

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 ММВБ за месяц

+2,7%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+2,9%

Крупные позиции в портфеле в сентябре



ПАО «Газпром» – транснациональная корпорация, лидер по добыче природного газа в мире. В 2017 году ожидается рост цен на природный газ на фоне увеличения котировок нефти, а расширение добычи и поставок природного газа приведут к улучшению финансового положения «Газпрома». Кроме того, компания фундаментально недооценена и торгуется с дивидендной доходностью около 7%, поэтому мы ожидаем рост стоимости ее акций.



ПАО «ОГК-2» – крупнейшая российская компания электрической и тепловой генерации. В конце 2016 года компания завершила основную инвестиционную программу и стала одной из самых привлекательных в секторе по отраслевым мультипликаторам. Поскольку программа завершена, «ОГК-2» будет увеличивать выработку электроэнергии, что приведет к улучшению финансовых показателей, снижению долга и увеличению дивидендов.



ПАО «ФосАгро» – один из ведущих производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания стабильно ежеквартально выплачивает дивиденды, несмотря на падение цен на удобрения до многолетних минимумов. Кроме этого, осенью 2017 года ожидается завершение строительства новых мощностей по производству аммиака и карбамида. В перспективе это будет способствовать росту котировок акций и увеличению дивидендов.



ПАО «ДВМП» – одна из крупнейших российских судоходных компаний. Намерение дубайского портового оператора, DP World, приобрести долю в транспортном холдинге Fesco, головной компанией которого является «ДВМП», повысило интерес к акциям. При этом достигнутая реструктуризация долга по еврооблигациям ПАО «ДВМП» улучшит его платежеспособность и приведет к росту котировок акций компании.



ПАО «РусГидро» – лидирующий в России по мощности энергетический холдинг. Завершение в конце 2018 года инвестиционной программы, начатой в 2010 году, увеличит установленную электрическую мощность и приведет к снижению чистого долга компании. Помимо этого, «РусГидро» намерена направлять 50% чистой прибыли по МСФО на дивиденды. Дивидендная доходность акций компании может составить 5-7% по итогам 2017 года.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы продолжили расширяться в сентябре благодаря снижению ключевой ставки ЦБ РФ, сильным отчетам компаний за I полугодие 2017 года, росту цен на нефть марки Brent на 9,9% м/м и положительной макростатистике. Индекс ММВБ вырос на 2,7%, а индекс РТС – на 3,7% на фоне укрепления рубля. В августе годовая инфляция замедлилась до 3,3%, что ниже целевого уровня в 4%, а ВВП РФ во II квартале расширился на 2,5% г/г. Данные факторы обусловили снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 базисных пунктов на заседании 15 сентября. В сентябре годовая инфляция, по предварительным данным, упала до 3%, что открывает перспективы для дальнейшего понижения ключевой ставки. Спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет 5,5 п.п., что больше оптимальных 2,5-3 п.п. Данные факторы могут привести к увеличению спроса на акции компаний с высокой дивидендной доходностью.

Корпоративные события



ПАО «Газпром» стал лидером в глобальном рейтинге энергетических и нефтегазовых компаний по версии S&P Platts Top 250 за 2017 год, сместив Exxon Mobil, занимавшей первую позицию 12 лет подряд.



ПАО «ДВМП» согласовало условия реструктуризации еврооблигаций на сумму \$655 млн. Условия реструктуризации предполагают единовременную денежную выплату в размере \$547,5 млн с учетом определенных вычетов, указанных в соглашении.

Один из крупнейших в мире портовых операторов, DP World, планирует купить долю в транспортной группе Fesco, базовой компанией которой является «ДВМП». Ходатайство иностранный консорциум подал в ФАС РФ.



29 сентября индексный провайдер MSCI Inc. увеличил оценку количества акций ПАО «РусГидро» в индексе MSCI Russia с 386 млрд до 426 млрд бумаг, но оставил оценку free-float без изменений на уровне 0,25.