

Инвестиционные идеи и актуализация  
стратегии на первую половину 2022 года



**пермская**  
**фондовая**  
**компания**

## Основные события, произошедшие в 2021 году

- Увеличение уровней волатильности на фоне роста геополитической напряженности;
- Установление новых исторических максимумов многими мировыми фондовыми индексами;
- Начало сворачивания стимулирующих мер ФРС США;
- Рост инфляции в мировой экономике.



## Ликвидные бумаги, находящиеся среди лидеров роста и падения на российском фондовом рынке за 2021 год

Акции	Сектор	Изменение с начала 2021г.
Мечел-ап	Угледобыча	390%
Распадская	Угледобыча	170%
ВСМПО-АВИСМА	Металлургия	130%
Русал	Металлургия	100%
VK	IT	-67%
Ozon	IT	-65%
РуссНефть	Нефтедобыча	-40%
FIVE	Ретейл	-37%

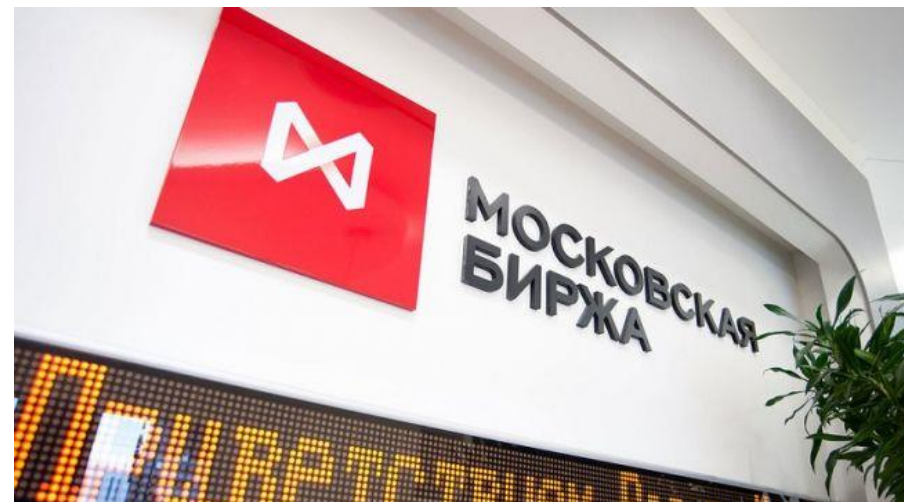
## Ожидаемое поднятие ключевой ставки снизит рост инфляции в среднесрочной перспективе



Рост доходности безрисковых инструментов становится причиной замедления притока средств на фондовый рынок. Под дополнительное давление попадает банковский сектор.

## Основные события российского фондового рынка в 2021 году

1. Установление новых исторических максимумов рядом эмитентов;
2. Восстановление рынка нефти;
3. Ралли в бумагах металлургов на фоне восстановления отрасли;
4. Начало происходящей сегодня коррекции на рынке;
5. Разворот цикла денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

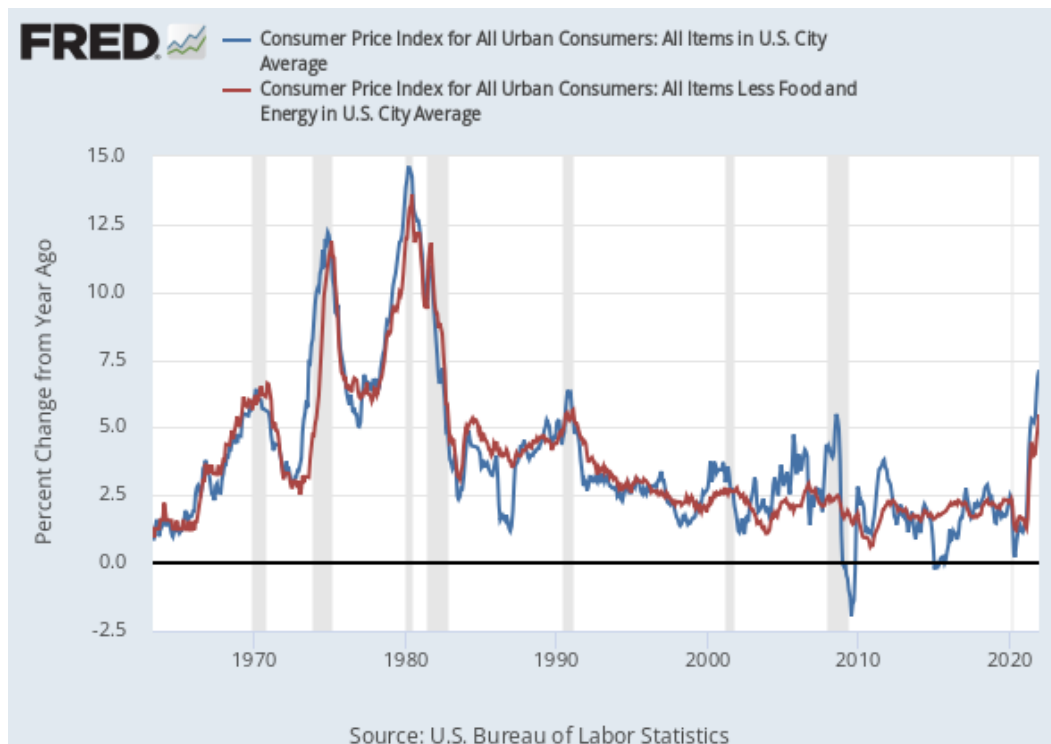


## Фондовые рынки продемонстрировали коррекцию после установления новых максимумов на фоне начала сворачивания стимулирующей политики ЦБ мира



Индекс S&P-500

## Крупнейшие ЦБ мира не могут позволить себе поддерживать экономику прежними темпами



Прошедшие вливания ликвидности стали причиной самого стремительного разгона инфляции за несколько последних десятилетий.

## Подход и стратегия ПФК на первое полугодие 2022 года

В начале текущего года рынки столкнулись с проблемой, о которой мы неоднократно упоминали ранее – неизбежный разворот денежно-кредитной политики крупнейших центробанков. Помимо этого дополнительное давление на рынки (в особенности – российский) стал оказывать рост геополитической напряженности.

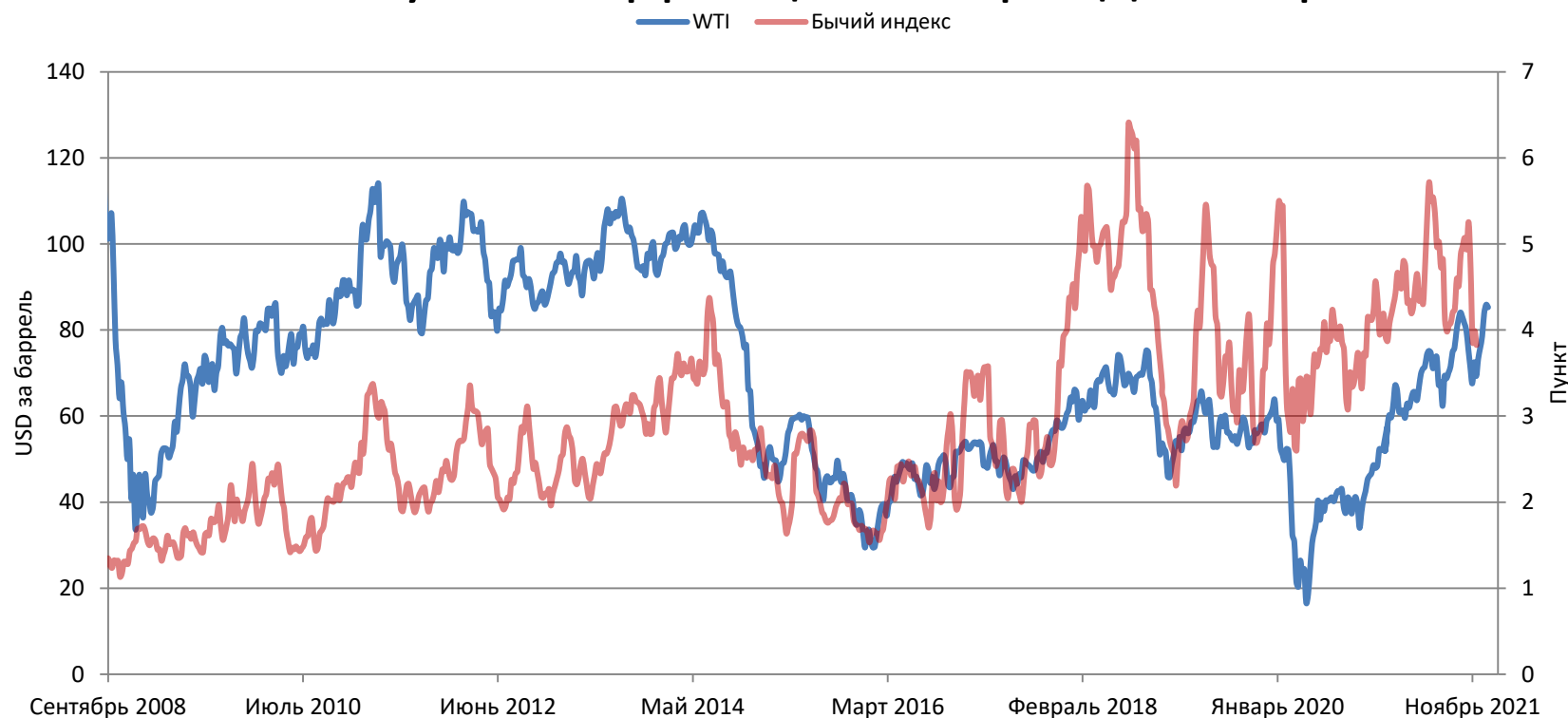
Мы сохраняем осторожность в нашем подходе к инвестированию в среднесрочной и долгосрочной перспективах. Актуальность защитных активов в портфелях на сегодня максимальна. Тем не менее, мы считаем, что, сформировавшиеся ценовые уровни на рынке уже привлекательны для начала активного формирования среднесрочных и долгосрочных портфелей.



## Основные изменения на товарных площадках по итогам 2021 года

- Восстановление котировок нефти;
- Цена золота остается вблизи своих максимумов;
- Ралли в ценах на сталь.

# Котировки нефти остаются вблизи максимумов несмотря на начавшуюся коррекцию на фондовых рынках.



Угроза наступления коррекции, согласно «бычьему индексу», на сегодня отсутствует в связи с его «охлаждением» после краткосрочной коррекции. Напомним, что данный показатель рассчитывается нами как отношение длинных позиций по нефти марки «WTI» к коротким (площадка NYMEX).

Приток ликвидности на рынки по-прежнему сказывается на котировках золота, остающихся вблизи своих максимумов.



## Разворот сталелитейной отрасли



Фьючерсы на горячекатаный прокат в США

Несмотря на существенную коррекцию в ценах на сталь, рыночная конъюнктура остается сильной.

## Перспективные инвестиционные идеи на 2022 год:

- Реализация долгосрочного потенциала, агрегирование нового развивающегося рынка. Извлечение дополнительной выгоды из стремительно улучшающейся рыночной конъюнктуры («Новатэк»);
- Рост акционерной стоимости, сильная конъюнктура рынка («Лукойл», «Газпром»);
- Хеджирование риска девальвации, реализация долгосрочного потенциала («Сургутнефтегаз»- ап);
- Реализация долгосрочного потенциала с возможностью перспективных слияний и поглощений («Интер РАО»);
- Восстановление дивидендной политики с улучшением финансовых результатов («Татнефть-ап»);
- Восстановление лидера в отрасли («Аэрофлот»);
- Восстановление лидера в отрасли, сильная рыночная конъюнктура («Алроса»).

## Обновляем лидера среди лучших активов на начало 2022 года

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

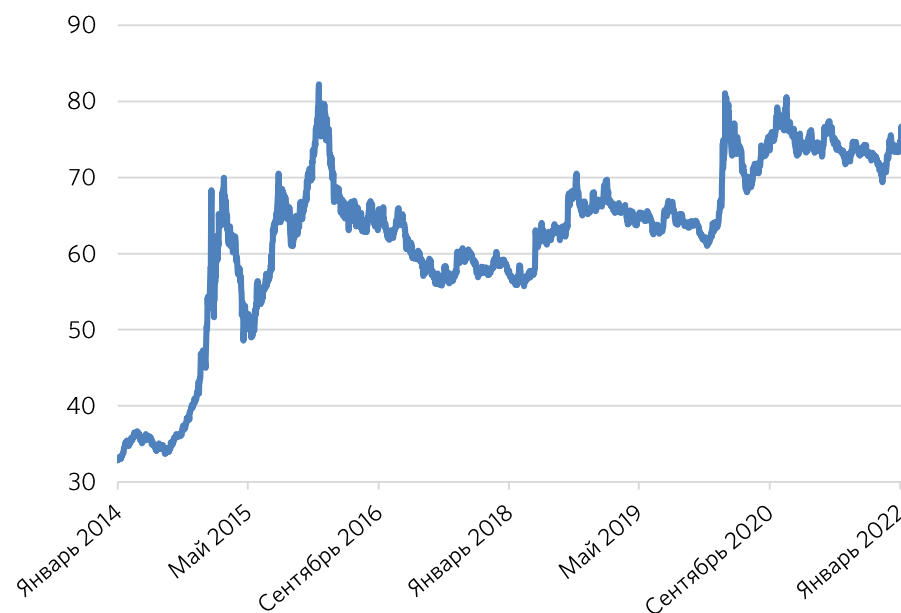


# Доллар

Динамика изменения котировок валютной пары USD/RUB направленной вверх.

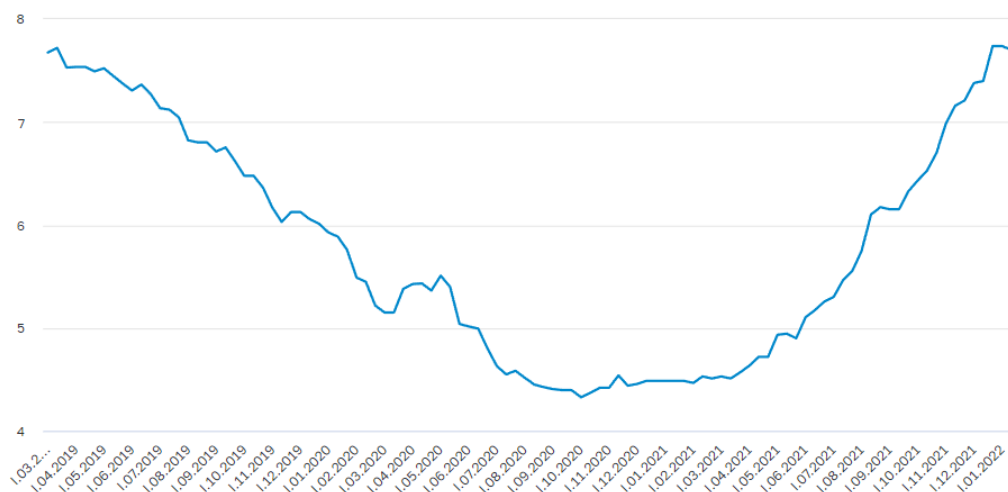
Сохраняем положительный взгляд на привилегированные бумаги «Сургутнефтегаз» как альтернативу покупке валюты (Комбинация с ИИС как дополнительное преимущество). Вновь напоминаем, что среди альтернатив на рынке также присутствует ETF FXTB (фонд, инвестирующий в краткосрочные облигации США).

Динамика изменения валютной пары USD/RUB



# Депозиты

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц\*



- Доходность депозитов полностью восстановилась к периоду высоких ставок;
- Консервативный подход «ОФЗ+ИИС»\*\* остается привлекательным консервативным инвестиционным решением.

\* – Согласно данным ЦБ РФ

\*\* – При использовании ИИС существуют особенности, связанные с размером средств. Подробности на нашем сайте [pfc.ru](http://pfc.ru).



# Облигации

- Вследствие снижения цен ОФЗ доходности по ним приблизились к отметке в 10%;
- Мы продолжаем обращать ваше внимание на связку «ОФЗ+ИИС» в связи с очевидными преимуществами. Данная комбинация позволяет получать около 15% годовых в текущих рыночных условиях. При сопоставимых рисках, доходность банковских вкладов является менее привлекательной.

# Акции российских компаний

Идеи на сегодня:

- Новатэк – Нефтегаз;
- Газпром – Нефтегаз;
- Лукойл – Нефтегаз;
- Сургутнефтегаз-ап – Нефтегаз;
- Аэрофлот – авиасектор;
- Интер РАО – электрогенерация;
- Алроса – горная добыча.

# Новатэк – реализация долгосрочного потенциала

- Рост цен на газ в 2021 году стал рекордным;
- Компания следует долгосрочной программе развития, наращивая добычу за счет реализации новых инвестиционных проектов;
- Щедрая дивидендная политика (не менее 50% скор. чистой прибыли по МСФО) увеличит эффект на акции от роста финансовых результатов;
- Переход в сторону «зеленой» энергетики оказывает долгосрочную поддержку спросу.



Динамика изменения цены газа по данным с хаба в Голландии

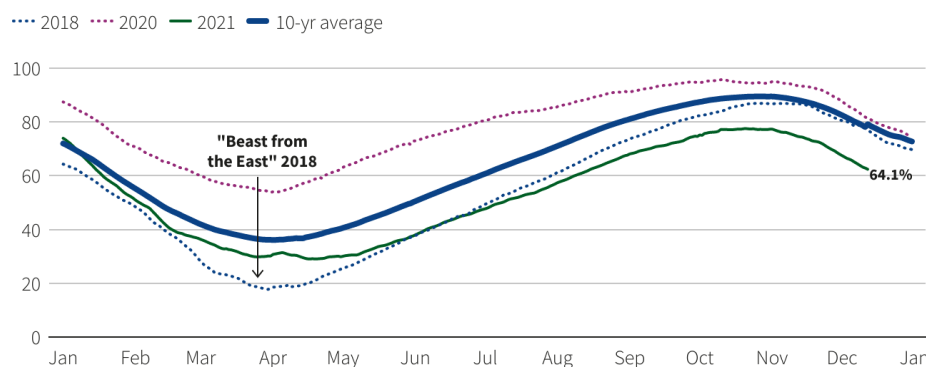
➤ **Риски:** Санкционное давление, ухудшение рыночной конъюнктуры в связи с ухудшением ситуации с заболеваемостью.

# Газпром

- Ожидается, что проект «Северный поток 2» будет полностью запущен во второй половине 2022 года;
- Компания достигла планового максимума по новой дивидендной политике;
- «Газпром» заключает новые контракты на поставку в условиях сильнейшей рыночной конъюнктуры.

## EU Gas storage

Filling levels in %



As of Dec. 12  
Source: Gas Infrastructure Europe

Заполняемость газовых хранилищ в Европе

- Риски: Ухудшение ситуации с сертификацией СП-2, санкционное давление, ухудшение ситуации с заболеваемостью.

# Лукойл

- Компания регулярно проводит процедуру обратного выкупа;
- Выкупленные бумаги погашаются, увеличивая стоимость оставшихся в обращении;
- Сильная рыночная конъюнктура станет причиной роста финансовых результатов.

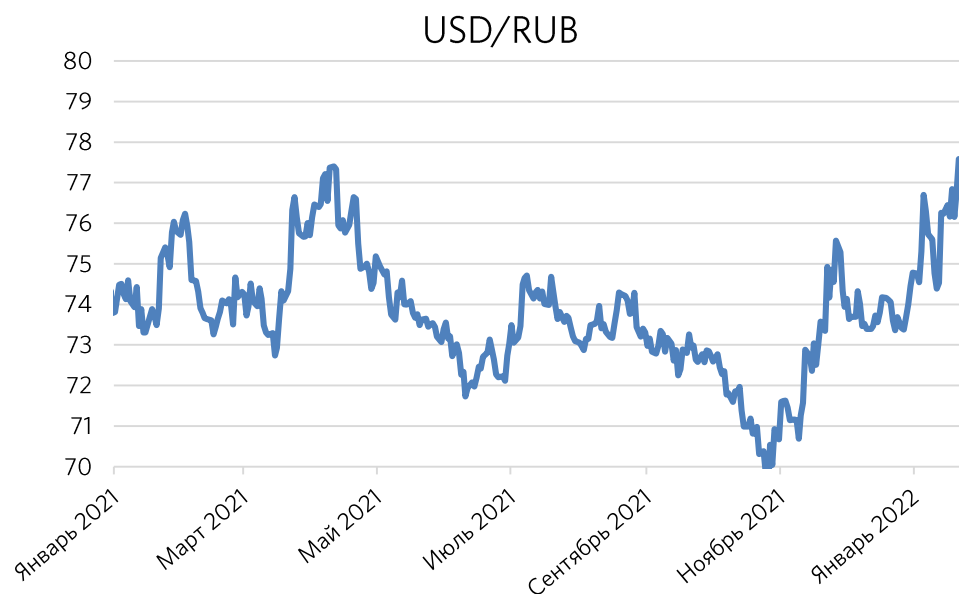


Цена нефти «Brent» в рублях

➤ Риски: Ухудшение ситуации с заболеваемостью, санкционные риски, глубокая коррекция рынков нефти (признаков чего на сегодня не прослеживается).

# Сургутнефтегаз-ап – долгосрочный call-опцион на USD/RUB

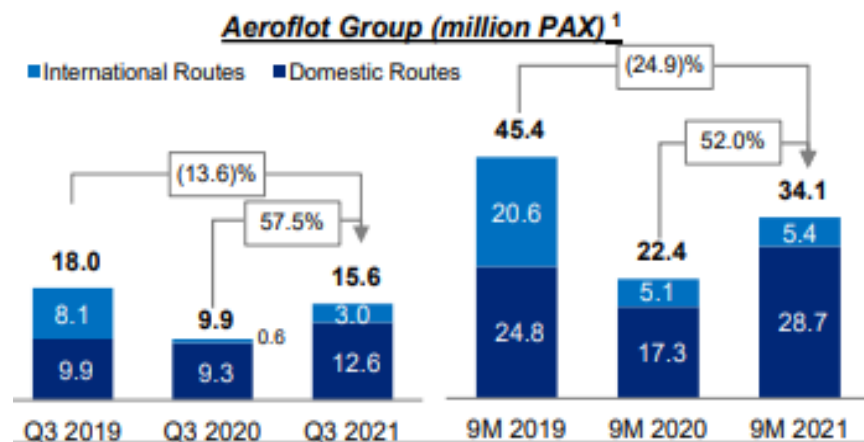
- Валютная пара USD/RUB вновь приблизилась к историческим максимумам;
- Возможное падение на рынке облигаций на фоне разворота процентных ставок может оказать дополнительное давление на российскую валюту;
- Долгосрочная идея в реализации накопленных средств (маловероятно, однако имеет место парадокс стоимости компании относительно накоплений).



Размер валютных накоплений компании продолжает увеличиваться. Вслед за этим продолжает увеличиваться размер дивидендов на акцию за определенное изменение курса валюты.

# Аэрофлот

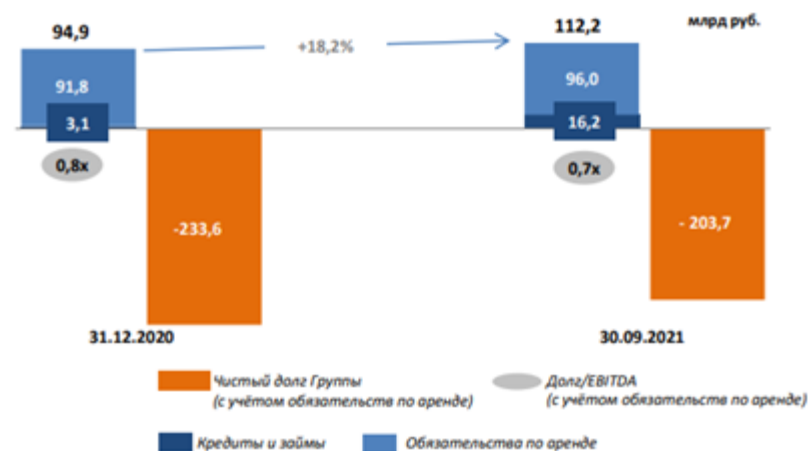
- Внутренний трафик превысил доковидные уровни;
- Международное авиасообщение стремительно восстанавливалось в течение 2021 года;
- Долгосрочная идея в реализации накопленных средств (маловероятно, однако имеет место парадокс стоимости компании относительно накоплений).



Данная идея является самой рискованной в связи с остающейся неустойчивой динамикой восстановления в секторе.

# Интер РАО – стабильное развитие с перспективой выгодных поглощений

- Осуществление экспорт/импорт операций на рынке электроэнергии как преимущество;
- Реализация крупных накоплений повысит акционерную стоимость;
- В долгосрочном периоде присутствует потенциал улучшения дивидендной политики (25% от чистой прибыли по МСФО на сегодня).



➤ Риски: отсутствие движений по накоплениям, сохранение действующей дивидендной политики.



# Алроса – восстановление в секторе происходит стремительными темпами

- Цены на алмазы растут рекордными темпами;
- Действующая дивидендная политика позволит получить максимальный эффект на акции от роста финансовых результатов;
- Высокая ресурсная база является главным преимуществом в секторе.



Индекс цен на алмазы за последние 5 лет

➤ Риски: ухудшение ситуации с заболеваемостью – повторение ситуации лета 2020 года.

## Предложение от ПФК

В начале 2022 года произошла ожидаемая нами коррекция на фондовых рынках. В дополнение к этому, российский фондовый рынок столкнулся с геополитической напряженностью. Тем не менее, мы считаем, что данное время – время возможностей, когда на рынках можно приобрести перспективные бумаги по выгодным ценам. **Наша задача – комбинировать защитные активы с перспективными долгосрочными и среднесрочными идеями, определяя лидеров в каждом секторе.**

**Мы готовы поделиться богатым опытом работы в различных рыночных условиях и оказать поддержку в формировании оптимальной структуры инвестиционного портфеля исходя из предпочтений каждого клиента.** 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. Помимо этого присутствуют случаи, когда рост ценных бумаг существенно превосходил наши первоначальные прогнозы (которые, по ходу движения бумаг, были пересмотрены в большую сторону).

## Подход и методика

При выборе инвестиционных идей мы руководствуемся 3 подходами:

- 1.** Поиск недооцененных компаний и специальных ситуаций. Это может быть рост дивидендных выплат после отчетного периода, сокращение долговой нагрузки, экспансия 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 потоков и рыночной конъюнктуры. Когда именно пройдет переоценка, оптимальный момент для приобретения и продажи бумаг.

В итоге, финансовый расчет всегда идет в совокупности с анализом сектора, производства, а также структуры акционерного капитала. Одновременно с этим мы обращаем внимание на текущую макроэкономическую ситуацию. Примитивная оценка одних бухгалтерских коэффициентов, как и полное отсутствие расчетов, в основном, приводят к случайному результату, и наши специалисты в своем анализе комбинируют различные подходы к анализу рынка для достижения максимального результата. 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, прогнозу дивидендов или прочим интересующим вас расчетам. **У частного инвестора не всегда достаточно времени для проведения самостоятельного комплексного анализа, поэтому мы готовы взять расчетно-аналитическую часть на себя;**
- Поможем сформировать для Вас 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 клиента.
3. *Подробности по тарифу «Мнение профессионала», [«Инвестиционный консультант»](http://pfc.ru/) и другим продуктам «Пермской Фондовой компании» на сайте <http://pfc.ru/>*
4. Мы не избегаем непопулярных отраслей и компаний только потому, что они непопулярны в этом году.
5. Мы работаем с большим количеством ежедневной информации и используем различные платные источники данных, например, терминал Reuters, СПАРК-Интерфакс и другие базы данных по компаниям и сырьевым рынкам. Такие источники сокращают время для принятия решений и улучшают их качество.
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 10% 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
6,50%-8%	Около 15% после налогов

## Контакты

- Начальник клиентского отдела:  
Полина Яковлева (342) 210-59-89
  - Ведущий специалист по работе с клиентами: Каримова Екатерина (342) 210-59-89
  - Портфельный управляющий:  
Роман Муталлиев [mutalliev@pfc.ru](mailto:mutalliev@pfc.ru)
  - Специалист по инвестиционному консультированию:  
Андрей Рагозин (342) 210-59-89
- ООО «Пермская Фондовая компания»  
Г. Пермь, ул. Монастырская 15

