

Пермская Фондовая Компания

Инвестиционные идеи и актуализация стратегии на вторую половину 2019 года



Основные события, произошедшие в первой половине 2019 года

- Стремительный рост российского фондового рынка, сопровождающийся значительным увеличением объемов торгов;
- Рядом эмитентов установлены исторические ценовые максимумы;
- Неожиданные решения по дивидендам рядом компаний (основное внимание было сконцентрировано на бумагах «Газпром»);
- Продолжение стабилизации ключевой ставки ЦБ РФ;
- Резкий рост сектора электроэнергетики, долгое время находившегося в боковом или негативном тренде.



Ликвидные бумаги, находящиеся среди лидеров роста и падения на российском фондовом рынке за первую половину 2019 года

Акции	Сектор	Изменение с начала 2018г
Россети ао	Электроэнергетика	64%
ОГК-2	Электроэнергетика	63%
Газпром	Нефтегаз	62%
АФК система	Инвестиции	49%
Алроса	Металлы и добыча	-15%
Русал	Металлы и добыча	-13%
Мечел ао	Металлы и добыча	-11%
Башнефть ап	Нефтегаз	-8%

Инфляция и текущий уровень ставок продолжают оказывать поддержку российскому рынку. Сохраняется возможность дальнейшего понижения ключевой ставки в ближайшем будущем



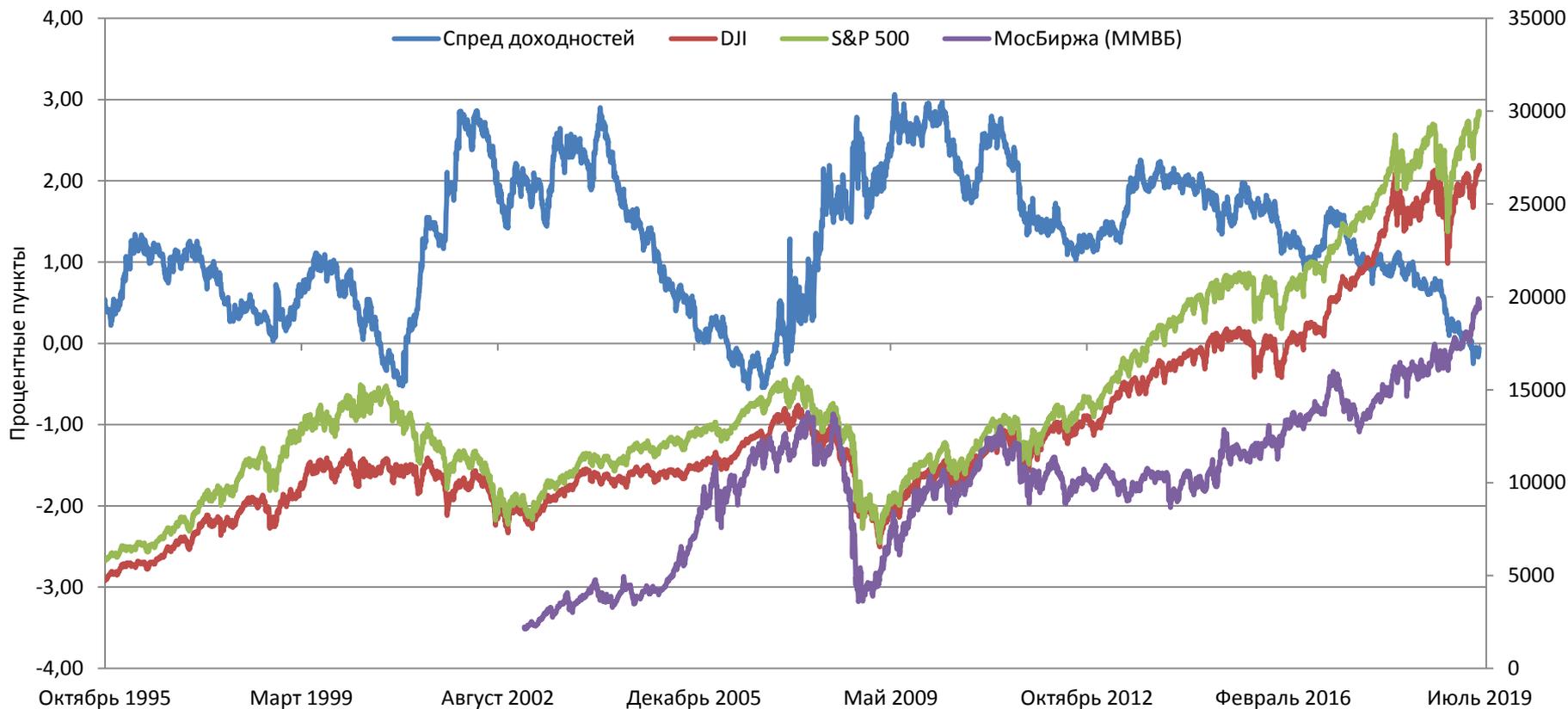
Несмотря на рост рынка в первой половине 2019 г., российские дивитикеры, как и ОФЗ сохраняют конкурентные преимущества в сравнении с депозитами крупнейших российских банков.

Выделим основные макроэкономические события, достоинные внимания на начало 2019г.

1. Дальнейшее сужение спреда доходностей между длинными и короткими казначейскими облигациями США и их переход в отрицательную сторону;
2. Приближение показателей распределения активов домохозяйств США к критическим значениям как тревожный индикатор для финансовых рынков (продолжение тенденции);
3. Внезапные положительные изменения касательно выплат дивидендов по ряду российских компаний (Газпром, Газпромнефть...).



Переход значения спреда между длинными и короткими казначейскими облигациями США в отрицательную зону*



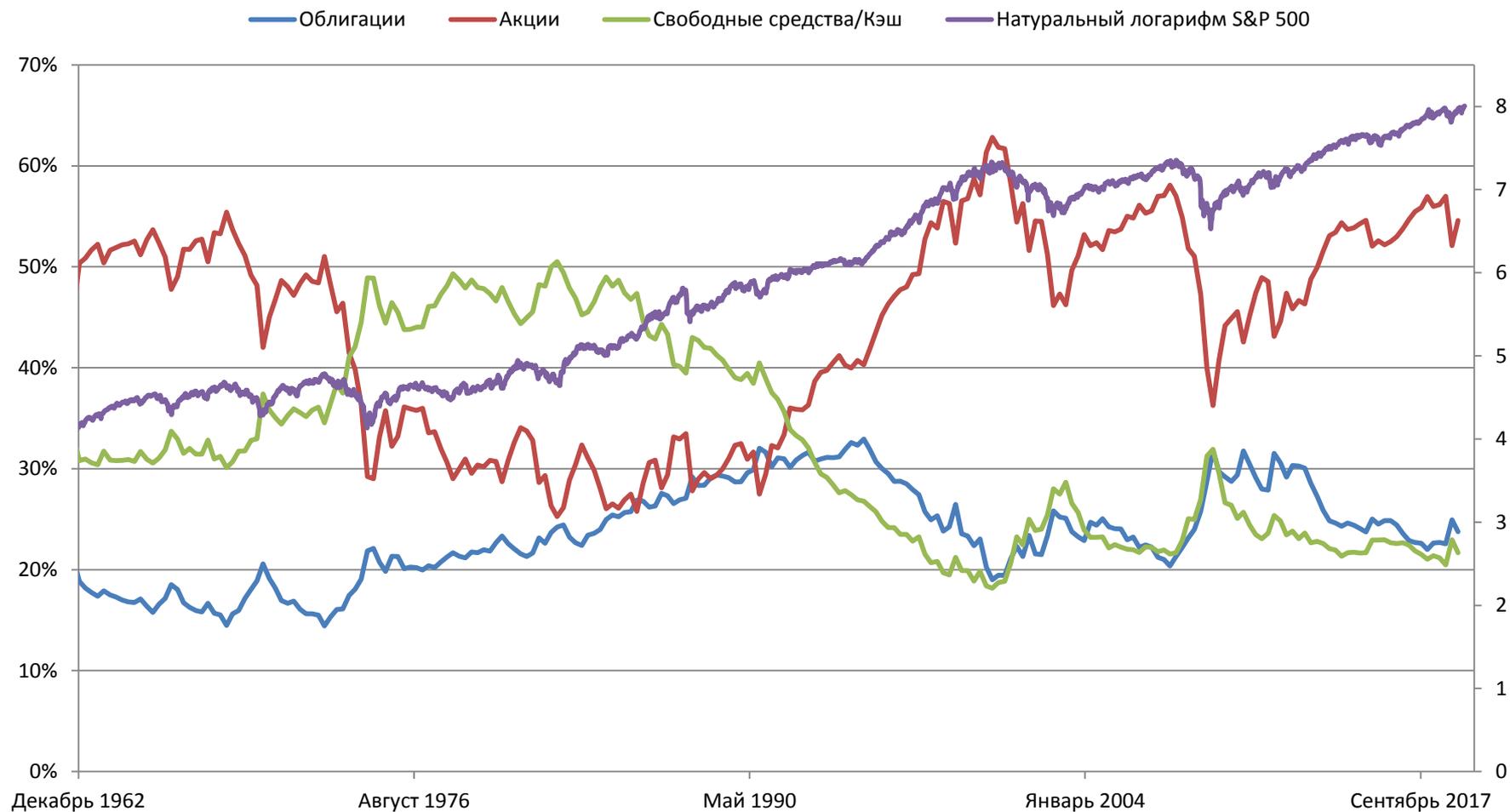
* - некоторые графики смещены для лучшего восприятия

Пояснения по представленному графику

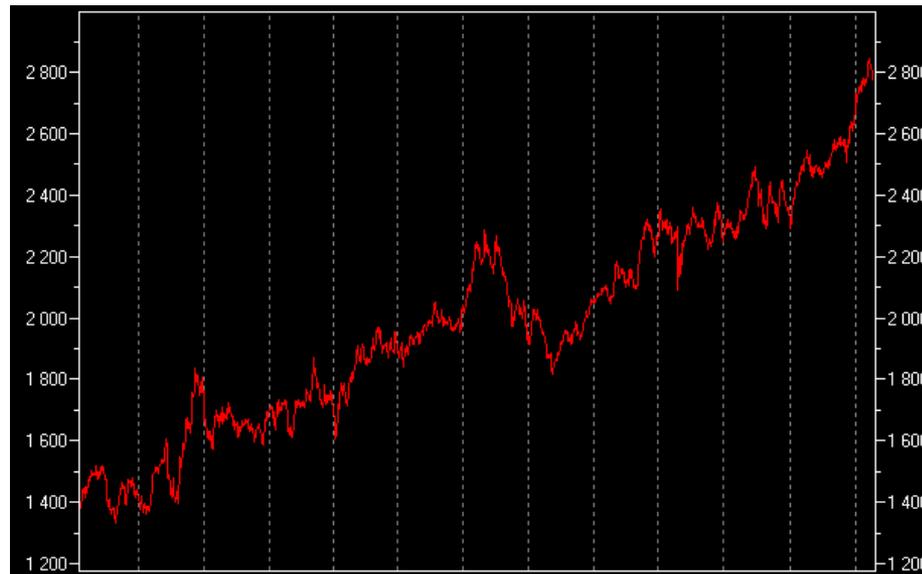
- Сужение спреда доходностей между короткими и длинными выпусками говорит об изменении ожиданий инвесторов;
- В связи с опасением игроков увеличивается спрос на длинные облигации и падает на короткие, при достижении критического значения рынку акций не хватает притока ликвидности и он разворачивается;
- Лучше всего (как видно из графика) данный показатель работает на исторически критических значениях (около 0) и имеет лаг до одного года;
- Мы вновь наблюдаем продолжение тенденции приближения данного показателя к критическим уровням. Произошел переход значений в отрицательную зону. Был установлен минимум около отметки в $-0,25\%$ (предыдущие минимумы устанавливались около уровня в $-0,5\%$). Актуальность защитных активов увеличивается (это заметно по динамике цен на золото и, как следствие, котировок акций золотодобывающих компаний).



Распределение активов домохозяйств и неком. организаций США



Продолжаем рассматривать изменение значения спреда доходности казначейских облигаций США в совокупности с данными распределения активов домохозяйств в США. Критические значения по данным показателям стремительно приближаются, однако мы не можем констатировать их достижение. Существенных драйверов для снижения рынка с текущих значений нами не наблюдаются. Тем не менее стоит задуматься о начале постепенной фиксации полученной прибыли.



Подход и стратегия ПФК на второе полугодие 2019 года

В среднесрочном и долгосрочном периоде определяющим фактором стоимости анализируемых компаний является прибыль и ее темпы роста (в меньшей степени % ставки в экономике). Инвестиционный подход заключается в поиске быстроразвивающихся компаний по привлекательной цене посредством использования сравнительных коэффициентов, анализа производственной части, а также оценка дивидендных перспектив. С момента выхода предыдущей версии нашей стратегии фондовый рынок России показал существенный рост. В связи с этим мы считаем целесообразным постепенной уход от более рискованных идей, а также начало формирования защитных позиций.

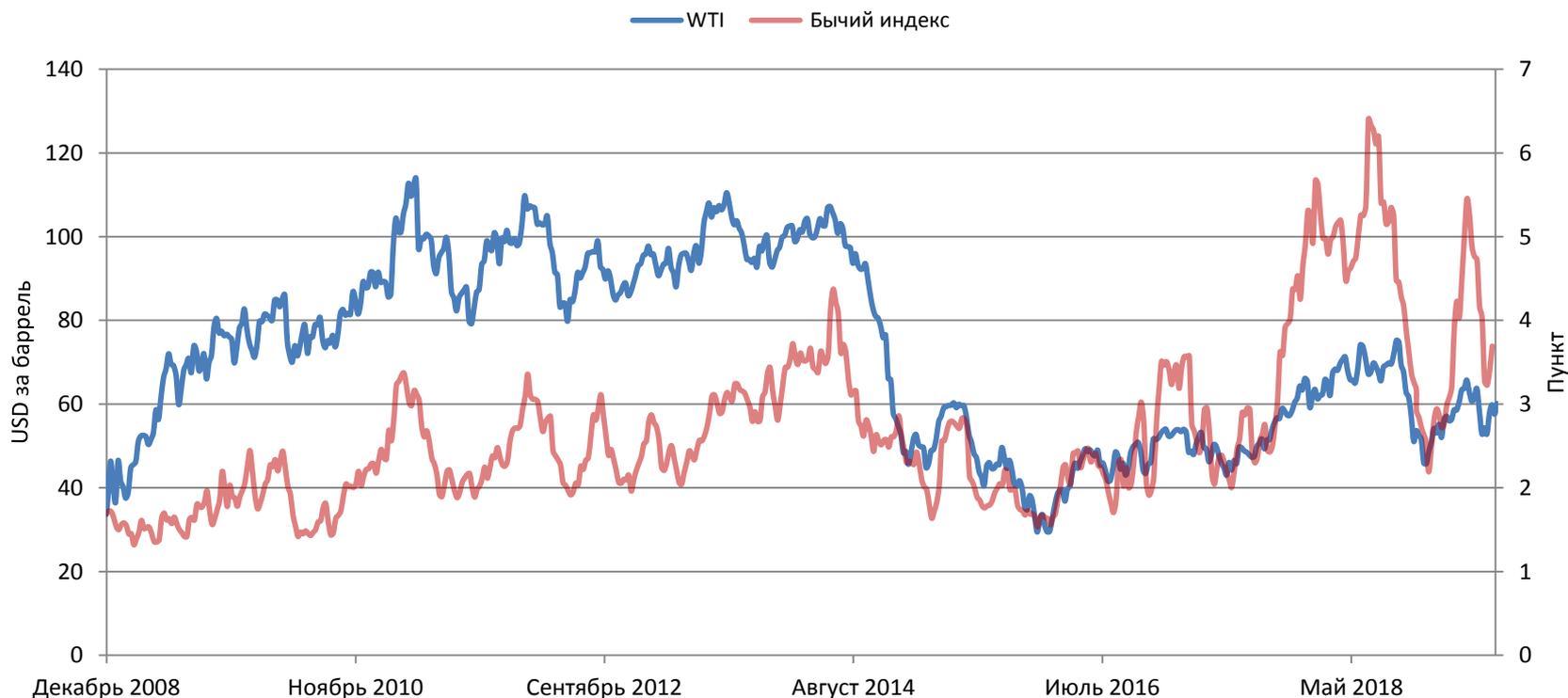
Мы сохраняем часть текущих перспективных идей, а также предлагаем новые:

- Стремительное развитие в ближайшем будущем (ИнтерРАО);
- Потенциально выгодная конъюнктура на рынке в будущем (Алроса);
- Интенсивное развитие компании в долгосрочной перспективе (Новатэк);
- Консолидация новых перспективных направлений, ускорение развития за счет перспективного поглощения (Ростелеком);
- Увеличение коэффициента дивидендных выплат, покупка быстроразвивающейся компании (Газпромнефть).

Основные изменения на товарных площадках на середину 2019 года

- Сохранение угрозы снижения в котировках нефти;
- Восстановление цен на палладий после коррекции;
- Рост цен на золото;
- Увеличение давления на котировки стали.

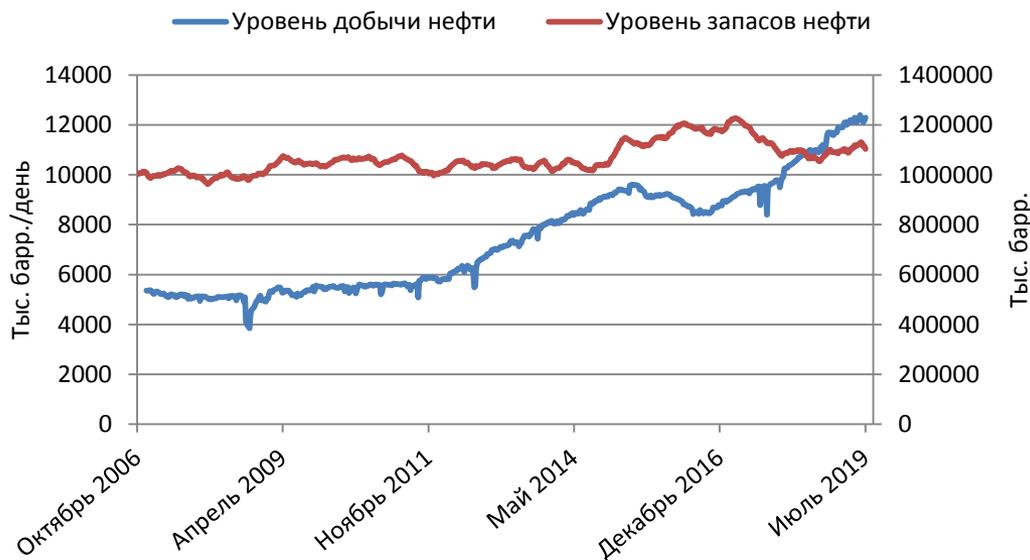
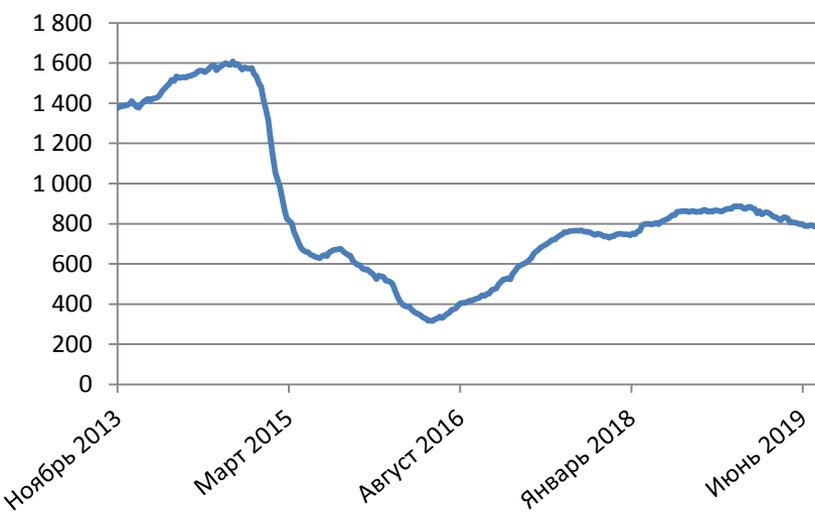
В котировках нефти по-прежнему сохраняется угроза продолжения понижающего тренда



Значение бычьего индекса не смогло пробить установленный максимум, что гласит о сохранении вероятности движения к многолетним минимумам.

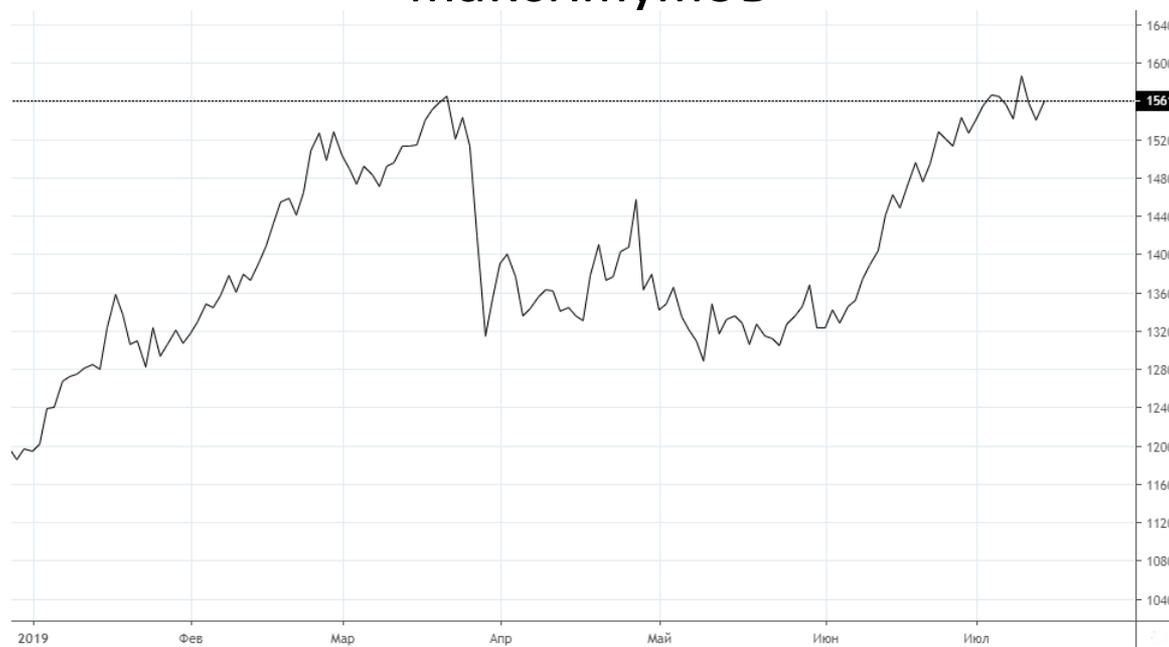
В котировках нефти по-прежнему сохраняется угроза продолжения понижательного тренда

Количество буровых установок в США



Несмотря на снижение количества буровых установок, общий уровень добычи нефти в США продолжает расти. С начала года данное значение увеличилось более чем на 5%.

Цены на палладий восстанавливаются после коррекции с максимумов



В котировках палладия продолжают развиваться драйверы, описанные нами год назад в материале к компании [«ГМК НорНикель»](#). Существенное расхождение уровня роста производства и спроса на данный металл стало главной причиной для увеличения цен. Ожидается, что в ближайшие годы данная ситуация сохранится.

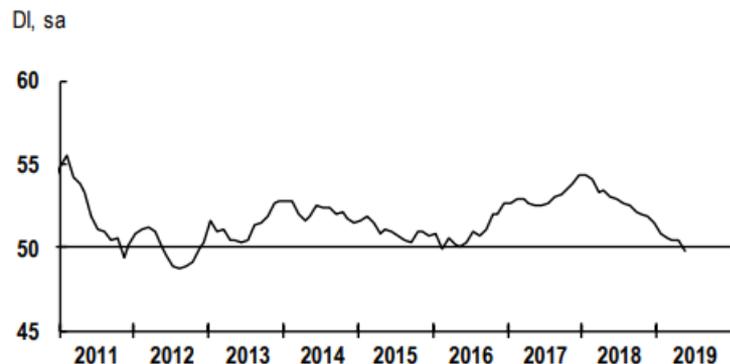
Цены на золото вышли вверх из многолетней консолидации



Динамика цен на золото отражает увеличение опасения инвесторов относительно ближайших перспектив мировой экономики, ожидаемого снижения ставки ФРС США, стремления США девальвировать доллар в ходе торговых войн.

Цены на горячекатаный прокат в США продолжают снижаться

JPMorgan Global Manufacturing PMI



- Снижение мирового производства стали в мире на фоне снижения спроса;
- Продолжение снижения глобального индекса PMI от JPMorgan с начала прошлого года;

Мы сохраняем часть наших текущих идей, а также предлагаем новые.

Интересные с текущих значений:

- Стремительное развитие в ближайшем будущем (ИнтерРАО);
- Потенциально выгодная конъюнктура на рынке в будущем (Алроса);
- Интенсивное развитие компании в долгосрочной перспективе (Новатэк);
- Консолидация новых перспективных направлений, ускорение развития за счет перспективного поглощения (Ростелеком);
- Увеличение коэффициента дивидендных выплат, покупка быстроразвивающейся компании (Газпромнефть).

Идеи для дальнейшего наблюдения:

- Выгодная рыночная конъюнктура, качественный защитный актив (Полюс);
- Перспективная дивидендная идея (Татнефть-п);
- Поглощение слабого сектора сильной компанией (Сбербанк);
- Выгодная рыночная конъюнктура (ГМК НорНикель);
- Хеджирование валютного риска (Сургутнефтегаз-п).

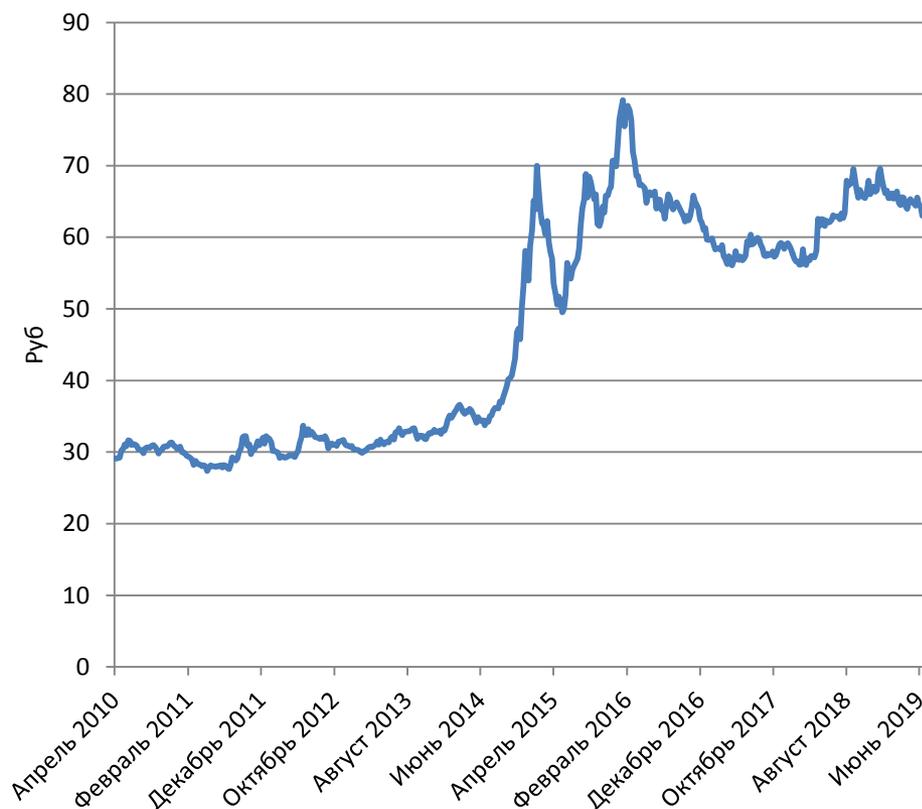
Определим потенциального лидера среди лучших активов на 2019 год

- Доллар;
- Банковские депозиты;
- Облигации;
- Акции российских компаний.



Доллар

Котировки валютной пары USD/RUB остаются в ценовом коридоре с 2014 года. Доллар по-прежнему можно отнести к защитному активу, однако он обладает рядом существенных недостатков: 1) отсутствие периодических выплат по аналогии с дивидендами/купоном... 2) текущая политика ФРС, предполагающая снижение ставок, окажет давление на данную валюту как минимум в краткосрочной перспективе. Помимо этого, в рамках российского фондового рынка существует альтернатива вложению в американский доллар в виде привилегированных акций «Сургутнефтегаз» (подробности в наших аналитических обзорах).



Депозиты*

Действующие ставки срочных рублевых вкладов в отделениях банков с учетом капитализации, % годовых

Банк	6 месяцев			12 месяцев			24 месяца		
	300 000 руб.	1,25 млн руб.	10 млн руб.	300 000 руб.	1,25 млн руб.	10 млн руб.	300 000 руб.	1,25 млн руб.	10 млн руб.
Сбербанк	5,41	6,18	6,49	5,59	5,75	5,75	5,74	5,91	5,91
ВТБ	6,55	6,55	6,55	6,75°	6,75°	7,25°	6,53	6,53	6,53
Альфа-Банк	5,46	5,56	5,67	6,27	7,25	7,25	6,70	7,70	7,70
Россельхозбанк	6,85	6,85	6,85	7,4°	7,4°	7,4°	7,80	7,80	7,80
Газпромбанк	7,25	7,25	7,25	7,65	7,65	7,65	7,51	7,51	7,51
ФК Открытие	6,70	7,00	7,00	7,60	7,90	7,90	7,35	7,65	7,65
Райффайзенбанк	5,80	5,80	5,80	6,50	6,50	6,50	6,00	6,00	6,00
Совкомбанк	7,40	7,40	7,50	7,80	7,80	7,90	7,25	7,25	7,35
МКБ	6,75	6,75	6,75	7	7	7	7,25	7,25	7,25
Промсвязьбанк	6,90	6,90	6,90	7,55°	7,55°	7,55°	7,40	7,40	7,40
Почта Банк	6,80	6,80	6,80	6,90	6,90	6,90	-	-	-
Росбанк	5,5	5,9	5,7	6,1	6,5	6,8	6,4	6,8	7
Юникредит банк	6,59	7,55	7,55	6,70	7,55	7,55	5,52	8,00	8,00
Тинькофф Банк	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	8,06	8,06	8,06

* – Согласно данным «Ведомости» на 6.05.2019;

** – При использовании ИИС существуют особенности, связанные с размером средств. Подробности на нашем сайте pfc.ru.

- Тренд на снижение ставок в России стремительно уменьшает актуальность банковских вкладов;
- Связка ИИС+ОФЗ остается актуальной заменой банковским вкладам**;
- На российском фондовом рынке присутствует ряд бумаг с дивидендной доходностью около 10%, ряд из которых также обладает потенциалом роста курсовой стоимости.

Облигации

- Тренд понижения ставок в последние годы отразился на рынке облигаций. Большинство данных инструментов (ОФЗ, муниципальные и корпоративные облигации) учли понижение ставок в своей ценовой динамике и на текущий момент торгуются с доходностями от 7% до 8%;
- Тем не менее, совмещение с ИИС по-прежнему увеличивает доходность до сравнительно высокого уровня (до 20%).

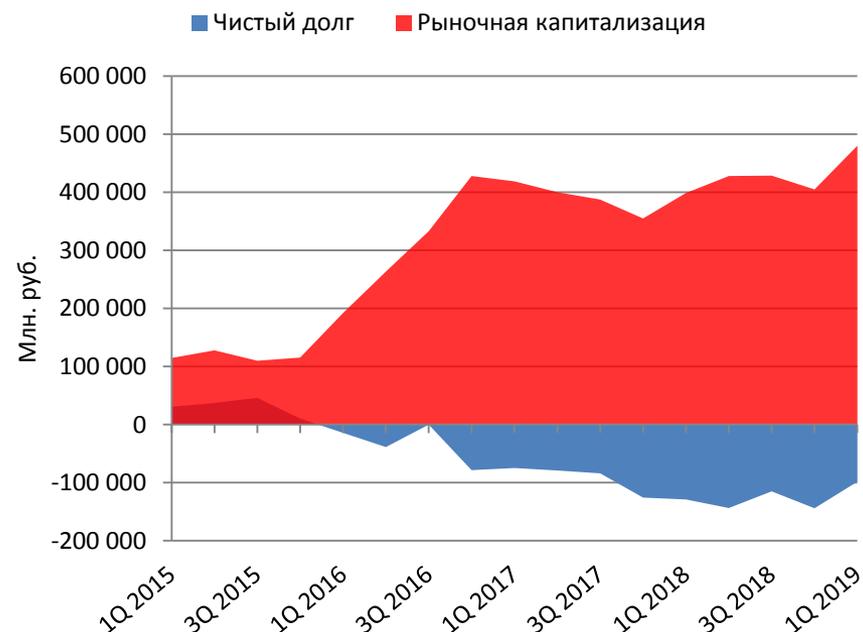
Акции российских компаний

Актуальные на текущий момент идеи:

- ИнтерРАО – Электрогенерация;
- Алроса – Металлы и добыча;
- Новатэк – Нефтегаз;
- Ростелеком – Телекоммуникации;
- Газпромнефть – Нефтегаз.

ИнтерРАО – стремительное развитие в ближайшем будущем

- Компания начинает использовать массивные накопления последних лет;
- Успешный первый раунд ДПМ-штрих (5,13 ГВт (более 17% установленное мощности группы) или 60% от объема первого этапа);
- Увеличение давления на компанию со стороны Минфина РФ в пользу увеличения коэффициента выплат дивидендов до 50% (текущий 25%) от чистой прибыли по МСФО;
- Наличие сравнительного потенциала.



➤ Основные риски: техногенные аварии, санкционное давление (мощность зарубежных активов компании составляет 4,3 ГВт).

Алроса – стабильное производство при перспективах выгодной конъюнктуры рынка

- Низкая долговая нагрузка в сочетании с новой, более перспективной дивидендной политикой (компания стремится удерживать коэффициент выплат на сравнительно высоком уровне в 70-100% от свободного денежного потока);
- Ожидания дефицита на рынке алмазов являются обоснованными. Недавно компания «Rio Tinto» объявила о закрытии одной из крупнейших шахт в мире по добыче алмазов, результаты с начала года уже сигнализируют о начале замедления мирового уровня добычи;
- Реализация представленного выше фактора восстановит отрасль от текущего кризиса и подтолкнет цены выше многолетних максимумов.

➤ Риски: техногенные аварии, санкции, затраты на восстановление рудника «Мир» (на текущий момент отложены на период после 2024 года)

PolishedPrices.com Diamond Prices Overall Index



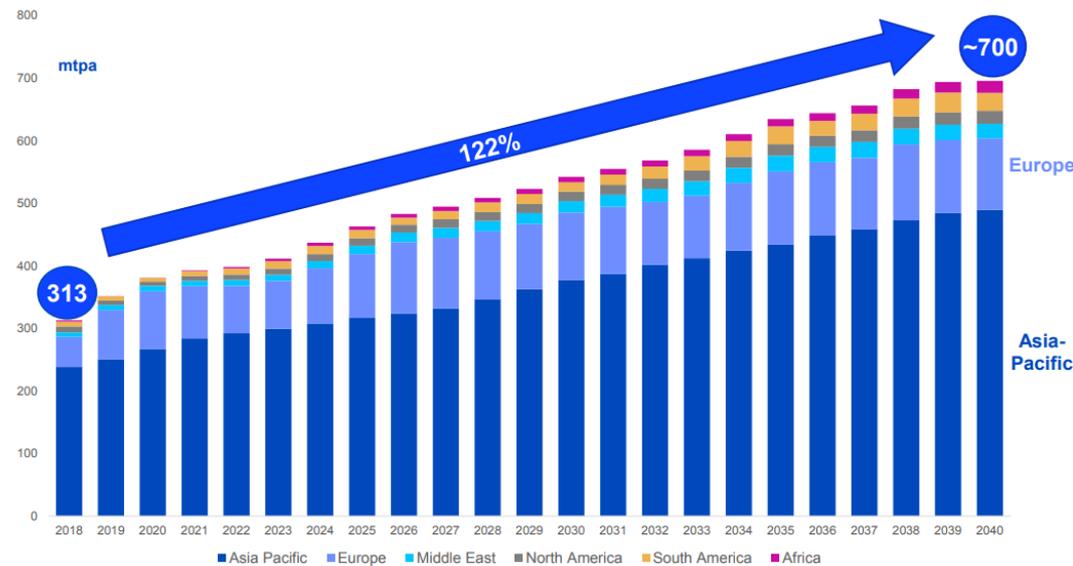
Source: PolishedPrices.com

Текущий кризис в отрасли должен смениться стремительным подъемом по мере реализации прогнозов по снижению уровня добычи алмазов в мире. Уже по итогам первого квартала компания показала рост добычи на 5% по сравнению с мировым значением в -4%. Стабильный уровень производства до конца следующего десятилетия наделяют компанию качественным конкурентным преимуществом.

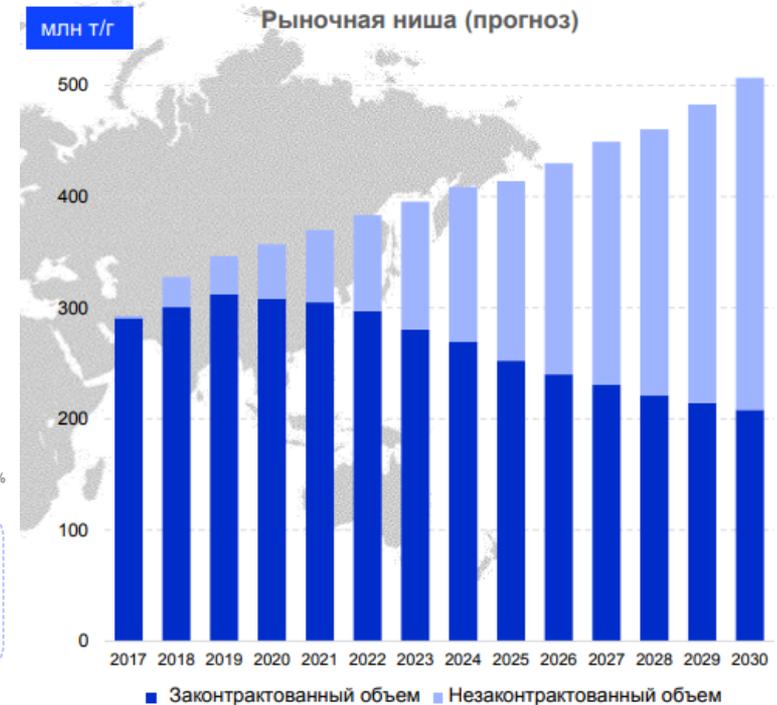
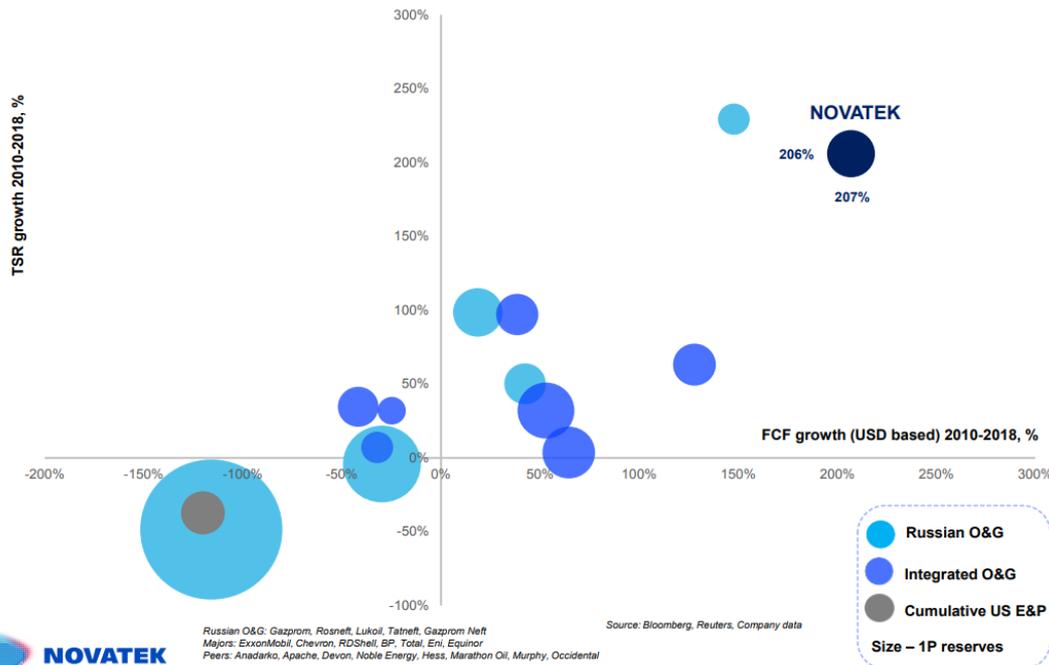
Новатэк – стремительное развитие в ближайшие годы

- Активная инвестиционная программа до 2025 года с вводом высокорентабельных проектов;
- Перспективы стать одним из крупнейших в мире производителей СПГ (на текущий момент доля на мировом рынке достигла 5%);
- Интенсивный рост добычи, финансовых показателей и дивидендов (хоть и пока они остаются низкими относительно цены акций);
- Тренд изменения сравнительных коэффициентов несмотря на значительный рост котировок направлен вниз;
- Спрос на СПГ в мире растет быстрее, чем ожидал «Новатэк».

Global LNG Demand – Stronger than Expected



Перспективы роста добычи на стабильном рынке

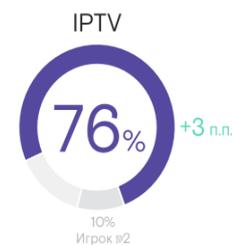


➤ Главным риском мы по-прежнему выделяем возникновение технической коррекции после бурного роста, а также санкционное давление.

Ростелеком – поглощение перспективных рынков

- Постепенное наращивание долей на перспективных рынках;
- Ожидаемый геометрический рост рынков ЦОД и облачных технологий;
- Сейчас компания торгуется по цене чистого долга – возможность купить по привлекательной цене;
- Перспективная новая дивидендная политика может дать свои плоды в случае реализации планов компании;
- Ожидание синергетического эффекта от поглощения «Tele 2 Россия».

Доля рынка



➤ Главным риском является снижение финансовой устойчивости в связи с крупным поглощением (ожидается увеличение уровня чистого долга в 2 раза по итогам сделки с «Tele 2»).

Газпромнефть – по-прежнему актуальная инвестиционная идея

- Перспектива роста дивидендов на фоне их увеличения материнской компанией;
- Концентрация на направлении переработки улучшает эффективность бизнеса;
- Конкурентная дивидендная доходность в секторе;
- Сравнительный потенциал.

Чистый денежный поток «Газпром»



➤ Риски: введение санкций в связи с участием в зарубежных проектах, негативный эффект от «налогового маневра».

Акции российских компаний

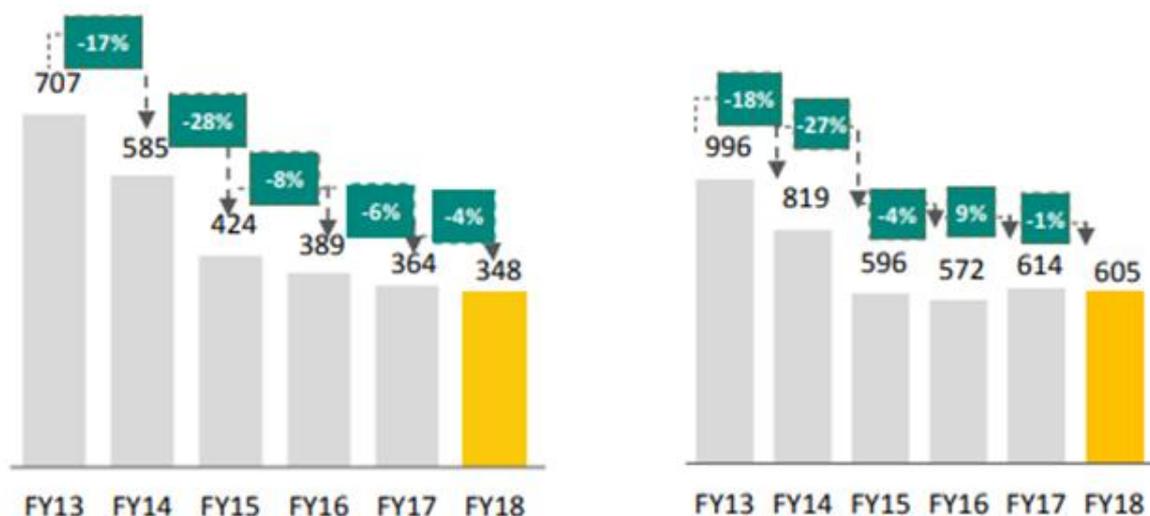
Компании, достойные внимания по мере снижения курсовой стоимости акций:

- Полюс – Металлы и добыча;
- Татнефть-п – Нефтегаз;
- Сбербанк – Банки;
- ГМК НорНикель – Металлы и добыча;
- Сургутнефтегаз-п – Нефтегаз (альтернатива USD/RUB).

Полюс – качественный защитный актив

- Одни из наиболее качественных запасов;
- Добыча производится открытым типом;
- Многолетний рост добычи;
- Крупнейшие резервы в мире (2 место с незначительной разницей от лидера до слияния «Newmont» и «Goldcorp»);
- Самый низкий уровень предельных издержек среди крупнейших конкурентов.

Компания	Добыча (млн. унций)	Годовое изменение добычи (%)	Общие затраты на добычу 1 унции (AISC)	Резервы (млн. унций)	Изменение резервов (%)
Barrick Gold	5.32	-3.6	750	64.4	-25.1
Newmont (объединение)	5.27	7.6	924	68.5	0.7
AngloGoldAshanti	3.76	3.4	1054	49.5	-1.0
Kinross Gold	2.67	-4.2	954	25.9	-16.5
Goldcorp (объединение)	2.57	-10.5	825	53.5	30.5
Newcrest Mining	2.29	-6.9	836	62	-4.6
Polyus	2.16	9.6	621	68	6.3



Динамика изменения операционных и общих затрат на добычу 1 тр. унции золота

Акции значительно выросли в цене. На наш взгляд, начинать покупки целесообразно вблизи уровня в 5000 рублей за акцию по мере образования утраченного на текущий момент сравнительного потенциала.

Татнефть-п – дивидендный лидер в нефтегазовом секторе

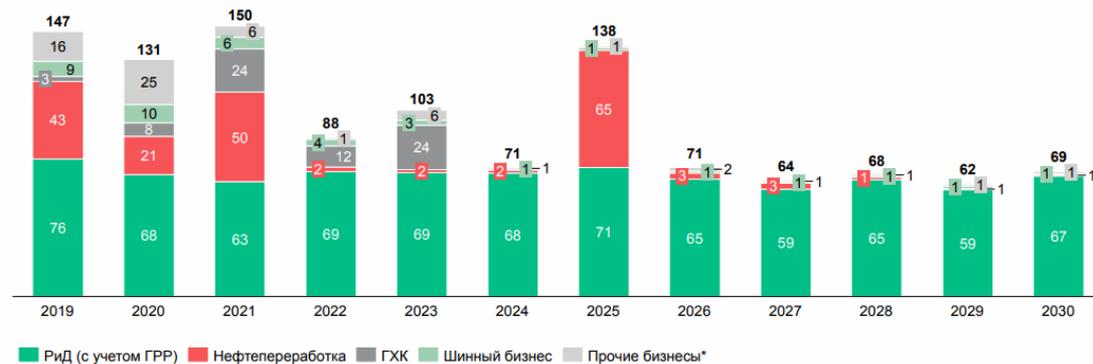
- Главная идея состоит в последовательном увеличении дивидендных выплат компанией. Привилегированные акции подходят для этого лучшим образом (стабильность выплат + более низкая курсовая стоимость => выше доходность);
- Самая высокая рентабельность в секторе;
- Стабильные планы добычи до конца следующего десятилетия;
- Умеренная инвестиционная программа.

В Структура инвестиций без НДС по направлениям в 2019-2030 гг.

Базовый сценарий

млрд руб.

Совокупный объем инвестиций за 2019-2030 гг. составит 1 162 млрд. руб.



* Прочие бизнесы включают розничный бизнес, энергетику, композиционные материалы, банковский бизнес, прочую деятельность ДЗО

Рентабельность \ Компания	Татнефть	Роснефть	Лукойл	Газпромнефть
EBITDA	32,3%	23,8%	13,9%	25,4%
Активы	17,6%	5%	10,8%	11,4%
Собственные средства	27,2%	13,9%	15,2%	20,1%

Бумага может быть интересная уже с текущих уровней, однако сохраняется угроза снижения на фоне рисков, связанных с дальнейшей динамикой нефти.

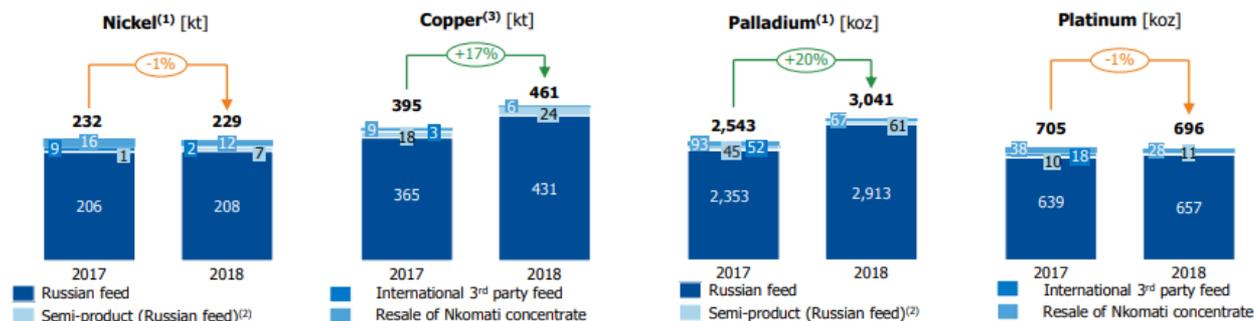
Сбербанк – поглощение слабого сектора сильной компанией

- Последовательное выполнение целей программы «2020»;
- Нацеленность на высокий уровень выплат акционерам;
- Стабильное увеличение размера активов и чистой прибыли;

Привлекательной ценой для покупки, на наш взгляд, служит уровень балансовой цены одной акции, на текущий момент составляющий около 200 рублей (для обыкновенной акции).



ГМК НорНикель – использование улучшения рыночной конъюнктуры



Детальная структура продаж

- Увеличенные инвестиции в добычу палладия;
- Конкурентный уровень дивидендов;
- Выгодная структура добычи;
- Перспективная дивидендная политика.

Оптимальный ценовой уровень с точки зрения сравнительного потенциала и дивидендной доходности нами оценивается в 13000 рублей за акцию.

Главным риском, помимо санкционного, можно выделить снижение уровня дивидендов в связи с реализацией инвестиционной программы (противовес в лице «Русала»).

Сругутнефтегаз-п – хеджирование валютного риска

- Стабильные операционные результаты;
- Существенное укрепление российского рубля позволит приобрести бумагу по привлекательной цене;
- Размер валютных накоплений уже оценивается около 45 млрд. долл. США (увеличение эффекта на дивиденды в случае переоценки);
- Удобный инструмент хеджирования валютного риска в рамках российского фондового рынка.



Мы ожидаем значительного снижения бумаги после текущих дивидендных выплат. Ориентиром для начала формирования позиций считаем уровень в 34 рубля за одну привилегированную акцию.

Предложение от ПФК

С момента выхода нашей предыдущей стратегии российский фондовый рынок продемонстрировал значительный рост. Тем не менее, мы считаем, что в ближайшей перспективе рынок по-прежнему способен продолжить свой повышательный тренд. В то же время мы одновременно считаем целесообразным начинать формирование защитных позиций в связи с тем, что уже на текущий момент фундаментальные причины для существенной коррекции (возм. обвала) мировых финансовых рынков заканчивают свое формирование. **Наша задача - обогнать индекс, выбрав наилучшие компании в каждом секторе и дивидендных фаворитов, при этом укрепляя инвестиционный портфель защитными активами.**

Мы предлагаем поучаствовать в продолжении роста рынка акций, выбрав лучшие по соотношению доходности и риска идеи в перспективных отраслях экономики посредством использования инвестиционных продуктов пермской фондовой компании. Нами используется исключительно инвестиционный подход к выбору ценных бумаг (мы не используем графический анализ или компьютерные алгоритмы) на российском фондовом рынке. Рекомендуемый срок инвестиций составляет от 1 года и более, хотя это не исключает возможности более быстрой реализации наших идей.

Подход и методика

При выборе инвестиционных идей мы руководствуемся 3 подходами:

- 1.** Поиск недооцененных компаний и специальных ситуаций. Это может быть сильное увеличение дивидендной доходности по итогам года, погашение долга, консолидация сектора, сделки M&A, рост цен на базовый актив, возобновление или улучшение дивидендной политики, улучшение рыночной конъюнктуры для конкретной компании и другие истории;
- 2.** Поиск драйверов роста. Недооцененные компании могут годами оставаться дешевыми, нужен весомый повод для того чтобы другие участники захотели купить ценные бумаги данной компании;
- 3.** Прогнозирование денежных притоков и рыночной ситуации. Когда именно пройдет переоценка, оптимальный момент для приобретения и продажи бумаг.

В итоге, финансовый расчет всегда идет в совокупности с анализом сектора, производства и структуры акционерного капитала. Примитивная оценка одних бухгалтерских коэффициентов, как и полное отсутствие расчетов, редко приводят к хорошему результату, и наши специалисты в своем анализе рассматривают рынок с разных сторон. Одновременно с этим производится формирование стратегий, нацеленных снизить негативный эффект в случае возможного падения рынка.

Что вы получаете?

- Своевременную замену депозиту со снижающимся доходом или акциям, которые приносили неплохой доход в прошлом, но едва ли обеспечат его в будущем (Уралкалий, Мечел...) на сбалансированный инвестиционный портфель, основанный на конкретных идеях с диверсификацией по разным секторам;
- Мы проводим большой объем аналитической работы и готовы оперативно предоставить Вам доступный комментарий по конкретным компаниям, дивидендам или расчетам. **У частного инвестора не всегда достаточно времени для проведения самостоятельного комплексного анализа, поэтому мы готовы взять расчетно-аналитическую часть на себя;**
- Поможем подобрать Вам сбалансированный портфель исходя из ваших сроков инвестирования, отношения к риску и требованиям по дивидендной или купонной доходности.

Наши преимущества

1. Инвестиционные идеи на основе расчетов, уникальных рыночных ситуаций и анализа сырьевого рынка. **В отличие от публичной аналитики, единственная цель – показать максимальную доходность при умеренном уровне риска, а не создавать торговую активность.**
2. **Отсутствие ежегодных фиксированных платежей.** Индустрия различных фондов и ПИФов предполагает ежегодные платежи в 1-2% от стоимости активов. Мы разделяем риски со своими клиентами и не берем таких платежей, а получаем вознаграждение только от прибыли.
3. *Подробности по тарифу «Мнение профессионала», «Инвестиционный консультант» и другим продуктам «Пермской Фондовой компании» у менеджера: Андрей Рагозин (342) 210-59-89 или на сайте <http://pfc.ru/>*
4. Мы не избегаем непопулярных отраслей и компаний только потому, что они непопулярны в этом году. Так, акции угольщиков были одними из лучших в 2016г, хотя сейчас они сильно уступают по популярности в различных обсуждениях и рекомендациях.
5. Мы работаем с большим количеством информации и используем различные платные источники данных, например, терминал Bloomberg, СПАРК-Интерфакс и другие базы данных по компаниям и сырьевым рынкам. Такие источники позволяют принимать решения быстрее и более взвешенно.
6. Преимуществом региональной компании является то, что клиент в любое время может получить комментарий по интересующему вопросу у непосредственного управляющего, уникальный продукт, исходя из его требований, прийти на консультацию или обсудить интересующие инвестиционные идеи дистанционно.

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) - счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента. Введен в январе 2015г для стимулирования активности на фондовом рынке и привлечения «длинных денег» путем предоставления **налогового вычета для клиентов 2 способами:**

1. Ежегодно государство возвращает **до 52 тыс. рублей налогов с официального дохода (13% от суммы инвестиций в 400 тыс. в год)**
2. Получить **налоговый вычет в размере дохода от операций по ИИС. Прибыль, полученная от инвестиций, не облагается налогом при расторжении договора, но при условии, если деньги находились на инвестиционном счете не менее 3 лет**

Особенности ИИС:

- Внести на счет можно не более 1 миллиона рублей в год (налоговый вычет по 1 способу только с 400 000 рублей)
- Срок инвестирования средств не менее трех лет

Как сохранить и приумножить ваши сбережения?



ИИС:
индивидуальный
инвестиционный
счёт

гарантированные 13%
от государства

+

дополнительный
надёжный доход
от инвестирования

ИИС + облигации – по-прежнему актуальная альтернатива банковскому депозиту

Механизм работы:

1. Открытие индивидуального инвестиционного счета в Пермской фондовой компании и внесение на счет суммы в 400 000 рублей
2. Возврат 13% НДФЛ – 52 000 рублей в ИФНС по месту жительства
3. Покупка надежных государственных облигаций, например, любых среднесрочных ОФЗ (доходность к погашению сейчас около 7% годовых)
4. Погашение номинальной стоимости каждой облигации 1000 рублей в конце срока обращения
 - Возврат НДФЛ в 13% - это субсидия от государства и источник гарантированной доходности на свои вложения. Такое нововведение было предложено относительно недавно, но уже показывает интерес со стороны частных инвесторов.
 - Высокий купонный доход облигаций может остаться в прошлом с текущими темпами снижения ставок, поэтому разумно зафиксировать доходность сейчас

Доходность по вкладам в крупнейших банках	Инвестиционное предложение от ПФК
4,00-6,00%	До 20% после налогов

Контакты

- Начальник клиентского отдела:
Полина Яковлева (342) 210-59-89
- Специалист по розничным продажам:
Безбородов Евгений (342) 210-59-89
- Портфельный управляющий:
Роман Муталлиев mutalliev@pfc.ru
ООО «Пермская Фондовая компания»
Г. Пермь, ул. Монастырская 15

