

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

-0,62%

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

+0,65%

Крупные позиции в портфеле в октябре



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 «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 «Полюс» – российская золотодобывающая компания. Корпорация отличается стабильным ростом финансовых показателей благодаря увеличению добычи золота и подъему его стоимости. 14 ноября 2017 года состоится пересмотр индекса MSCI Russia, на который ориентируются иностранные инвесторы с капиталом около \$3 млрд. С высокой долей вероятности акции компании будут включены в индекс, что приведет к их переоценке.



ПАО «ТМК» – российская металлургическая компания, которая специализируется на производстве стальных труб и занимает лидирующие позиции в мире по их отгрузке. Спрос на продукцию «ТМК» существенно вырос на фоне сланцевого бума в США: за прошедшие 1,5 года число буровых установок в США подскочило в 2,3 раза. Данные факторы приведут к увеличению производства труб и росту финансовых показателей компании.

Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы снизились по итогам октября в ожидании отчетов компаний за III квартал 2017 года. Индекс ММВБ уменьшился на 0,6%, а индекс РТС – на 2,1% на фоне ослабления рубля. Российская экономика продолжает восстанавливаться: по предварительным данным, темпы роста ВВП в III квартале 2017 года составили 1,8% г/г, что, однако, ниже 2,5% г/г во II квартале текущего года. По обновленным данным МВФ, в 2017-2018 годах темпы роста экономики составят 1,8% г/г и 1,6% г/г, соответственно. Инвесторы незначительно отреагировали на снижение ключевой ставки ЦБ РФ 27 октября на 25 базисных пунктов до 8,25% годовых. В октябре годовая инфляция замедлилась до 2,7%, что существенно ниже целевого уровня в 4%, и это открывает перспективы для дальнейшего понижения ключевой ставки. Спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет 5,55 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



31 октября ПАО «ФосАгро» представило финансовую отчетность за 9 мес. 2017 года по РСБУ. Выручка компании упала в 20 раз по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 1,6 млрд руб., а чистая прибыль – в 3,8 раза до 6,4 млрд руб. Отчетность по РСБУ не полностью отражает реальное положение дел в компании, поскольку не учитывает деятельность дочерних компаний, занимающихся производством.



19 октября ПАО «Полюс» опубликовало производственные результаты за 9 мес. 2017 года. Общий объем производства золота за 9 мес. 2017 года увеличился на 13% г/г до 1,6 млн унций, а объем добычи руды вырос на 35% г/г до 27,7 млн тонн. Учитывая текущие темпы роста, велика вероятность, что компания достигнет прогнозного уровня производства золота в 2,075-2,125 млн унций по итогам 2017 года.



18 октября ПАО «ТМК» объявило операционные результаты за 9 мес. 2017 года. Объем отгрузки труб увеличился на 10,3% г/г до 2,8 млн тонн. Рост произошел за счет увеличения объемов отгрузки всех видов трубной продукции за исключением труб большого диаметра. Спрос на ключевых рынках, России и США, остается стабильно высоким, что при сохранении конъюнктуры рынка может привести к улучшению финансовых показателей компании.