



**ИТОГИ 2020 ГОДА:
ФИНАНСЫ В ЦИФРАХ И ФАКТАХ**

КОРОНАКРИЗИС ИЛИ КОРОНАРЕВОЛЮЦИЯ?



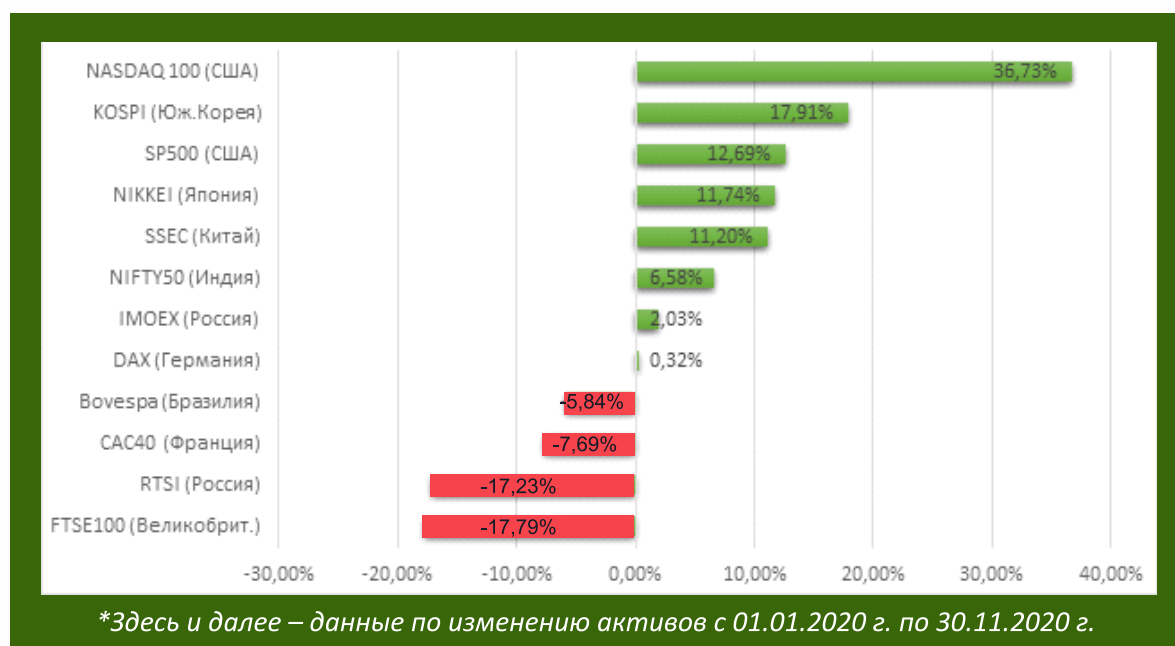
**КАК ПОЛУЧИТЬ В «ГОФМАКЛЕР»
ПЕРСОНАЛЬНОГО МЕНЕДЖЕРА
НА 2021 ГОД – **СТР.4****



В 2020 году на экономическом фронте не обошлось без перемен. Во-первых, рынок зажег гигант FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix и Google), поэтому сектор высоких технологий – в лидерах роста. Во-вторых, работа «печатных станков» мировых ЦБ в режиме нон-стоп не допустила рыночный крах и полноценный экономический кризис. Пылающий ковидный пожар залили деньгами – и нам даже немного перепало: рублевый индекс сумел выйти в зеленую зону, а долларový индекс оказался в существенной просадке за счет ослабления рубля.



ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



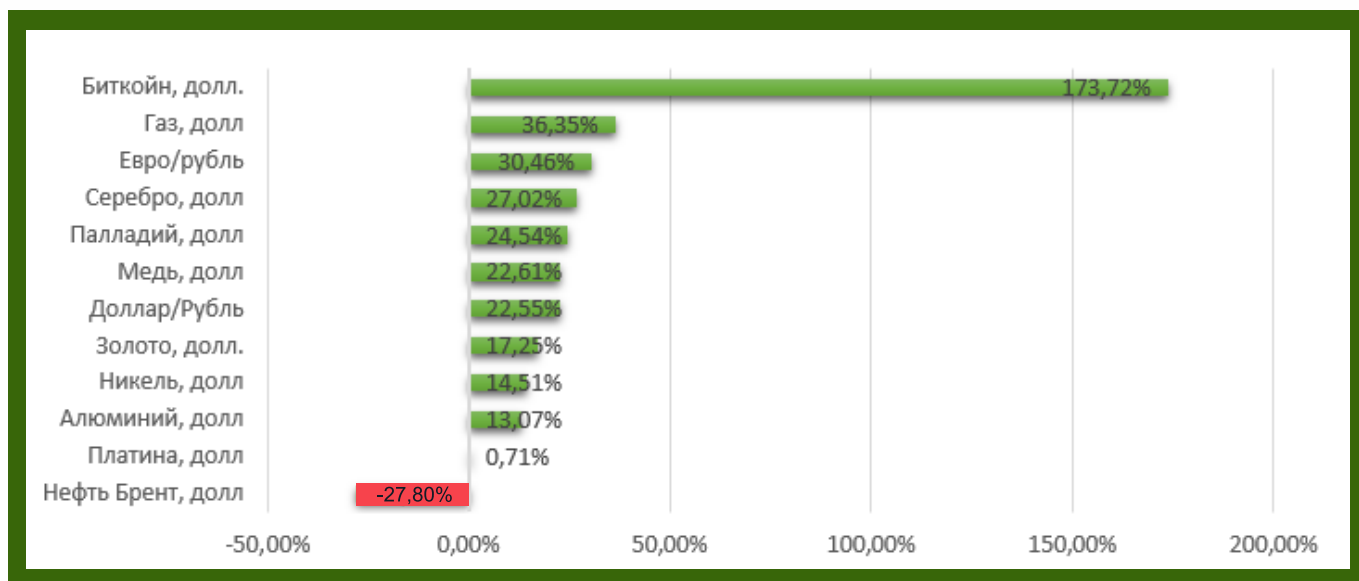
Особую сюжетную линию в экономических перипетиях занимает цифровая валюта. Так, криптоденьги, вернувшиеся к своим максимумам 2017 года, привлекли инвесторов в 2020 году как убежище от всевозможных кризисов. Аналитики уже величают Bitcoin новым цифровым золотом. И, кажется, история рискует повториться: золотая лихорадка в свое время погубила многих инвесторов, неужели настал черед криптолихорадки?

Традиционные защитные гавани – цветные металлы – также чувствовали себя весьма комфортно в этом году: золото в моменте пробило уровень 2000 долларов, серебро вплотную приблизилось к 30 долларам. Однако в конце года наблюдалось любопытное расхождение. Если криптовалюта продолжила свой рост, то в золоте и серебре инвесторы решили зафиксировать прибыль. Обычно же эти активы движутся в одном направлении.

Нефть в 2020 году наделала много шума... Чего только стоят фантастические отрицательные цены на нефть в марте-апреле?! Лишь жесткие ограничения на нефтедобычу смогли сгладить ситуацию. Тем не менее, спрос на нефть еще далек от восстановления до уровней 2019 года. Остается лишь ждать «воскрешения» ее спроса к концу 2021 года.



ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ АКТИВОВ

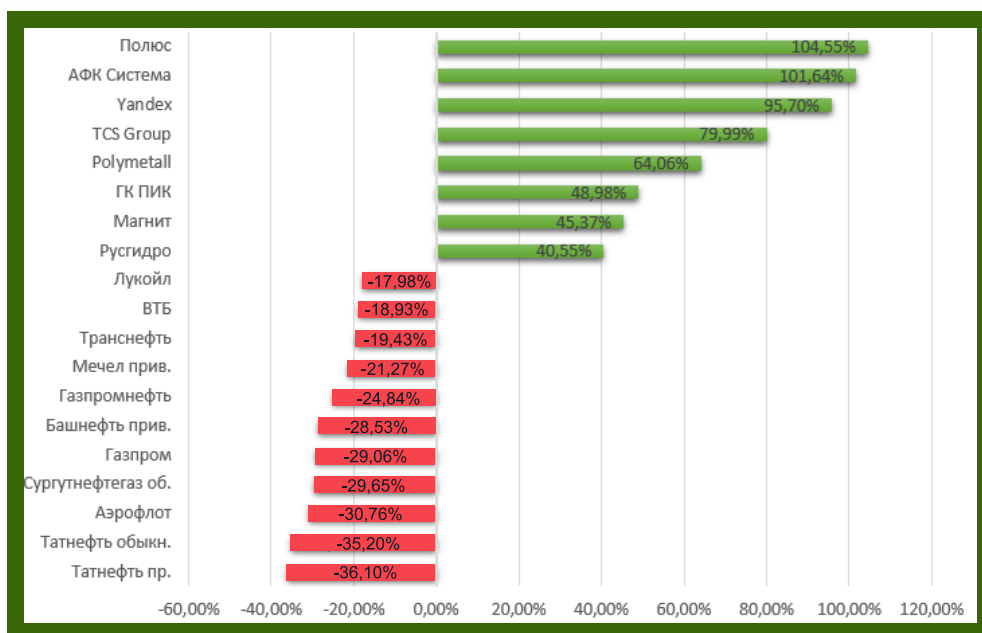


На Мосбирже сложилась своя картина: золотодобывающие и IT-компании находятся в авангарде роста по итогам года. Удивительную динамику продемонстрировал Тинькофф – единственный из банков, который закрывает год внушительным ростом. Также неплохой рост показали ритейлеры (Магнит, X5) и строители. Дешевая ипотека сыграла на руку стройсфере – во втором полугодии продажи недвижимости побили все рекорды. АФК Система выстрелила благодаря участию в разработке антиковидных вакцин и размещению депозитарных расписок Ozon на Nasdaq (американская биржа, специализирующаяся на акциях высокотехнологичных компаний) и Мосбирже.

В аутсайдерах года – нефтянка, пострадавшая не только от падения цен, но и от ограничений в добыче. Свое «слово» в отрасль внесло и Правительство РФ, изменив налоговую нагрузку на нефтяников. По сообщениям менеджмента нефтяных компаний, выйти на доковидный уровень капитализации они смогут лишь в 2022-2023 году.

Для Аэрофлота, как впрочем и для всего мирового авианаправления, этот год стал, наверное, самым худшим. Закрытие границ серьезно сказалось на финансовых результатах компании. Так, Аэрофлот пришлось докапитализировать. Это, в свою очередь, было негативно воспринято инвесторами.

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ

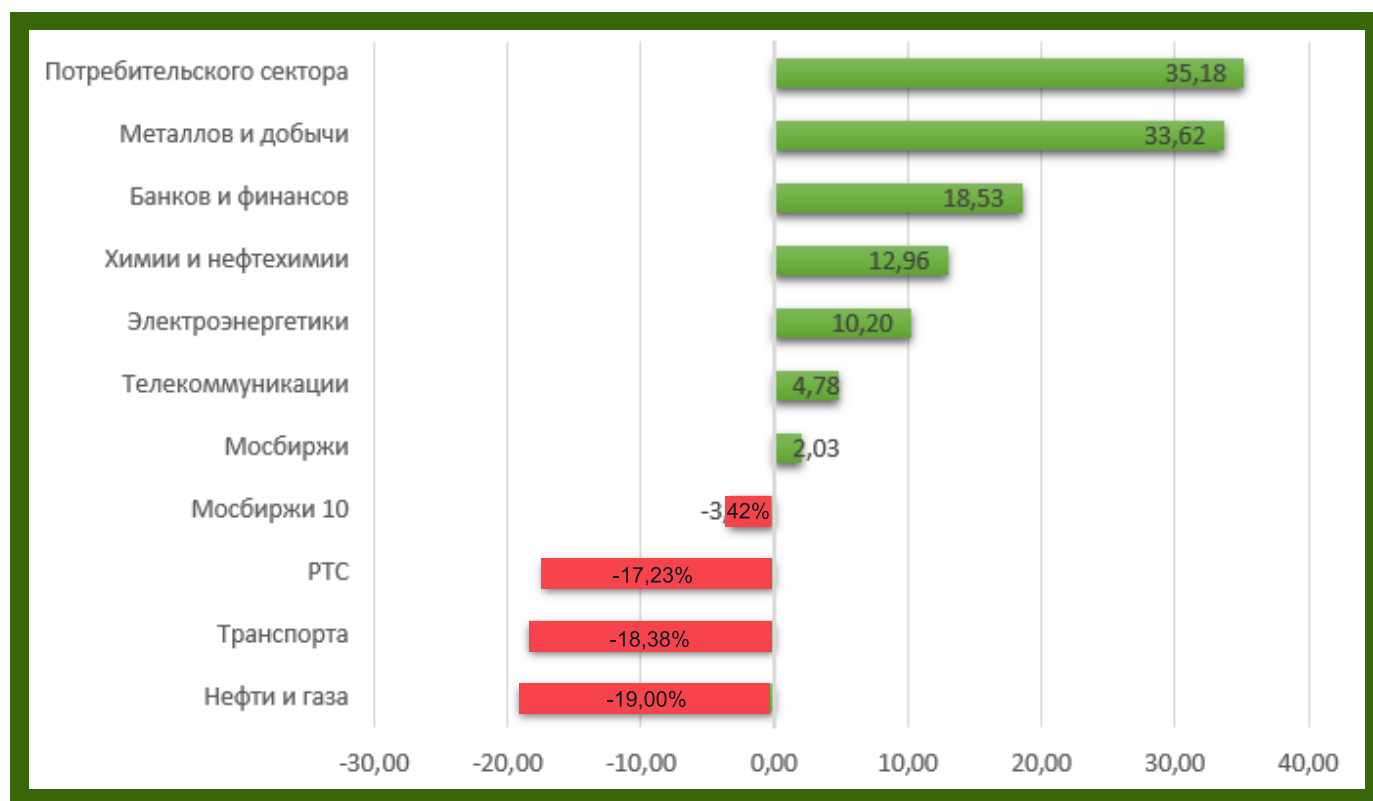


По отраслям динамика вполне предсказуема: в лидерах роста – акции потребительского сектора и не нефтяные экспортеры (преимущественно металлургические компании добычи полезных ископаемых).

Банковский и финансовый сектор вытянули Тинькофф и Мосбиржа. Сбербанк тоже неплох, а вот ВТБ – хуже рынка.



ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ



ОТКРОЙ ИИС В «ГОФМАКЛЕР» ДО 31 МАРТА И ПОЛУЧИ ПЕРСОНАЛЬНОГО МЕНЕДЖЕРА*

Всем, кто откроет ИИС в Инвестиционной компании «Гофмаклер» и внесет на него единовременно 400 000 рублей до 31 марта, будет назначен **персональный менеджер***

Узнай подробности по телефону:

(8352) 220-220





ЛУЧШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ 2020 ГОДА

Дата	Инструмент	Цена входа, руб.	Цена выхода, руб.	Прибыль /Убыток % годовых	Дата закрытия рекомендации
05.02.2015	Ростелеком прив.	56	86,35	18,44%	Актуально
28.05.2015	Ростелеком	80	95,8	10,48%	Актуально
27.06.2017	Фосагро	2280	3050	51,20%	27.11.2020
23.10.2017	Облигации ГК ПИК ПО2	1009	1041	36,50%	18.09.2020
18.04.2018	Сбербанк прив	188	228,5	12,05%	Актуально
18.04.2018	Группа ЛСР	817	865	28,60%	18.09.2020
21.11.2018	МТС	253	340	59,00%	18.09.2020
19.09.2019	Облигации Орловская обл.	1007	1031	12,60%	18.09.2020
03.04.2020	Сбербанк	185	250	69,39%	Актуально
03.04.2020	Сургутнефтегаз пр.	38,8	40,2	9,37%	Актуально
03.04.2020	Алроса	61,5	90	50,60%	27.11.2020
03.04.2020	ФСК ЕЭС	0,16	0,203	50,31%	Актуально
18.09.2020	гдр Mail Group	2200	2290	21,33%	Актуально
18.09.2020	ГМК Норникель	19300	21690	64,57%	Актуально
21.10.2020	Облигации Самолет 1P8	1041	1050	19,05%	Актуально

Несмотря на сложный год, открытые инвестиционные идеи принесли хорошие результаты (наиболее успешные из них приведены в таблице). Особо отметим, что даже консервативные идеи обеспечили очень неплохую доходность, прежде всего за счет переоценки стоимости облигации.

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ ПО СТРАТЕГИЯМ ДУ, ЯНВАРЬ-НОЯБРЬ 2020 г., %

Результаты по услуге доверительного управления наглядно демонстрируют разницу в стратегиях. Агрессивная стратегия **«Драйв»** более динамична как в плане снижения, так и в плане роста прибыли. Вопреки тяжелому году нам удалось вывести все портфели наших клиентов в плюс. На конец ноября средняя доходность портфелей по агрессивной стратегии **«Драйв»** составила 7,19% (в 2019 году – 33,8%), по консервативной стратегии **«Тихая гавань»** - 7% (в 2019 году – 10,1%). Таким образом,

по итогам двух лет, средняя доходность по стратегии **«Драйв»** – более 40%, средняя доходность по стратегии **«Тихая гавань»** – более 17%. В этом и заключается их существенная разница: высокие риски **«Драйва»** вознаграждаются более высокой доходностью. Справедливости ради стоит отметить, что и доходность **«Тихой гавани»** по итогам двух лет вышла весьма неплохой.



Статистика по сбалансированной стратегии **«Комфорт»** пока не позволяет делать окончательные выводы, поскольку она появилась у нас лишь в конце 2020 года.



НОВАЦИИ НА МОСБИРЖЕ

В 2020 году на Мосбирже состоялось несколько знаковых событий.

1. Летом Московская биржа запустила вечернюю торговую сессию на фондовом рынке. Теперь торги наиболее ликвидными бумагами доступны с 10-00 до 23-50 мск с небольшим перерывом с 18-45 до 19-00 мск.

2. Стартовали торги иностранными ценными бумагами на фондовой секции Мосбиржи. Теперь инвесторы могут покупать не только Газпром и Сбербанк, но и Apple и Facebook. При этом список бумаг постепенно пополняется. Что немаловажно, торги проходят за рубли, т.е. вам не нужно заморачиваться с конвертацией валюты при покупке.



3. Биржа не только активно расширяет список доступных для торгов еврооблигаций, но и снижает минимальный лот до 1 шт., что дает возможность для инвестирования широкому кругу инвесторов. Пока на рынке существует серьезный перекося между ставками по банковским валютным депозитам и ставками по надежным эмитентам облигаций. Так, долларовые облигации ГТЛК дают 3-4% годовых в долларах, а государственные валютные облигации – от 2,3%. Банковские долларовые депозиты, как правило, обеспечивают гораздо меньшую доходность.

Возникают частые вопросы, что же можно купить среди новых иностранных бумаг, которые стали торговаться на Мосбирже. Несмотря на высокие ценовые уровни, выделяется ряд интересных для инвестиций бумаг.

Cisco Systems – занимается разработкой и продажей технологий для сетей, безопасности, совместной работы, приложений и облачных технологий. Проще говоря, компания входит в трендовый сектор IT- и телекомкомпаний. Не исключено, продукция и услуги Cisco Systems могут стать востребованными в новых условиях.

Еще одна перспективная и довольно известная компания – **Alibaba** (это всем известный Алиэкспресс). Её расписки допущены к торгам на Мосбирже. Повышенный интерес к онлайн-маркетплейсам затронул и такого мастодонта, как Алиэкспресс, который, несмотря на свои размеры, продолжил свой «крестовый поход» по мировым рынкам. Кстати, нашумевшее IPO российского онлайн-ритейлера Ozon подтвердило интерес инвесторов к подобным компаниям.

Рискованная инвестиция для тех, кто верит в скорую победу над коронавирусом, – **American Airlines**. Как и все авиакомпании, американский «Аэрофлот» сильно пострадал от ковидных ограничений. Тем не менее, новости о вакцине и обуздании распространения вируса могут подтолкнуть акции компании к росту.

Ждем прихода американских финансовых компаний на Мосбиржу. Могут быть интересны и компании оборонного сектора.

открой

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

- Вы открываете индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) — брокерский счет или счет доверительного управления
- Вносите на ИИС до 1 млн рублей ежегодно

ВЫ ПОЛУЧАЕТЕ =

Инвестиционный налоговый вычет + Доход от операций



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВЫЧЕТЫ (на ваш выбор)

ВЫЧЕТ НА ВЗНОСЫ	ВЫЧЕТ НА ДОХОД
Подойдет вам, если: ■ Вы имеете доход, с которого выплачивается НДФЛ ■ Вы консервативный инвестор	Подойдет вам, если: ■ Вы активно торгуете ■ Вы не имеете доход, с которого выплачивается НДФЛ
Возврат до 52 тысяч рублей ежегодно!	При закрытии счета доход от операций не облагается НДФЛ



Условия получения инвестиционного налогового вычета:

1. Взнос на счет до 1 млн рублей в год
2. ИИС действует не менее трех лет

ОТКРЫТИЕ СЧЕТА, КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

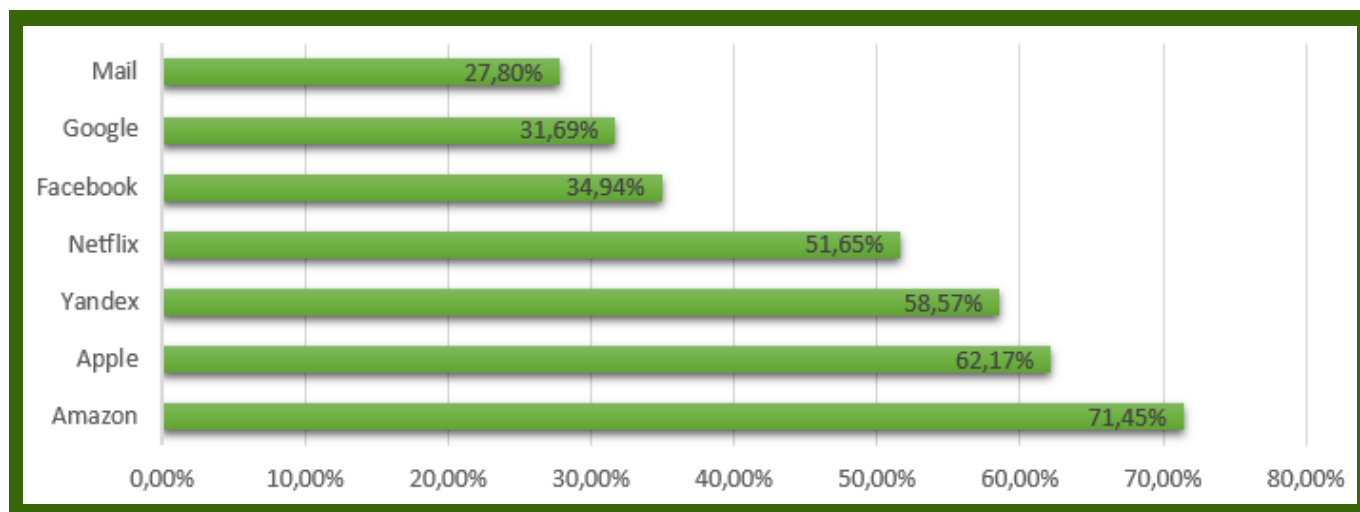
(8352) **220-220**

г.Чебоксары, ул.Ленинградская, 36 (здание МФЦ, 4 этаж)



ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ

Коронавирус оказал значительное влияние на жизнедеятельность людей в 2020 году. Одновременно он послужил катализатором для существенных изменений в мировой экономике. Так, многократно вырос спрос на удаленные технологии, IT-компании оказались в центре внимания.



Дистанционное обучение, доставка еды и продуктов из гипермаркетов, удаленный доступ к рабочим компьютерам, совещания по видеоконференцсвязи – резко возросла популярность этих и многих других сервисов.

И реальность такова, что тренд на цифровизацию экономики будет продолжен (многие крупные компании в постковидное время оставят на удаленке значительную часть сотрудников; Правительство РФ благодаря удаленным технологиям планирует сократить штат госслужащих), а это значит, что спрос на IT-услуги будет только расти. И это **первый новый тренд** коронареволюции экономики. В топе – Яндекс, Mail, Ростелеком. Впрочем, в выигрыше останутся практически все секторы экономики, поскольку внедрение новых технологий в бизнес-процессы в конечном счете приведет к снижению операционных затрат и повышению рентабельности для большинства компаний.



Второй тренд – это снижение ключевой ставки ЦБ РФ. Ипотека под 6,1%, вклады под 2-3% – это было невообразимо всего год назад, а сегодня это реальность. В дополнение к этому – изменение налогового законодательства. С 2021 года НДФЛ 13% будут облагаться доходы по банковским вкладам, превышающие совокупный годовой процентный доход 42 500 руб. (если ключевая ставка ЦБ РФ на начало 2021 г. будет 4,25%). Эти изменения уже привели к рекордному притоку средств с депозитов на финансовый рынок, и, судя по динамике, это только начало. Свою роль сыграла и популяризация ИИС (индивидуальных инвестиционных счетов) в СМИ. По данным Мосбиржи, в 2020 году было открыто больше ИИС, чем за предыдущие 5 лет с момента их появления. По сведениям профучастников, объем средств настолько велик, что наш рынок не в состоянии освоить их объем, поэтому большая часть инвестируется не в классические акции и облигации, а в иные продукты – ETF,

биржевые облигации, ноты, структурные продукты. Ожидаем, что переток средств из депозитов на фондовый рынок продолжится в 2021 году.



В 2020 году на Мосбирже начали торговаться новые бумаги – Mail, HeadHunter, Globaltrans, сеть частных клиник «Мать и дитя», Совкомфлот, девелоперы Самолет и Etalon, золотодобывающая компания Petropavlovsk, онлайн-ритейлер OZON, продуктовый ритейлер O`KEY.

Дивидендные компании на фоне притока свежих денег на рынок ожидает оживленный спрос, однако слабые результаты 2020 года могут ограничить потенциал роста в первом полугодии. Однако, в случае восстановления рынка, спрос на бумаги может сохраняться на протяжении всего года. Помимо дивидендных компаний бенефициары – сама Мосбиржа и холдинг АФК Система, которая постепенно выводит свои компании на IPO (Ozon, Сегежа).

Эффект отложенного спроса в случае стабилизации обстановки с коронавирусом может улучшить ситуацию в отдельных эмитентах. Подъем экономической активности позитивно отразится на нефтянке, транспортной сфере, добывающей и металлургической отраслях. Обратить внимание стоит ко всему нефтегазовому сектору, Алросе, Норникелю, Аэрофлоту, ВСМПО Ависме, портам и перевозчикам НМТП, Глобалтрансу, Трансконтейнеру и т.д.

Восстановление экономики позитивно скажется на финансовом секторе, банки начнут распускать резервы, увеличат кредитование. В фокусе банковский сектор: Сбербанк, ВТБ и более мелкие банки.

В электроэнергетическом секторе назревают перемены. **На базе Россетей планируется объединить региональные сетевые компании**, что может привести к качественному росту региональных и материнской компаний. Однако процесс объединения, как правило, растягивается на несколько лет. Все же рекомендуем присмотреться к Россетям и крепким региональным сетевым компаниям (ФСК ЕЭС, МРСК Центра, Волги, Центра и Приволжья, Сибири, Урала, Северо-Запада).

Очевидно, введенные вирусные запреты, которые, по нашему мнению, продлятся до лета 2021 года, оказывают отрицательное влияние на экономику. Длительные ограничения в течение будущего года негативно отразятся на восстановлении рынков и ограничат потенциал роста. В этом случае существует **риск массовых банкротств**, в частности, под ударом окажутся банки, но мы не рассматриваем этот сценарий как базовый. **Санкционная тема может получить новый импульс** после вступления в должность нового президента США. Отдельные риски несет в себе **сворачивание программ поддержки экономики мировыми ЦБ**, но, скорее всего, это история 2022 года.

В целом, прогноз по 2021 году позитивный, ожидаем обновления максимумов по индексу Мосбиржи и отдельным эмитентам. Ну, а как еще может быть в год белого металлического быка?

НАШ ТОП НАИБОЛЕЕ ПЕРСПЕКТИВНЫХ ИМЕН-2021

1. Сбербанк.

Привлекательная дивидендная политика, отличные результаты в 2020 году, потенциал восстановления экономики в 2021 году, активное развитие цифровых проектов и низкая стоимость банка по мультипликаторам – основные драйверы роста компании. Из рисков: усиление санкционного давления, продление вирусных ограничений на весь год. Прогнозируем ценник 300+ руб. по обыкновенным акциям. Сбер очень сильно реагирует на внешние факторы, поэтому санкции, ковид или иные события могут значительно повлиять на интерес инвесторов к бумаге. Подходит для долгосрочного хранения в портфеле.





2. Газпром.

Ценовой коллапс на газовом рынке миновал в 2020 году, однако для полноценного восстановления потребуется время. Ожидаем выход на средние трехлетние значения по прибыли около 1 трлн руб., что даст предпосылки для выплаты дивидендов на уровне 20 руб. Высокая дивидендная доходность может разогнать котировки компании выше 300 руб. Риски – санкции по «Северному потоку-2», экономические ограничения по ковиду, теплая зима. Подходит для долгосрочного удерживания в портфеле.



3. Сургутнефтегаз прив.

Валютная переоценка денежной подушки увеличит прибыль компании, дивиденды по итогам 2020 года ожидаются в районе 7 руб. Потенциал роста – не менее 45 руб. за акцию ближе к дивидендной отсечке в июле 2021 года.

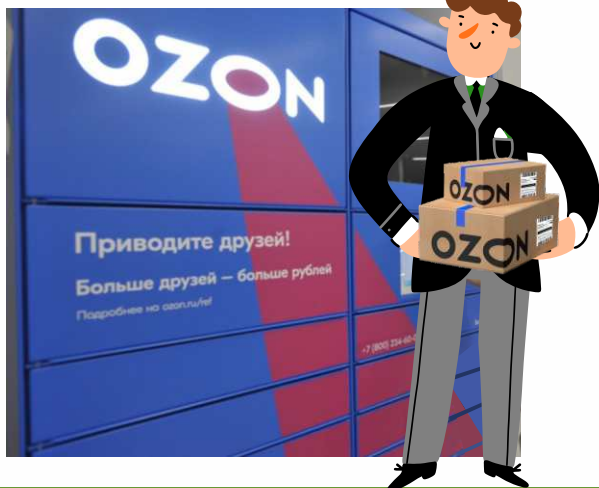
4. ГМК Норникель.

История с разливом топлива завершается. При худшем сценарии компания заплатит крупнейший в истории России штраф, но это уже во многом заложено в цены. Из потенциального позитива – восстановление финансовых результатов на росте стоимости продукции и благоприятном курсе рубля. Привлекательная дивидендная политика и устойчивый тренд на рост доли электромобилей в мире делают эту компанию заманчивой и для долгосрочного инвестирования. Ждем обновления исторических максимумов по бумаге, цели – выше 25 000 руб. Подходит для долгосрочного удерживания в портфеле.

5. Ozon.

Рынок онлайн-ритейла находится в процессе формирования. При наличии множества мелких игроков рынка доминант отсутствует. В похожей ситуации был офлайн-ритейл в нулевых. В итоге тогда доли рынка были поделены между несколькими крупнейшими компаниями: Магнитом, X5, Лентой, Метро, Ашаном и др. Думаем, похожая история повторится и в онлайн-секторе. Пока неизвестно, кто будет в числе лидеров, но уже сейчас можно выделить топ-3 универсальных маркетплейса: Алиэкспресс-Россия, Wildberries

и Ozon. На сегодня Ozon – далеко не лидер отрасли. Большая проблема компании – её убыточность. Ozon входит в холдинг АФК Система, у которой есть успешный опыт выстраивания лидера сегмента. Детский мир под управлением холдинга обошел конкурентов в сегменте детских товаров, в том числе и онлайн-продаж. Таким образом, можно рассчитывать, что и Ozon станет одним из крупнейших игроков онлайн-ритейла. Правда, на это понадобятся годы. Но высокие темпы роста позволяют рассчитывать на отличную динамику уже в 2021 году. Обращаем особое внимание – эта идея с высоким уровнем риска, поскольку уже достаточно долгое время компания является убыточной и, по оценкам менеджмента компании, будет ею оставаться еще 2 года! Ожидаем рост бумаги в 2021 году в пределах 30%.



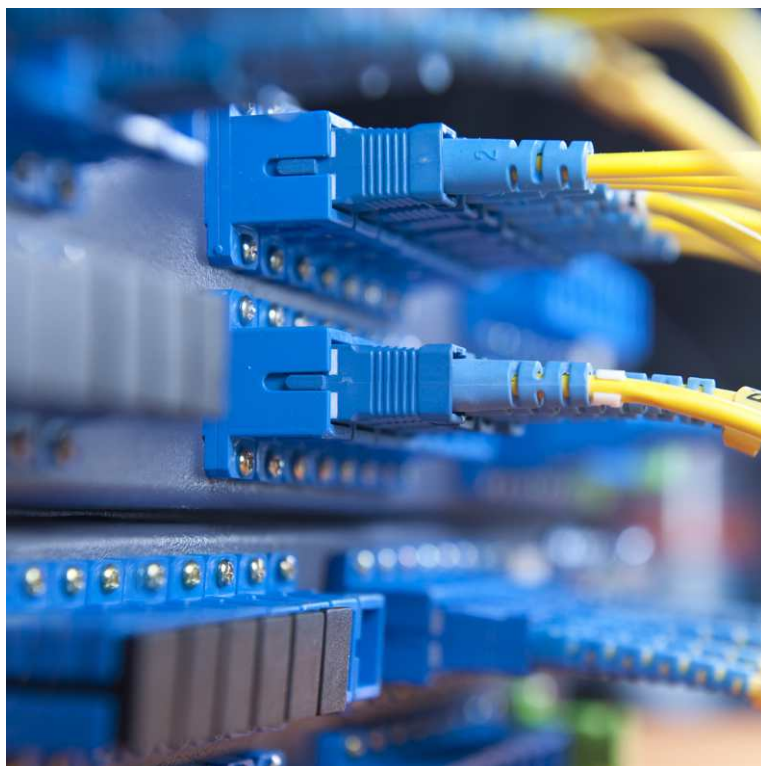


НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Ситуация после провального 2020 года начинает стабилизироваться: цены на нефть вновь находятся на комфортном уровне. Однако ограничение добычи и изменение налогообложения имеют серьезные негативные последствия. Благодаря тому, что компания смогла добиться получения налоговых льгот, лучше всех чувствует себя Роснефть. Развитие ключевого проекта Восток-Ойл – мощный толчок роста компании. Во втором полугодии 2021 года по мере снятия ковидных ограничений на добычу нефти и адаптации российских нефтяников к новой системе налогообложения отрасли могут улучшаться настроения и у остальных нефтяных компаний. В этом секторе предпочтение отдаем акциям Газпрома, Газпромнефти, Роснефти.

СЕКТОР ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ

Одна из немногих отраслей, которая получила дополнительные преимущества во время карантина и ограничений. Различные развлекательные услуги и организация удаленных рабочих мест для бизнеса показали значительный рост. В этом секторе мы впервые отдаем предпочтение Ростелекому. Компания постепенно трансформируется из «динозавра советской эпохи» в цифровую многопрофильную IT-компанию. Ковидные ограничения 2020 года ускорили процесс эволюции бизнеса. Резко вырос спрос на IT-технологии для организации удаленных рабочих мест и автоматизации бизнес-процессов. Отметим, изменения происходят не только в частном бизнесе, но и в госструктурах. Коронареволюция запустила процесс цифровизации экономики. Так, в ближайшие 3-5 лет мы сможем увидеть резкий скачок роста цифровых услуг и возможностей. И Ростелеком в настоящее время имеет все возможности для предоставления мощностей для трансформации экономики. Мы за Ростелеком!



ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР



Эпоха низких ставок, программы стимуляции экономики в виде специальных программ для бизнеса и для граждан оказывают поддержку сектору. Конечно же, проводником всех изменений являются банки. Программа льготной ипотеки, стартовавшая во втором полугодии 2020 года, уже показала свою востребованность. Банки нарастили кредитный портфель, а строители – продажи. Похожие спецпрограммы для бизнеса также могут оказать положительное воздействие на финансовый сектор. Второй драйвер для роста – это расформирование резервов, созданных в 2020 году на плохие кредиты. Этот процесс может начаться во втором полугодии 2021 года. И третий момент – переток средств физлиц из банковских депозитов на фондовый рынок (процесс запущен в 2020 году и, скорее всего, продолжится в ближайшие два-три года). Бенефициары – весь фондовый рынок и Московская биржа. В нашем топе – Сбербанк, Мосбиржа.



ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР



Интересная динамика ожидается в онлайн-ритейлере Ozon. Это единственная подобная компания, торгующаяся на бирже. По данным исследовательского агентства Data Insight, специализирующегося на рынке электронной коммерции, с 2019 по 2024 год российский рынок онлайн-торговли вырастет с 1,7 до 7,2 трлн рублей, а средние темпы прироста интернет-торговли с 2019 по 2024 год составят 33,2%. Таким образом, в России в настоящее время зарождается битва за долю рынка, подобная той, что была в офлайн-ритейле в нулевых. Напомним, Магнит когда-то на заре своего становления стоил порядка 300 руб. и в пике достигал уровня 12 000 руб. Конечно, не совсем корректно сравнивать продуктовый и непродуктовый ритейл, но вектор остается тем же. Сможет ли повторить историю роста Ozon? Сегодня в офлайн-ритейле предпочтение отдаем группе X5 (Карусель, Перекресток, Пятерочка). Компания является лидером в продуктовом ритейле, более устойчива в финансовом плане, а также технологичнее и привлекательнее в дивидендной политике нежели Магнит. Мы за перспективный Ozon и за крепыша X5.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫЧА

Ослабление рубля в 2020 году оказало существенную поддержку отрасли. На этом фоне Северсталь, НЛМК и Норникель (до аварии) обновили исторические максимумы. Здесь отдаем предпочтение ГК Норникелю, который начинает восстанавливаться после летней катастрофы с разливом топлива. На фоне отмены ковидных ограничений высокую динамику в сравнении с рынком в состоянии показать акции Алроса. Слабый рубль окажет дополнительную поддержку акциям. Из сектора металлургии ММК может начать ликвидировать отставание от НЛМК и Северстали. Возвращение в индексы MSCI Russia возможно уже в следующем году. ГК Норникель и Алроса – наш топ. Для дивидендных портфелей рекомендуем Северсталь.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

На наш взгляд, ключевая идея в секторе – это консолидация сетевых компаний на базе Россетей. Старт реформе уже дан. Если смотреть на аналогичные кейсы в других отраслях, то наиболее подходящим выглядит объединение телеком-активов на базе Ростелекома. Тогда реформа продлилась 2-3 года, при этом выкуп бумаг у акционеров прошел в несколько этапов. Подобная практика может реализоваться и в электроэнергетике. Таким образом, потенциал роста остается как у присоединяемых компаний, так и у материнской. На наш взгляд, наиболее правильной тактикой станет покупка материнской компании (Россети) и крепких региональных операторов (ФСК ЕЭС, МРСК Центра, Волги, Центра и Приволжья, Сибири, Урала, Северо-Запада). Вторая идея – это долгожданный ввод в эксплуатацию третьего блока Березовской ГРЭС компании Юнипро. В росте дивидендных выплат это событие ключевое. В настоящее время Юнипро выплачивает 0,22 руб. на акцию в год, после ввода третьего блока размер дивидендов вырастет до 0,317 руб. в год, а дивидендная доходность ориентировочно около 11%. Как ожидают в компании, ввод в эксплуатацию должен произойти в первом полугодии 2021 года. Только ковидные ограничения могут в очередной раз отодвинуть сроки – и это основной риск. В этом случае размер дивидендов останется на прежнем уровне с доходностью 8%, что по текущим меркам тоже неплохо. Юнипро, Россети, ФСК ЕЭС и центральные МРСК – наш выбор.





IT-СЕГМЕНТ

В настоящее время это направление на Мосбирже представлено тремя компаниями: Яндекс, Mail и HeadHunter. Мы делаем ставку на Яндекс и Мейл. Яндекс – лидер отрасли, активно выстраивает IT-экосистему. После неудачной попытки сотрудничества со Сбербанком и Тинькофф компания продолжит искать партнера в банковской сфере. Рост проникновения онлайн-услуг и онлайн-торговли повысит спрос на рекламу, это благоприятно скажется на доходах Яндекса и Мейла. У Мейла в отличие от Яндекса есть игровое подразделение MY.GAMES, которое генерирует валютную выручку, совместное производство в онлайн-ритейлере Алиэкспресс-Россия. Да и компания по коэффициентам стоит дешевле Яндекса. Тем не менее, сектор на фоне ковидных ограничений получил новый импульс, который продолжится и в 2021 году. Mail.ru и Yandex – наш выбор.

ДИВИДЕНДЫ 2021

2021 год будет не самым урожайным с точки зрения дивидендной доходности, многие компании в пострадавших отраслях сократят размер выплачиваемых дивидендов, но есть и те эмитенты, которые смогут порадовать щедрыми дивидендами за счет ослабления рубля. Ожидаемое восстановление экономики в будущем придаст новый импульс привычным дивидендным компаниям.

ОЖИДАЕМЫЕ ДИВИДЕНДЫ В 2021 ГОДУ

Эмитент	Текущая цена, руб.	Расчетный дивиденд, руб.	Ожидаемая дивидендная доходность, %
Сургутнефтегаз пр.	40	7,00	17,50%
ГМК Норникель	21476	2500,00	11,64%
Татнефть пр.	469	50,00	10,66%
Северсталь	1131,8	120,00	10,60%
Татнефть об.	492,3	50,00	10,16%
НЛМК	192,62	18,00	9,35%
МТС	321,65	28,00	8,71%
ЛСР	907,8	78,00	8,59%
Юнипро	2,777	0,222	7,99%
Алроса	88,52	7,00	7,91%
ФСК ЕЭС	0,20092	0,015	7,47%
Детский мир	143,6	10,00	6,96%
Сбербанк пр.	229,25	15,00	6,54%
Газпромнефть	315,8	20,00	6,33%
Сбербанк об.	249,63	15,00	6,01%
Мосбиржа	152,88	9,00	5,89%
Ростелеком пр.	86	5,00	5,81%
Роснефть	449,5	25,00	5,56%
Ростелеком об.	95,67	5,00	5,23%
Газпром	181,89	9,00	4,95%
Лукойл	5060	250,00	4,94%
ВТБ	0,03721	0,0010	2,69%
Аэрофлот	71,66	0,00	0,00%



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Резкое снижение ключевой ставки ЦБ РФ в 2020 году спровоцировало снижение доходностей и на рынке облигаций. Государственные рублевые бумаги теперь дают от 4 до 6% годовых, причем доходности 6% можно получить, лишь купив облигации с датой погашения после 2030 года (на более коротких сроках (3-5 лет) доходность на уровне 5%). На рынке корпоративных облигаций складывается похожая ситуация, крупные корпорации дают небольшую премию по доходностям к ОФЗ. Среди крепких середнячков можно найти доходность 6-8% при сроках погашения 3-5 лет. На рынке валютных облигаций доходности составляют 2-4%. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина не раз заявляла, что мягкая денежно-кредитная политика может продлиться на весь 2021 год. Ожидаем еще одно снижение ключевой ставки до 4% на ближайших заседаниях и сохранение ее на протяжении всего года. Постепенный переход к нейтральной денежно-кредитной политике все же ожидаем с 2022 года. Однако стоит иметь ввиду, что риски обострения санкционной темы способны изменить мнение ЦБ РФ по ключевой ставке. На этом фоне рекомендуем фиксировать длинные рублевые облигации со сроком погашения более 5 лет и перекладываться в более короткие выпуски либо в флоатеры (облигации, купон в которых привязан к ставке ЦБ РФ).

ТОП ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ

Наименование	Текущая цена, %	Доходность к погашению, %	Купон, руб.	Купонный период, дней	Дата погашения (оферты)
Сегежа 1P1R	101,09	6,65	35,4	182	26.01.2023
О'КЕЙ Б1РЗ	102,25	7,23	19,57	182	26.11.2024
Самолет 1P8	105	8,69	54,85	182	28.02.2023
Тинькофф 2R	103,79	6,34	46,12	182	30.03.2022
GTK-26	104,99	3,86	\$24,75	182	18.02.2026
RUS-28	171,44	2,36	\$63,75	180	24.06.2028
Альфа Б1РЗ	98	2,68	\$0,05	182	06.09.2021
ПозТех 1P1 (ВДО)	103,27	10,21	28,67	91	26.07.2023
Мясничий БОПЗ	106,39	9,93	11,10	30	17.02.2024
МаксимаТелеком 01	102,25	9,97	53,6	182	18.07.2023

Что касается рынка ВДО (высокодоходные облигации), то инвестировать в подобные бумаги нужно крайне осторожно и только тем инвесторам, которые готовы принять на себя повышенные риски. Выбирайте короткие бумаги со сроками погашения не более 3 лет. При этом старайтесь избегать эмитентов облигаций из финансовых секторов, поскольку в них сосредоточены наибольшие риски. Лучше покупать бумаги из продуктового ритейла, IT и телеком компаний. Эти отрасли в условиях повышенного риска на сегодняшний день наиболее устойчивы. Ну и самое главное правило – инвестиции в подобные бумаги лучше делать небольшими. Потенциальные проблемы с ликвидностью могут сыграть решающее значение в критических ситуациях. Начинающим инвесторам настоятельно рекомендуем приобретать более надежные и менее рискованные бумаги.





НАШИ ОЖИДАНИЯ НА 2021 ГОД

Третья волна коронавируса ожидается весной. При этом от степени её тяжести будет зависеть движение финансовых рынков. Вакцины начнут выпускаться, однако мощностей для обеспечения ею явно не хватит. С большой долей вероятности полных локдаунов, как и осенью 2020 года, удастся избежать. Экономика притормозит, но не остановится. Одновременно, в связи со сложной ситуацией возможны новые меры поддержки экономики, ликвидность не уйдет с рынков. Волатильность окажется повышенной, но рыночные падения будут выкупаться – ликвидности много. Низкие ставки привлекут инвесторов, переток средств с депозитов на фондовый рынок продолжится. Во втором полугодии при позитивном коронасценарии восстановление экономики может подстегнуть экономический рост, что, вероятнее всего, приведет к разговорам о сворачивании сверхмягкой политики мировыми центробанками. В то же время это может негативно отразиться на рынках. В случае четвертой волны ковида осенью 2021 года продолжится плавный рост рынков с повышенной волатильностью. Санкционный фактор окажет негативное влияние на динамику российских площадок и внесет коррективы в дальнейшие перспективы. Общий негативный фактор для рынков – сворачивание программ помощи и рост ставок. Это, вне всяких сомнений, неизбежно после стабилизации ситуации с вирусом.



Мы, конечно, ожидали, что 2020 год будет сложным, но чтоб настолько... «Черный лебедь» в виде коронавируса изменил мир. Еще в начале 2020 года сложно было представить практически полную остановку экономики, невозможно было поверить в отрицательные цены на нефть. Весь мир столкнулся с новой реальностью, которая изменила многие привычные вещи: внедрение удаленных услуг, рабочих мест, совещания по зуму, удаленное обучение в школах, резкий рост покупок онлайн, взрывной спрос на IT-услуги. В выигрыше оказались представители IT-отрасли, телеком-компании и производители медицинского оборудования. Однако большая часть компаний подошла к черте банкротства, многие предпринимателей вышли из игры. Тем не менее, новые условия в экономике открыли незаполненные ниши в иных сферах. Например, онлайн-ритейл получил мощный толчок для развития в изменившихся условиях. В ближайшие годы мы станем свидетелями битвы за доминирование на этом рынке. Кто станет новым «Магнитом» или «X5»? Пока еще непубличный Wildberries, хайповый Ozon, Алиэкспресс или Яндекс.Маркет, либо кто-то иной?

**Обзор подготовил аналитик инвестиционной компании «Гофмаклер»
Михаил ЕВИШЕВ**

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Гофмаклер» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ИНДИВИДУАЛЬНЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ СЧЕТОМ (ИИС)

Вложения
с доходностью **19%***



ИНВЕСТИЦИИ В НИЗКОРИСКОВЫЕ АКТИВЫ

Мы инвестируем в низкорисковые активы: облигации федерального займа (ОФЗ), облигации субъектов РФ, корпоративные облигации крупнейших компаний РФ



ДОХОДНОСТЬ ВЫШЕ, ЧЕМ БАНКОВСКИЙ ДЕПОЗИТ

Ожидаемая доходность в первый год 19% годовых*



ВЫ ГАРАНТИРОВАНО ОПЕРЕЖАЕТЕ ИНФЛЯЦИЮ

Ваш потенциальный доход выше уровня инфляции



СБЕРЕЖЕНИЯМИ УПРАВЛЯЮТ ПРОФЕССИОНАЛЫ

Специалисты нашей компании обеспечат профессиональное управление вашими сбережениями. Все операции прозрачны, ежеквартальная отчетность по проведенным сделкам



ПРИВЕТСТВЕННЫЙ БОНУС

Для новых клиентов мы предусматриваем подарок от нашей компании

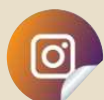
**ОТКРЫТИЕ СЧЕТА, КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ,
ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

(8352) **220-220**

г.Чебоксары, ул.Ленинградская, 36 (здание МФЦ, 4 этаж)



vk.com/gofmakler



[@gofmakler](https://www.instagram.com/gofmakler)



fb.com/gofmakler.ru

* Доходность рассчитана как сумма ожидаемого инвестиционного дохода по ценным бумагам в размере 6% и налогового вычета 13% от суммы взноса на ИИС в первый год. Ожидаемая доходность рассчитана исходя из средних доходностей облигаций на декабрь 2020 года, при взносе на ИИС до 400 000 руб. Фактически полученная доходность может отличаться от ожидаемой вследствие изменения рыночной ситуации.

Лицензия профессионального участника ценных бумаг Российской Федерации на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 021-06223-001000 от 05.09.2003 (выдана ФКЦБ России). Без ограничения срока действия