

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

-1,12%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+0,59%

Крупные позиции в портфеле в марте



ПАО «Интер РАО» – диверсифицированный энергетический холдинг. В 2017 году компания завершила основную инвестиционную программу и начала увеличивать денежные потоки, пик которых придется на 2022 год. «Интер РАО» располагает денежными средствами на сумму 142 млрд руб., которые могут быть направлены на сделки M&A. Учитывая предыдущий положительный опыт M&A компании, успешные сделки приведут к росту ее акций.



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 компании.



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 «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 «Детский Мир» – крупнейший оператор торговли детскими товарами в России и Казахстане. Компания отмечается поступательным ростом выручки в среднем более чем на 20% ежегодно в течение последних 6 лет за счет ежегодного увеличения числа магазинов «Детского Мира». Планируемое SPO «Детского Мира» приведет к росту числа акций компании в свободном обращении и повысит их инвестиционную привлекательность.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в марте отметились снижением на фоне политических событий. Индекс МосБиржи сократился на 1,1%, а индекс РТС – на 2,8% из-за укрепления доллара США к рублю. Участники рынка негативно восприняли ухудшение отношений между Россией и целым рядом стран Запада после того как Великобритания обвинила Россию в причастности к отравлению бывшего двойного агента Сергея Скрипаля в Солсбери. Инвесторы нейтрально отнеслись к победе Владимира Путина на выборах Президента РФ 18 марта. Положительной новостью марта стало снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 25 базисных пунктов до 7,25% годовых на фоне сохранения темпов роста цен в РФ в феврале на уровне 2,2% г/г. Учитывая то, что годовая инфляция в марте ускорилась лишь до 2,3%, с высокой долей вероятности российский регулятор продолжит смягчать монетарную политику на последующих заседаниях. Таким образом, у инвестора есть возможность купить дивидендные акции по привлекательной цене перед дивидендным сезоном, который стартует в июне.

Корпоративные события



20 марта ПАО «Интер РАО» представило финансовый отчет по МСФО за 2017 год, согласно которому выручка компании снизилась на 3,4% г/г до 181,4 млрд руб., а чистая прибыль рухнула в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее из-за уменьшения положительных курсовых разниц и увеличения издержек.



14 марта ПАО «Полюс» опубликовало финансовый отчет по МСФО за 2017 год. 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. в основном из-за укрепления рубля.



5 марта ПАО «Аэрофлот» выпустило финансовый отчет за 2017 год по МСФО. Выручка авиаперевозчика увеличилась на 7,5% г/г до 532,9 млрд руб., а чистая прибыль сократилась на 40,6% г/г до 23,1 млрд руб. в основном из-за роста цен на топливо.



5 марта ПАО «Детский Мир» раскрыло финансовый отчет по МСФО за 2017 год, согласно которому выручка компании увеличилась на 21,9% г/г до 97 млрд руб., а чистая прибыль – на 26,8% г/г до 4,8 млрд руб.