

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

+1,10%

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

+1,27% / +1,31%

Крупные позиции в портфеле в июле



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 «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.



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 «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.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в июле отметились положительной динамикой. Индекс МосБиржи вырос на 1,1%, а индекс РТС – на 1,6% на фоне укрепления рубля к доллару. Поддержку индексам оказали ожидания встречи Путина и Трампа 16 июля в Хельсинки, а также отчеты отечественных компаний за I полугодие 2018 года. По оценкам Министерства экономического развития, рост российской экономики во II квартале 2018 года ускорился до 1,8% г/г, а по итогам I полугодия – до 1,7% г/г. Тем не менее, по прогнозу МЭР, в 2019 году темпы роста российской экономики сократятся до 1,4% г/г из-за повышения НДС. При этом в 2018 году будет зафиксирован профицит бюджета в размере 0,5% от ВВП вместо запланированного ранее дефицита в 1,3% от ВВП. ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых на заседании 15 июля, объяснив это ожидаемым ускорением инфляции из-за повышения НДС с 18% до 20%. Годовая инфляция начала расти еще в июле: она увеличилась до 2,5% с 2,3% в июне. В связи с этим российский регулятор может повременить с понижением ключевой ставки до IV квартала текущего года.

Корпоративные события



9 июля закрылся реестр для участия в выплате дивидендов в ПАО «МТС» в размере 23,4 руб. на акцию. Дивидендная доходность составила 8,1%. 30 июля совет директоров «МТС» рекомендовал промежуточные дивиденды за полугодие в размере 2,6 руб. на акцию. Реестр закроется 9 октября 2018 года.



30 июля ПАО АФК «Система» досрочно погасило кредит РФПИ на 40 млрд руб., тем самым высвободив из залога контрольный пакет «Детского Мира». 31 июля международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг «Системы» на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом.



24 июля ПАО «Полюс» представило производственный отчет за I полугодие 2018 года. Производство золота увеличилось на 18% г/г до 1,1 млн унций, обновив рекорд.



26 июля ПАО «Магнит» представило операционные и финансовые результаты за II квартал 2018 года. 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. Увеличение выручки произошло за счет расширения торговых площадей на 11,7% г/г.