

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

+0,43%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

-0,49%

Крупные позиции в портфеле в декабре



ПАО «ОГК-2» – крупнейшая российская компания электрической и тепловой генерации. В конце 2016 года компания 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.



Объединенная компания «РУСАЛ» – один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема. С начала 2017 года цены на алюминий начали восстанавливаться после затяжного падения, и за 2017 год рост составил 35,1%. Тем временем по итогам III квартала 2017 года компания снизила чистый долг до наименьшего с 2008 года уровня в \$7,6 млрд. Эти факторы положительно отразятся на котировках акций компании.



ПАО «Мосэнерго» – крупнейшая территориальная генерирующая компания России. В последние 3 года компания ежегодно демонстрирует улучшение финансовых показателей, а по финансовым мультипликаторам является самой дешевой бумагой в секторе выработки электроэнергии. Ожидается, что положительная динамика продолжится как минимум до конца 2017 года, а погашение долга в перспективе приведет к росту FCF и дивидендов.



FinEx Gold ETF – долларовый инструмент инвестиций в золото. Котировки золота снижались после уменьшения напряженности на Корейском полуострове, поскольку инвесторы переключались с менее рискованных вложений в драгметаллы в более рискованные активы. Тем не менее с середины декабря цены на золото начали существенно расти на фоне ослабления доллара в результате повышения вероятности сворачивания QE со стороны ЕЦБ.



АК «АЛРОСА» (ПАО) – российская горнорудная компания с государственным участием, один из мировых лидеров в области разведки, добычи и реализации алмазов и бриллиантов. Акции компании значительно упали в связи с аварией на руднике «Мир». Однако, учитывая сильное финансовое положение компании, запуск оптимизационной программы, а также дивидендную доходность на уровне 8% годовых, акции «Алросы» выглядят недооцененными.



ПАО «ФосАгро» – один из ведущих производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания стабильно ежеквартально выплачивает дивиденды, несмотря на падение цен на удобрения до многолетних минимумов. Кроме этого, в ближайшее время ожидается завершение строительства новых мощностей по производству аммиака и карбамида. В перспективе это будет способствовать росту котировок акций и увеличению дивидендов.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы расширились по итогам декабря. Индекс МосБиржи вырос на 0,4%, а индекс РТС прибавил 2% благодаря укреплению рубля на фоне роста нефтяных котировок до 3-летнего максимума. Ключевым событием декабря стало снижение ставки ЦБ РФ сразу на 50 базисных пунктов до 7,75% годовых на фоне замедления годовой инфляции до минимальных в новейшей истории России 2,5% в декабре. При этом российский регулятор допускает возможность снижения ключевой ставки в I полугодии 2018 года, что приведет к росту спроса на дивидендные акции. Деловая конъюнктура в РФ улучшается: индекс PMI обрабатывающих отраслей достиг в декабре пятимесячного максимума в 52 пункта, а индекс PMI сферы услуг составил 56,8 пункта, что является вторым максимальным значением с января 2017 года. Статистические данные могут указывать на улучшение показателей российских компаний по итогам IV квартала 2017 года. Негативным трендом продолжает оставаться стагнация реальных доходов домохозяйств, несмотря на увеличение продаж в ноябре на 2,7% г/г. Это может вызвать новую волну роста закредитованности населения и падения уровня жизни.

Корпоративные события



25 декабря АК «АЛРОСА» (ПАО) выставила на аукцион свои газовые активы – «Геотрансгаз» и «Уренгойская газовая компания». Стартовая цена аукциона – 30 млрд руб. с шагом в 100 млн руб. Подать заявки на участие можно с 26 декабря 2017 года по 29 января 2018 года. Сами торги назначены на 19 февраля 2018 года.