

Инвестиционная стратегия «Движение вверх»

В рамках стратегии основной акцент делается на акции 2 и 3 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
Сергей Гусев

Динамика индекса МосБиржи за месяц

+5,52%

Динамика по стратегии «Движение вверх»

+2,72%

Крупные позиции в портфеле в сентябре



ПАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтяных и газодобывающих компаний. Котировки акций компании демонстрируют высокую корреляцию с парой USD/RUB, которая превышает 0,8. В связи с этим акции «Сургутнефтегаза» используются в портфеле для хеджирования рисков ослабления российской валюты. Снижение курса рубля может привести к существенному росту дивидендных выплат по итогам 2018 года.



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 «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 «Магнит» – оператор одноименной сети магазинов по торговле продуктами питания в России. В феврале Группа ВТБ, которая имеет опыт развития супермаркетов «Лента», купила 29,1% акций «Магнита». Согласно новой стратегии «Магнита», ритейлер сосредоточится на поглощении локальных магазинов, а менеджмент получит стимул для работы над ростом стоимости компании благодаря привязке KPI к капитализации.



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 156,2 млрд руб., которые могут быть направлены на сделки M&A. Учитывая предыдущий положительный опыт M&A компании, успешные сделки приведут к росту ее акций.

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



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.



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



5 сентября ПАО «Магнит» начало процедуру buyback, которая продлится до 31 декабря 2018 года. В среднем в день «Магнит» выкупает с рынка акций на сумму 200 млн руб. 29 сентября «Магнит» представил стратегию развития до 2023 года, согласно которой число магазинов сети вырастет более чем в 2 раза к 2023 году с текущего уровня.



11 сентября ПАО «ФСК ЕЭС» заявило, что не планирует продавать оставшийся пакет акций ПАО «Интер РАО» в размере 8,6% уставного капитала компании.