

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

-1,45%

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

-0,67% / -0,74%

Крупные позиции в портфеле в феврале



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 облигации «Роснефти».



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, успешные сделки приведут к росту ее акций.



ПАО «Газпром» – энергетическая компания, основными направлениями деятельности которой являются разведка, добыча, транспортировка, хранение и переработка газа. 7 кварталов подряд долларový показатель EBITDA компании растет в годовом выражении, в то время как долговая нагрузка снижается по мере окончания строительства газопроводов. При этом компания может повысить дивиденды за 2018 год до 10,43 руб. за акцию.



Группа «Московская Биржа» – многофункциональная биржа. Увеличение в 2018 году числа уникальных инвесторов до 2 млн человек 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.



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, дивидендная доходность привилегированных акций компании по итогам 2018 года превысит 18% в текущих котировках.

Макроэкономическая ситуация

В феврале 2019 года российские фондовые индексы продемонстрировали отрицательную динамику на фоне усиления санкционной риторики со стороны США. 27 февраля на сайте Конгресса США был представлен текст законопроекта, который в том числе предполагает запрет на покупку нового российского госдолга и ограничение инвестиций в российские СПГ проекты за рубежом. По предварительным данным Росстата, ВВП РФ в 2018 году расширился на 2,3% г/г до 103,6 трлн руб. По итогам заседания 8 февраля ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 7,75% годовых, несмотря на рост инфляционных ожиданий населения. По состоянию на 25 февраля годовая инфляция в России ускорилась до 5,1%. Официальный прогноз регулятора на 2019 год составляет 5,0-5,5% годовых. Максимальный эффект от повышения НДС может проявиться уже в марте-апреле текущего года, в связи с чем регулятор, вероятно, повысит ключевую ставку на следующем заседании 22 марта.

Корпоративные события



22 февраля «Роснефть» представила консолидированный финансовый отчет по МСФО за 2018 год. Выручка компании увеличилась на 37% г/г до 8,2 трлн руб., а чистая прибыль расширилась в 2,5 раза по сравнению с 2017 годом до 549 млрд руб.



11 февраля «Интер РАО» опубликовала производственные результаты по итогам 2018 года, а также финансовый отчет по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 12,9% г/г до 53,9 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 20,4% г/г до 18,9 млрд руб. Выработка компанией электроэнергии в 2018 году сократилась на 1,7% г/г до 132,5 млрд кВт/ч.



4 февраля «МосБиржа» подвела итоги торгов в январе 2019 года. Общий объем торгов на всех рынках вырос на 1,5% г/г до 58,9 трлн руб. Рост оборотов продемонстрировали срочный рынок (+9,5% г/г), спот-рынок валюты (+7,1% г/г) и денежный рынок (+1,9% г/г). Январь традиционно характеризуется низкой активностью после Нового года.

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. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования 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.

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>.