

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 Доницын

Динамика индекса МосБиржи за месяц

+0,48%

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

-0,06% / -0,01%

Крупные позиции в портфеле в марте



«АФК «Система» – публичная российская финансовая корпорация, владеющая активами в различных секторах экономики. В марте текущего года «Система» разместила новый выпуск рублевых облигаций с погашением в 2019 году. Вероятное снижение ключевой ставки ЦБ во II полугодии будет способствовать росту цены облигаций.



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. В стратегию включены рублевые биржевые облигации «Роснефти» с погашением в 2028 году.



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.



Группа «Московская Биржа» – многофункциональная биржа. Увеличение в 2018 году числа уникальных инвесторов до 2 млн человек способствовало росту комиссионных доходов. Отмена промежуточных дивидендов в 2018 году привела к существенному снижению стоимости акций, что открывает привлекательную точку входа перед выплатой годовых дивидендов, которые составят 7,7 руб. на акцию, что эквивалентно дивидендной доходности выше 8%.



ПАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтяных и газодобывающих компаний. Компания направляет на дивиденды по привилегированным акциям не менее 10% чистой прибыли по РСБУ. Учитывая ослабление рубля к доллару на 20,6% за 2018 год, можно рассчитывать, что дивидендная доходность привилегированных акций компании по итогам 2018 года превысит 18% в текущих котировках.

Макроэкономическая ситуация

В марте 2019 года российские фондовые индексы продемонстрировали положительную динамику, несмотря на усиление санкционной риторики. По данным Минэкономразвития, в феврале темпы роста ВВП России ускорились с 0,7% г/г месяцем ранее до 1,5% г/г. Наибольший вклад в увеличение темпов роста оказало ускорение промышленного производства на 4,1% г/г. В марте Конгресс США принял законопроект о защите Европы от поставок российского газа. Основными направлениями законопроекта являются сокращение зависимости европейских стран от российских поставок газа, увеличение экспорта СПГ из США в Европу и поощрение инвестиций американских компаний в энергетическую инфраструктуру в Европе. На заседании 22 марта ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,75% годовых на фоне снижения инфляционных ожиданий. Регулятор отметил, что вклад повышения НДС в годовые темпы роста потребительских цен уже реализовался и составил 0,6-0,7% г/г. ЦБ также понизил прогноз по инфляции на конец 2019 года с 5,0-5,5% до 4,7-5,2% годовых. По данным на конец марта, годовой темп роста потребительских цен в настоящий момент составляет 5,3%.

Корпоративные события



4 марта «Интер РАО» опубликовала финансовые результаты по МСФО по итогам 2018 года. За отчетный период выручка компании выросла на 10,8% г/г до 962,6 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 31,1% г/г до 71,7 млрд руб. «Интер РАО» сохранит дивидендную политику на прежнем уровне и будет направлять на дивиденды 25% чистой прибыли.



6 марта «Московская Биржа» отчиталась по итогам 2018 года. Комиссионные доходы за отчетный период выросли на 11,5% г/г до рекордных 23,6 млрд руб., а чистые процентные доходы снизились на 2,9% г/г до 15,8 млрд руб. Чистая прибыль «МосБиржи» уменьшилась на 2,6% г/г до 19,7 млрд. При этом рентабельность по EBITDA составила 71,9% – это самый высокий показатель в секторе.



29 марта «Сургутнефтегаз» представила финансовую отчетность по РСБУ за 2018 год. Выручка нефтедобывающей компании выросла на 33,3% до 1,5 трлн руб., а чистая прибыль расширилась в 5,5 раза по сравнению с 2017 годом до 827 млрд руб.

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.

Целевая доходность формируется на базе экспертной оценки портфельных управляющих. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. 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.

Представленная информация не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, и указанные финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения Вам необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

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>.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.