

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

+8,54%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+1,65%

Крупные позиции в портфеле в январе



Объединенная компания «РУСАЛ» – один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема. С начала 2017 года цены на алюминий начали восстанавливаться после затяжного падения, и за 2017 год рост составил 35,1%. Тем временем по итогам III квартала 2017 года компания снизила чистый долг до наименьшего с 2008 года уровня в \$7,6 млрд. Эти факторы положительно отразятся на котировках акций компании.



ПАО «Полус» – 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 «ФосАгро» – один из ведущих производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания стабильно ежеквартально выплачивает дивиденды, несмотря на падение цен на удобрения до многолетних минимумов. В ноябре 2017 года на полную мощность были выведены новые установки по производству аммиака и карбамида. В перспективе это будет способствовать росту котировок акций и увеличению дивидендов.



ПАО «ТГК-1» – ведущий производитель электрической и тепловой энергии в Северо-Западном регионе России. После завершения инвестиционной программы компания приступила к снижению долга и увеличению финансовых показателей. При этом «ТГК-1» может стать целью M&A: при продаже Fortum Power 29,45% доли в «ТГК-1» инвесторы могут ожидать существенного роста котировок акций компании.



FinEx Gold ETF – долларовый инструмент инвестиций в золото. Котировки золота снижались после уменьшения напряженности на Корейском полуострове, поскольку инвесторы переключались с менее рискованных вложений в драгметаллы в более рискованные активы. Тем не менее с середины декабря цены на золото начали существенно расти на фоне ослабления доллара в результате повышения вероятности сворачивания QE со стороны ЕЦБ.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы существенно расширились в январе вслед за мировыми торговыми площадками. Индекс МосБиржи вырос на 8,5%, а индекс РТС прибавил 11,1% благодаря укреплению рубля на фоне роста нефтяных котировок выше \$70 за баррель впервые за 3 года. По итогам 2017 года реальные располагаемые доходы населения сократились уже 4 год подряд на 1,7% г/г после падения на 5,8% г/г в 2016 году. При сохранении данного тренда в экономике РФ может начаться кризис внутреннего спроса. В данной ситуации способствовать решению проблемы может ЦБ РФ путем снижения ключевой ставки. В январе годовая инфляция замедлилась до исторического минимума в 2,2% с 2,5% в декабре. Таким образом, реальная процентная ставка на конец января составила 5,55% при оптимальном уровне в 2-3%. В связи с этим у российского регулятора остается существенное пространство для снижения ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании, что повысит привлекательность российского рынка акций и дивидендных бумаг в частности.

Корпоративные события



16 января ПАО «Полус» представило производственный отчет за IV квартал 2017 года. Общий объем производства золота увеличился на 10% г/г до 2,2 млн унций, а объем добычи руды – на 27% г/г до 37,8 млн тонн. В 2018 году компания ожидает произвести 2,375-2,425 млн унций золота против ранее анонсированных 2,35-2,4 млн унций.



31 января ПАО «ТГК-1» сообщило об увеличении производства электрической энергии в 2017 году на 6,6% г/г до 29,5 млрд кВт*ч, а отпуска тепловой энергии – на 1,1% г/г до 24,7 млн Гкал.