

## Инвестиционная стратегия «Золотое сечение»

Основу данной стратегии составляют акции крупнейших 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  
Марк Доникиян

Динамика индекса МосБиржи за месяц

**+6,41%**

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

**+5,62% / +5,60%**

## Крупные позиции в портфеле в январе



ПАО Сбербанк – крупнейший российский универсальный коммерческий банк. По итогам 2018 года чистая прибыль «Сбербанка» превысила 800 млрд руб., а к 2020 году банк планирует достичь 1 трлн руб. прибыли. Годовые дивиденды могут составить 14-15 руб. на акцию, что обеспечит инвесторам дивидендную доходность около 8%. При улучшении внешнеполитической ситуации и стабильной конъюнктуре рынка акции банка вырастут в цене.



ПАО «НК «Роснефть» – государственная нефтегазовая компания. Корпорация стабильно увеличивает показатели добычи и переработки углеводородов. По итогам 2018 года «Роснефть» существенно снизила долговую нагрузку после выплаты средств от венесуэльской PDVSA и увеличила операционную эффективность. Поддержку акциям в 2019 году окажет программа buyback.



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 128 млрд руб., которые могут быть направлены на сделки M&A. Учитывая предыдущий положительный опыт M&A компании, можно прогнозировать, что успешные сделки приведут к росту ее акций.



ОФЗ 26208 – рублевые облигации Минфина РФ с постоянной купонной ставкой, выпущенные в обращение в марте 2012 года, с датой погашения 27 февраля 2019 года. Государственные облигации являются безрисковым активом и используются инвесторами для диверсификации портфеля и ограничения рисков.



Группа «Московская Биржа» – многофункциональная биржа. Увеличение в 2018 году числа уникальных инвесторов до 2 млн чел. способствовало росту комиссионных доходов, а повышение ключевой ставки ЦБ РФ приведет к увеличению процентных доходов. Отмена промежуточных дивидендов в 2018 году привела к существенному снижению стоимости акций, что открывает привлекательную точку входа перед выплатой годовых дивидендов.

## Макроэкономическая ситуация

В январе 2019 года российские фондовые индексы продемонстрировали положительную динамику, отыгравая рост нефтяных котировок, укрепление рубля и новость о снятии санкций Минфина США с компаний «РУСАЛ» и «Еп+». По предварительным данным Минэкономразвития, ВВП России в 2018 году вырос на 2,3% г/г до 103,6 трлн руб., что стало максимальным увеличением с 2012 года. Объем промышленного производства по итогам 2018 года расширился на 2,9% г/г, а максимальные темпы роста продемонстрировал сектор добычи полезных ископаемых (4,1% г/г). В январе PMI в обрабатывающей промышленности снизился на 0,8 пункта до 50,9 пункта, а PMI в секторе услуг увеличился на 0,5 пункта до 54,9 пункта. По данным Росстата, инфляция в январе ускорилась до 5% г/г после 4,3% г/г в декабре 2018 года ввиду увеличения НДС с 18% до 20% с 1 января 2019 года и может достигнуть 5,5-6,0% годовых уже к марту-апрелю. Ключевым событием стало возвращение ЦБ к покупкам валюты на открытом рынке после длительного перерыва.

## Корпоративные события



15 января «Сбербанк» опубликовал неконсолидированные финансовые результаты по РСБУ по итогам 2018 года. Чистые процентные доходы банка увеличились на 3,3% г/г до 1,3 трлн руб., а чистая прибыль достигла рекордного значения в 811 млрд руб.



10 января «МосБиржа» подвела итоги торгов за 2018 год. Совокупный объем торгов на всех рынках вырос на 2,9% г/г до 861,1 трлн руб. Наилучшую динамику по сравнению с 2017 годом продемонстрировали фондовый рынок (+24,5%), товарный рынок (+19,3%) и валютный спот-рынок (+10,6%).



24 января «Роснефть» и Министерство энергетики и водных ресурсов Ливанской Республики договорились о передаче российской Компании в операционное управление терминала по хранению нефтепродуктов в городе Триполи. Договоренность позволит «Роснефти» укрепить свое присутствие в регионе и повысить эффективность действующих интегральных производственно-сбытовых цепочек.

ООО ИК «КьюБиЭф». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12828-001000, выдана ФСФР России 24 декабря 2009 года без ограничения срока действия.

Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем заключить договор доверительного управления, следует внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высокорискованными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации.

Информация представлена в рамках предложения финансовых инструментов (услуг) в интересах ООО ИК «КьюБиЭф» и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору, и указанные финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения или вступлением в сделку инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться со своим финансовым(-и) советником(-ами), чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают его потребностям и ситуации.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

Получить информацию о продуктах, ознакомиться с условиями договора доверительного управления и иными документами, предусмотренными нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: Россия, 123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, строение 1, этаж 12, пом.1. тел.: +7 (495) 988-98-21, а также в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://qbfin.ru>.