

Инвестиционная стратегия «Дивидендная»

В стратегию включаются акции компаний с высокой ожидаемой дивидендной доходностью, которые стабильно выплачивают дивиденды на протяжении нескольких лет, демонстрируют стабильные финансовые показатели и имеют устойчивую бизнес-модель.



Портфельный управляющий
Денис Иконников

Динамика индекса МосБиржи за месяц

-1,45%

Динамика по стратегии «Дивидендная» за месяц

-0,58%

Крупные позиции в портфеле в феврале



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 15-16 руб. на акцию, что обеспечит инвесторам дивидендную доходность по привилегированным акциям около 9% годовых.



ПАО «ГМК «Норильский никель» – ведущая компания горно-металлургической промышленности России, крупнейший в мире производитель никеля и палладия. По итогам 2018 года EBITDA «Норникеля» увеличилась на 56% г/г до \$6,2 млрд, а соотношение чистый долг/EBITDA составило 1,1. Таким образом, совокупные дивиденды по итогам 2018 года составят более 1500 руб. на акцию и обеспечат дивидендную доходность более 10%.



ПАО «ФосАгро» – крупнейший производитель фосфорных удобрений в Европе и высокосортного фосфорного сырья в мире. «ФосАгро» выплачивает ежеквартальные дивиденды в размере 30-50% чистой прибыли по МСФО, но в связи с ростом финансовых показателей может направить на выплату дивидендов до 75% FCF уже летом. Ожидаемая совокупная сумма дивидендов может достичь 50 руб. на акцию.



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.



ПАО АНК «Башнефть» – нефтедобывающая и нефтеперерабатывающая компания России, в настоящий момент является дочерним предприятием корпорации «Роснефть». Высокие результаты и рост выручки позволяют «Башнефти» снижать долговую нагрузку, благодаря чему акционеры могут рассчитывать на годовой дивиденд в размере более 250 руб. на привилегированную акцию, что составляет более 13% дивидендной доходности.

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



26 февраля «Норильский никель» объявил консолидированные финансовые результаты по МСФО по итогам 2018 года. Выручка компании увеличилась на 28% г/г до \$11,7 млрд за счет роста объемов производства меди и продажи палладия из ранее накопленных запасов, а чистая прибыль выросла на 44% г/г до \$3,1 млрд.



28 февраля «Сбербанк» представил финансовую отчетность по МСФО за 2018 год. Годовая прибыль банка расширилась на 11,1% г/г до 831,7 млрд руб., в то время как прибыль за IV квартал 2018 года увеличилась на 2,2% г/г до 176,2 млрд руб. Рентабельность капитала достигла 23,1%.



14 февраля «Башнефть» отчиталась по МСФО по итогам 2018 года. За отчетный период «Башнефть» добыла почти 19 млн тонн нефти. Выручка компании по итогам 2018 года выросла на 28,2% г/г до 860,2 млрд руб., но чистая прибыль уменьшилась на 31,6% г/г до 97 млрд руб. из-за высокой базы предыдущего периода, связанной с поступлением средств от ПАО АФК «Система». Уровень чистого долга снизился на 30% г/г до 61,7 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. 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>.