

## Инвестиционная стратегия «Движение вверх»

В рамках стратегии основной акцент делается на акции 2-ого и 3-его эшелонов с высокой дивидендной доходностью, которая по некоторым эмитентам может достигать до 20%. При негативной конъюнктуре рынка часть денежных средств будет направляться на покупку государственных и корпоративных облигаций.



Портфельный управляющий  
Марк Доникиян

Динамика индекса МосБиржи за месяц

**+6,41%**

Динамика по стратегии «Движение вверх» за месяц

**+6,09%**

## 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.



Банк ВТБ – финансовая группа, включающая в себя более 20 кредитных и финансовых организаций. Год назад банк принял новую дивидендную политику, согласно которой выплаты акционерам будут определяться исходя из дивидендной доходности акций. Ожидается, что по итогам 2018 года дивидендная доходность по обыкновенным акциям ВТБ достигнет рекордных значений около 8-9% годовых.



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, отыгрывая 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%).



30 января Банк ВТБ представил данные по динамике и структуре розничного кредитного портфеля в 2018 году. Общий объем розничного кредитного портфеля ВТБ увеличился на 25% г/г, превысив 2,8 трлн руб., при этом ипотечный портфель достиг 1,4 трлн руб. Банк нарастил выдачу розничных кредитов в 1,5 раза по сравнению с прошлым годом до 1,5 трлн 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.

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>.