

## 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

**+5,3%**

Динамика по стратегии «Золотое сечение» за месяц

**+2,8%**

## Крупные позиции в портфеле в августе



ПАО «ЛУКОЙЛ» – одна из ведущих в мире вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Продление соглашения о сокращении добычи нефти до марта 2018 года будет поддерживать котировки нефти. Это позволит «Лукойлу» следовать политике наращивания дивидендных выплат. При этом продажа непрофильных алмазных активов позволила «Лукойлу» увеличить прибыль и снизить долговую нагрузку.



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 «Системе» обязали выплатить «Роснефти» 136 млрд руб. штрафа, акции выглядят фундаментально перепроданными, а дивидендная доходность составляет около 9%.



ПАО «ГМК «Норильский никель» – один из ведущих в мире производителей никеля, палладия, платины и меди. Компания стабильно выплачивает высокие дивиденды. С июня начался существенный рост стоимости металлов: за июнь-август котировки никеля выросли на 31,8%, а меди – на 20,1%. При этом в 2017 году ожидается увеличение производства компании по всем металлам. Это приведет к росту котировок акций и увеличению дивидендов.



ОАО «ММК» – одна из крупнейших в мире компаний по производству стали. Согласно новой дивидендной политике от апреля 2017 года, на дивиденды будет направляться не менее 50% FCF. Учитывая то, что компания завершила основную программу капложений, финансовые показатели улучшаются, сталь существенно дорожает, а чистый долг близок к нулю, можно ожидать рост дивидендов и котировок фундаментально недооцененных акций.



ПАО «МТС» – крупнейший оператор мобильной связи в Восточной и Центральной Европе. Ежегодно компания показывает стабильно сильные финансовые показатели, а планы «МТС» в 2016-2018 годах ежегодно направлять 25-26 руб. в виде дивидендов на акцию обеспечат стабильный дивидендный доход. При этом компания может осуществить обратный выкуп части акций, что увеличит стоимость ее акций.

## Макроэкономическая ситуация

Ключевые российские фондовые индексы продолжили уверенно расти в августе благодаря сильным отчетам компаний за I полугодие 2017 года, росту цен на нефть и положительной макростатистике. Индекс ММВБ вырос на 5,3%, а индекс РТС – на 8,8% на фоне укрепления рубля. В июле годовая инфляция замедлилась до 3,9%, что ниже целевого уровня в 4%. В августе годовая инфляция, по предварительным данным, упала до 3,3%. В связи с этим высока вероятность, что ЦБ РФ понизит ключевую ставку сразу на 50 базисных пунктов на заседании 15 сентября. У регулятора остается пространство для дальнейшего снижения ставки, поскольку спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет рекордные 5,7 п.п., что больше оптимальных 2,5-3 п.п. Во II квартале экономика РФ продолжила уверенно расширяться: темпы роста ВВП составили 2,5% г/г, а безработица в июле осталась на наименьшем за 2,5 года уровне в 5,1%. Данные факторы могут привести к увеличению спроса на акции компаний с высокой дивидендной доходностью.

## Корпоративные события

Компании опубликовали отчетность за I полугодие 2017 года по МСФО:



ПАО «ЛУКОЙЛ» – 29 августа. Выручка компании увеличилась на 10,9% г/г до 2,8 трлн руб., а чистая прибыль подскочила на 90,7% г/г до 201,0 млрд руб. в основном за счет прибыли от реализации и выбытия активов.



ПАО АФК «Система» – 30 августа. Выручка компании уменьшилась на 0,6% г/г до 330,8 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 4,6% г/г до 13,1 млрд руб. Суд обязал «Систему» выплатить «Роснефти» 136 млрд руб. штрафа по делу о «Башнефти».



ПАО «ГМК «Норильский никель» – 15 августа. Выручка компании расширилась на 10,5% г/г до \$4,2 млрд, а чистая прибыль упала на 29,8% г/г до \$0,9 млрд в основном из-за роста себестоимости реализованных металлов.



ОАО «ММК» – 7 августа. Выручка компании выросла на 37,8% г/г до \$3,6 млрд в основном за счет увеличения цен на сталь, а чистая прибыль расширилась на 10,7% г/г до \$0,5 млрд.



ПАО «МТС» – 28 августа. Выручка компании сократилась на 0,2% г/г до 211,5 млрд руб., а чистая прибыль расширилась на 17,9% г/г до 27,5 млрд руб. в основном за счет снижения себестоимости услуг.