уменьшения прибыли по курсовым разницам.



23 мая ПАО «МТС» раскрыло финансовый отчет по МСФО за I квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 3,1% г/г до 107,9 трлн руб., а чистая прибыль расширилась на 23,3% г/г до 15,5 млрд руб. в основном за счет снижения издержек.



23 мая Банк ВТБ (ПАО) опубликовал финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2018 года. Чистые процентные доходы банка увеличились на 2,9% г/г до 116,3 млрд руб., а чистая прибыль подскочила в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 55,5 млрд руб.