

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

+5,52%

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

+0,67% / +1,03%

Крупные позиции в портфеле в сентябре



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 «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. Весной 2019 года компания может принять новую дивидендную политику, которая наряду с программой buyback повысит привлекательность акций «МТС».



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 «Газпром» – транснациональная корпорация, лидер по добыче природного газа в мире. В 2018 году ожидается рост цен на природный газ на фоне увеличения котировок нефти, а расширение добычи и поставок природного газа приведут к улучшению финансового положения «Газпрома». Кроме того, компания фундаментально недооценена и торгуется с дивидендной доходностью выше 5%, поэтому мы ожидаем рост стоимости ее акций.



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.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы в сентябре отметились положительной динамикой. Индекс МосБиржи вырос на 5,5%, а индекс РТС подскочил на 9,1% за счет укрепления рубля. Росту индексов способствовало нефтяное ралли: цена на нефть марки Brent достигла \$84 за баррель впервые за 4 года. Участники рынка закладывают в цену «черного золота» снижение предложения нефти на 1 млн баррелей в сутки со стороны Ирана из-за санкций США. Учитывая ослабление рубля из-за возможного ввода санкций против РФ со стороны США, цена барреля нефти в рублях достигла исторического максимума 5,5 тыс. руб., что способствовало росту акций нефтегазового сектора до исторических максимумов. Ослабление рубля вынудило ЦБ РФ повысить ключевую ставку впервые с декабря 2014 года на 25 базисных пунктов до 7,5% годовых, а также отказаться от покупки валюты на открытом рынке. Это способствовало укреплению российской валюты и стабилизации фондового рынка, вследствие чего индекс МосБиржи достиг исторического максимума по итогам сентября.

Корпоративные события



24 сентября ПАО «Полюс» объявило о выкупе своих еврооблигаций на сумму \$132 млн по итогам оферты.



ПАО «МТС» провело серию сделок M&A: 14 сентября был куплен ЦОД «Авантаж» за 8,9 млрд руб., а 18 сентября – 13,7% доля в сервисе YouDo за \$13,7 млн



Глава ПАО АФК «Система», Владимир Евтушенков, которому в сентябре исполнилось 70 лет, объявил о том, что обсуждает продажу контрольного пакета в ПАО «Детский Мир» с 12 потенциальными покупателями.



3 сентября стало известно, что ПАО «Газпром» увеличивает инвестпрограмму в 2018 году до рекордных 1,5 трлн руб. с 1,3 трлн руб. ранее



28 сентября Банк ВТБ объявил об увеличении чистой прибыли по МСФО за 8 мес. 2018 года в 1,9 раза по сравнению с аналогичным годом ранее до 127,1 млрд руб.