ИТОГИ 2021 ГОДА: ФИНАНСЫ В ЦИФРАХ И ФАКТАХ

СТРАТЕГИЯ 2022. ПОСТКОВИДНЫЙ СИНДРОМ

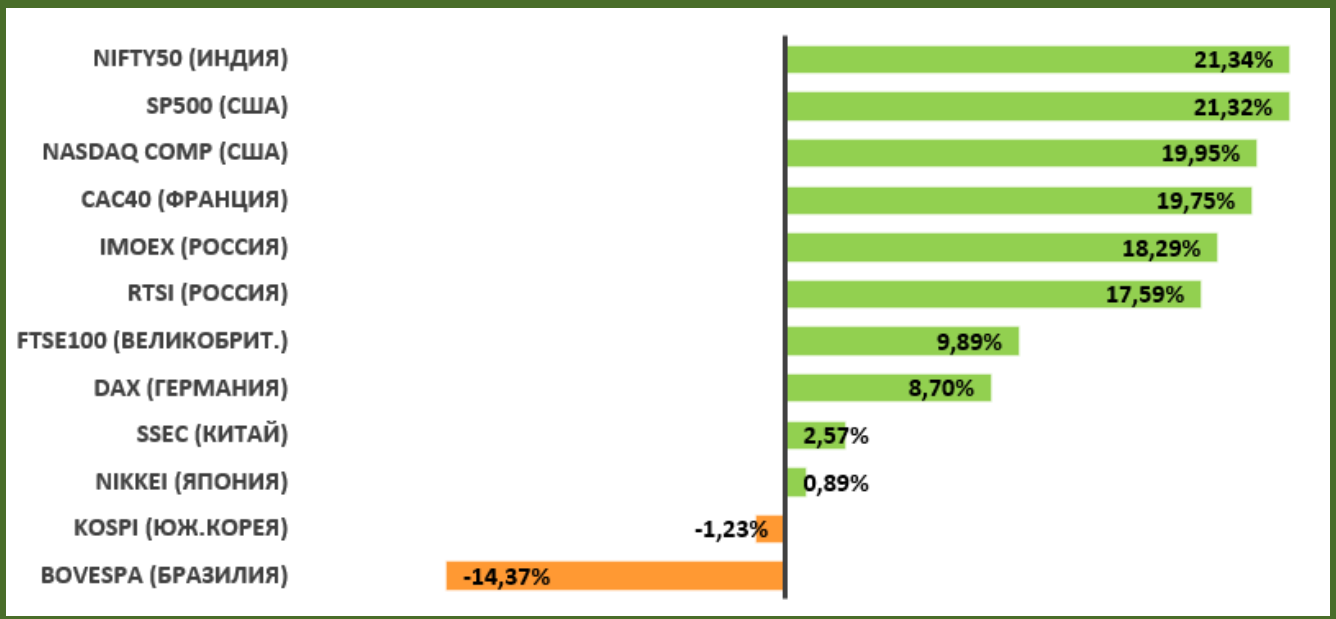


Центральный офис:
г. Чебоксары, Ленинградская, 36
(8352) 220-220
www.gofmakler.ru
e-mail: makler@gofmakler.ru



2021 год, Год Быка по китайскому календарю, получился таким же темпераментным и в биржевом смысле. Практически весь год правили бал покупатели (быки) и двигали финансовые рынки вверх. Так, обновление исторических максимумов по бумагам и индексам стало рядовым событием. Да и сверхмягкая денежно-кредитная политика мировых центробанков давала свои плоды: денег было много и любые попытки снижения финансовых рынков инвесторы с азартом выкупали. Потребительский спрос тоже вырос, но промышленность после жестких ковидных ограничений не смогла в полной мере его удовлетворить. Сырьевые товары пошли в рост – начала формироваться инфляционная спираль. К концу года мировые центральные банки начали ужесточать денежно-кредитную политику и сворачивать экстренные меры поддержки экономики.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ

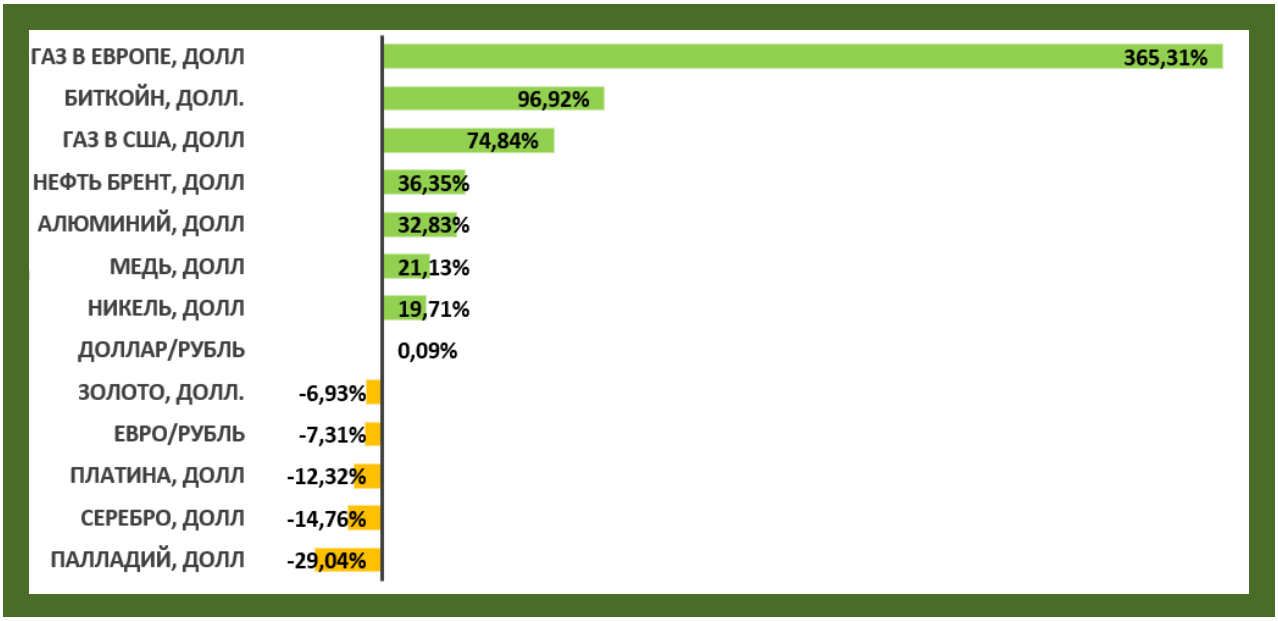


Здесь и далее изменение индексов (активов) за период с 01.01.2021 по 30.11.2021



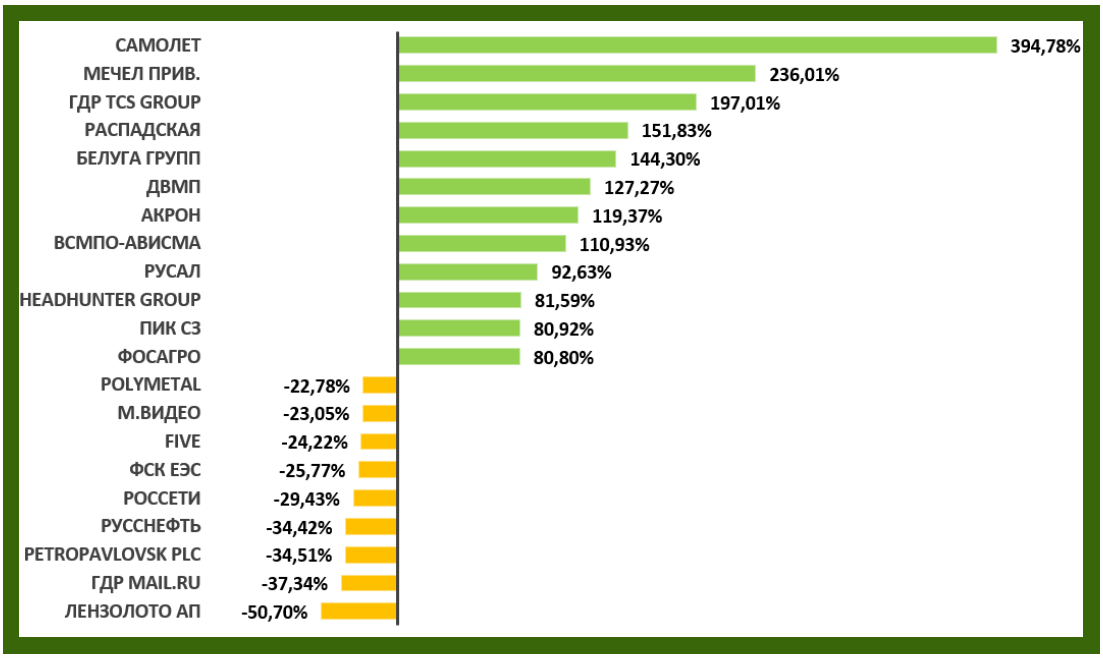
Большинство фондовых индексов в 2021 году завершают год в плюсе. Постковидное восстановление экономик и монетарные стимулы благоприятно повлияли на финансовые рынки, а на разгоняющуюся инфляцию внимания не обращали. Между тем, в отдельных странах все пошло несколько по иному сценарию. Бразильский индекс, который ранее достаточно сильно коррелировал с российским индексом, в этом году значительно хуже рынка. Причин несколько: более сильные ковидные ограничения, высокая инфляция, рекордная засуха.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ АКТИВОВ



Динамика сырьевых активов в 2021 году была достаточно волатильной. Если в первом полугодии мы видели экстремально высокие цены на металл, древесину, то ближе к концу года ситуацию удалось нормализовать. Во второй половине года эстафету взрывного скачка цен перехватили энергоносители - газ, нефть, уголь. Ожидаем нормализации цен на них в 1-2 квартале 2022 года. Энергокризис во втором полугодии снизил спрос на металлы, поэтому производство было сокращено. Некоторые заводы и вовсе приостановили свою работу (в основном такие меры были предприняты в европейских странах и Китае). Палладий, используемый в автомобилестроении, тоже стал жертвой этого кризиса. Автопроизводители, которые испытывают дефицит полупроводников, также были вынуждены сократить производство автомобилей, оттого спрос на палладий снизился. Тем не менее, в этой группе товаров сохраняется высокий спрос, который может реализоваться после нормализации ситуации.

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



Девелопер Самолет, разместивший свои акции на бирже лишь в конце 2020 года, буквально оправдывая свое название, взлетел за год в 4 раза. Компания показывает отличные темпы роста при благоприятной конъюнктуре. В планах менеджмента – продолжать развитие и расти высокими темпами, однако текущая ситуация указывает на завершение «банкета» в строительстве.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

Мечел, отягощенный высокой долговой нагрузкой, воспрянул в 2021 году за счет резкого роста цен на уголь. Сможет ли компания в очередной раз воспользоваться благоприятной конъюнктурой, мы узнаем лишь в следующем году. А пока привилегированные акции в топе компаний роста с начала года. Другой угольщик, Распадская, также радует своих инвесторов хорошей динамикой акций и привлекательными дивидендами.

Тинькофф продолжает агрессивно расти: успешная и масштабируемая модель и благоприятный для банковской системы год позволили компании вырасти более чем в три раза.

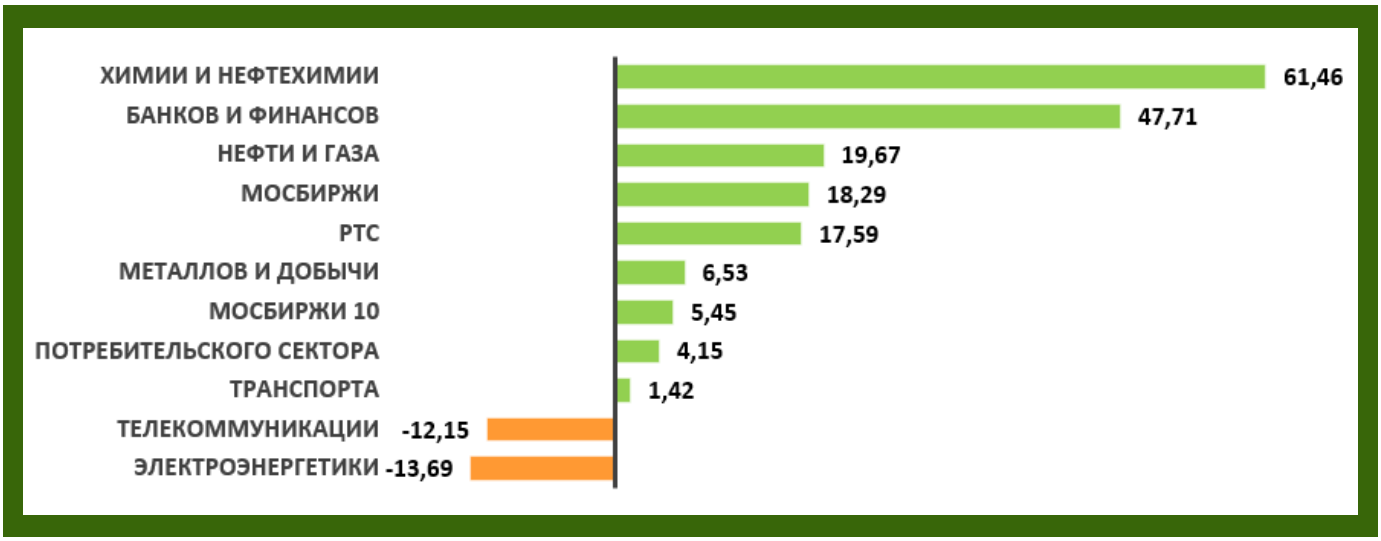
Большинство сырьевых компаний заканчивает год с ростом капитализации. Причем Газпром в 2021 году впервые с 2008 года смог переписать исторический максимум и практически достиг отметки 400 руб.



В аутсайдерах – золотодобывающие компании, сектор электроэнергетики и телекомы. Mail стал разочарованием года. Совместное предприятие со Сбербанком требует вливания средств, а результаты продолжают оказывать негативное влияние на прибыль. Если для Сбера это капля в море, то для Mail это существенно.

Динамика акций Лензолота объясняется выплатой высокими единоразовыми дивидендами.

ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ



По итогам года сектор химии и нефтехимии показал наилучшую динамику. Фосагро с весом 60% в индексе оказал значительное влияние на индекс. Финансовый сектор на втором месте, распределение эмитентов в нем более сглажено. Сбербанк, ВТБ, Тинькофф позволили индексу показать неплохую динамику.

Нефтегазовый сектор замыкает тройку лидеров. В индекс включены практически все ликвидные эмитенты из этого сектора Газпром, Лукойл, Роснефть, Новатэк, Сургутнефтегаз, Татнефть.

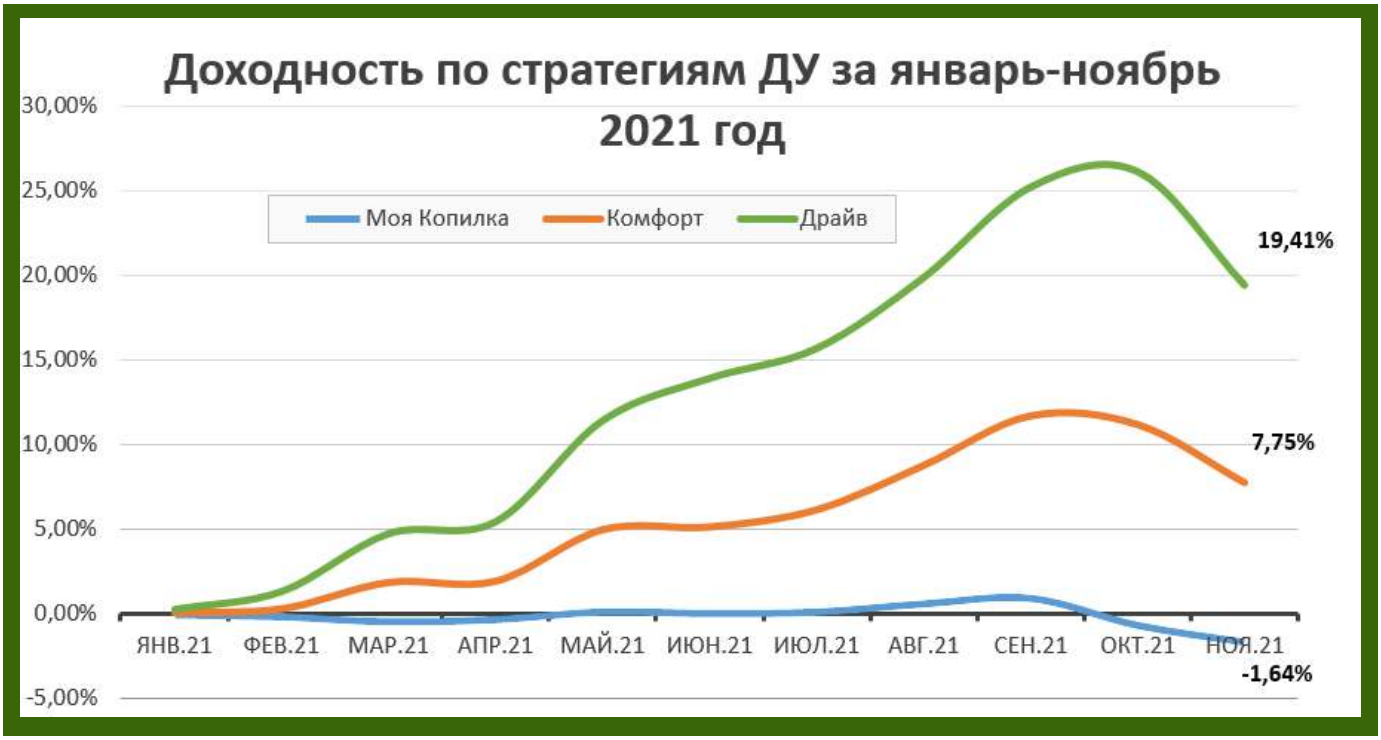
В минусе – телекомы (МТС и Ростелеком) и электроэнергетический сектор. Эти два сектора ориентированы на внутренний рынок и привлекательны с точки зрения дивидендной доходности. Однако рост ключевой ставки ЦБ РФ охладил интерес инвесторов к подобным бумагам.

ЛУЧШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ 2020 ГОДА

Дата	Инструмент	Цена входа	Цена выхода	Прибыль/Убыток	Дата закрытия рекомендации
18.04.2018	Сбербанк прив	188	294,95	57%	Актуально
18.09.2019	Роснефть	425	573,25	35%	Актуально
16.10.2019	Лукойл	5700	6616	16%	Актуально
05.12.2019	Газпром	246	339,2	38%	Актуально
03.04.2020	Сбербанк	185	316,57	71%	Актуально
03.04.2020	Сургутнефегаз пр.	38,8	48.5	21.87% годовых	06.07.2021
03.04.2020	ФСК ЕЭС	0,16	0,202	32,1% годовых	27.07.2021
18.09.2020	ГМК Норникель	19300	25500	46,2% годовых	05.08.2021
21.10.2020	Облигации Самолет 1Р8	104,1	104,2	10,9% годовых	06.07.2021
27.07.2021	Магнит	5150	5700	76,43% годовых	16.09.2021

2021 год прошел под лозунгом «Buy and Hold» (купи и держи). Большинство активов в течение года постепенно росло, за редким исключением. Мы не стали фиксировать прибыль по многим активам, поскольку предполагаем дальнейший их рост. Разгоняющаяся инфляция привела к переоценке их активов, процесс еще не завершен. Думаем, рекордные прибыли 2021 года благоприятно скажутся на будущем летнем дивидендном сезоне. Эти факторы могут сыграть на руку российскому рынку.

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ



Доверительное управление – услуга, заключающаяся в передаче денежных средств или активов в управление. Компания «Гофмаклер» как управляющий самостоятельно принимает решение о покупке или продаже активов. Клиенту предоставляется ежеквартальная отчетность, где отражаются все движения по счету. Подходит для тех, у кого нет времени или желания следить за рыночными движениями, у кого не получается стабильно зарабатывать на финансовом рынке и кто хочет доверить управление своими активами.



В феврале 2021 года на заседании центробанка была поставлена точка в мягкой денежно-кредитной политике. И уже в марте мы увидели рост ключевой ставки ЦБ. Причем, темпы ее роста, как и инфляции, оказались гораздо стремительнее, чем мы изначально прогнозировали. Дополнительным триггером для роста инфляции послужили слабый урожай 2021 года и энергокризис, разразившийся во втором полугодии. В результате перед последним заседанием совета директоров Центрального Банка РФ в 2021 году мы имеем ключевую ставку в 7,5% и все предпосылки для ее дальнейшего роста до 8,5% до конца года.

Консервативная стратегия «Моя копилка», в структуре активов которой могут быть только денежные средства и облигации, стала жертвой резких изменений денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности облигаций начали расти, а цена – падать вслед за ростом ключевой ставки. Таким образом, купонная доходность по облигациям лишь частично компенсировала снижение стоимости тела облигации. В результате мы видим негативную динамику портфелей по этим стратегиям. Справедливости ради стоит отметить, что это временный фактор и при стабилизации ключевой ставки эта стратегия покажет неплохой результат, и по нашим оценкам это история 2022 года.

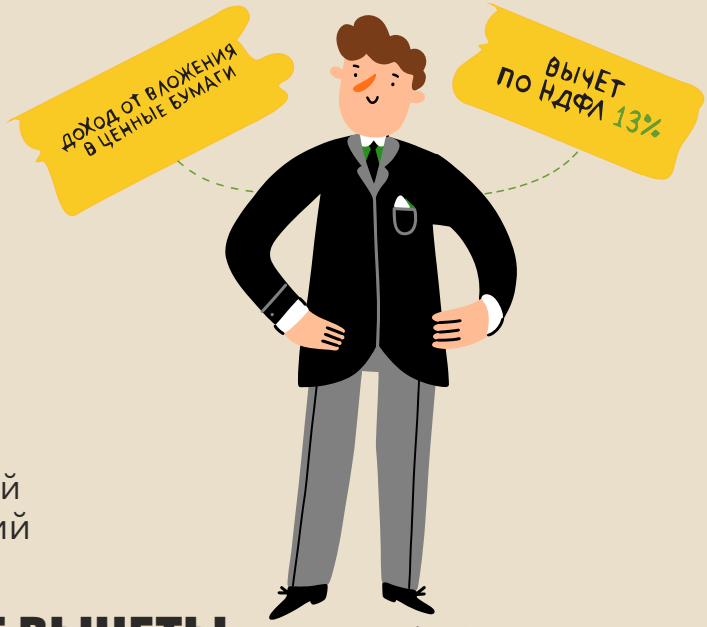
Смешанная стратегия «Комфорт», в структуре активов которой распределение акций и облигаций составляет 50/50, схожая динамика. Консервативная часть портфеля стагнировала, рисковая часть приносила доход. В результате доходность по стратегии за период январь-ноябрь 2021 г. составила 7,75%. Обострение геополитических рисков в конце ноября-декабре несколько ухудшили результаты, но с другой стороны дают возможность перераспределить активы и докупить перспективные бумаги.

Агрессивная стратегия «Драйв», в структуре активов которой присутствуют в основном акции российских компаний, принесла нашим клиентам наибольший доход. Ключевые активы – акции Сбербанка и Газпрома – принесли наибольшую доходность. Компании являются бенефициарами восстановления рынка после ковидного обвала. В результате за январь-ноябрь 2021 года мы смогли заработать 19,41%, плюс получить неплохую перспективу на дивидендный сезон 2022 года. Обвал российского рынка в конце года остудил пыл покупателей и в случае отсутствия реального обострения обстановки (например, военных действий в Украине) рост российского рынка может продолжиться.

ИК «Гофмаклер»

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)

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

ОЖИДАНИЯ НА 2022 ГОД. РЫНКИ НА ПЕРЕПУТЬЕ

Смешанные ожидания на будущий год. Много факторов будет влиять на экономику и финансовые рынки. Есть как позитивные, так и негативные моменты. По всей видимости, нас ждет достаточно нервный год, но рынки могут продолжить свой рост.

Негатив:

- нарушенные цепочки поставок (например, в автомобилестроении);
- существенный рост инфляции по всему миру (наиболее опасный фактор);
- рост ставок мировых центробанков, отмена ковидных мер поддержки;
- мутация вируса в более опасный штамм;
- ухудшение геополитической ситуации.

Позитив:

- Россия как сырьевая страна является бенефициаром роста цен на ресурсы;
- дешевые энергоресурсы в России увеличивают конкурентоспособность отечественных компаний;
- сильные дивиденды по итогам 2021 года по большинству компаний и позитивные ожидания по дивидендам по итогам 2022 года.

В фокусе на 2022 год находятся крепкие сырьевые компании (металлурги, добыча, нефтегаз, удобрения, нефтехимия), банки. Сектор электроэнергетики, телеком-сегмент может оказаться хуже рынка. Классические дивидендные истории могут быть менее привлекательными из-за роста ключевой ставки ЦБ РФ.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В РОССИИ



По состоянию на ноябрь 2021 года ключевая ставка ЦБ РФ практически вернулась к значениям 2019 года, и, судя по всему, регулятор продолжит поднимать ставку. Это негативно сказывается на стоимости российских облигаций и привлекательности дивидендных бумаг. Так, доходности государственных облигаций (ОФЗ) выросли до 8-8,5%, против 4-4,5% в начале года.

Динамика инфляции в России указывает на усиление ужесточения денежно-кредитной политики. Прогноз ЦБ РФ по ключевой ставке на 2022 год – 7,3-8,3%. Таким образом, потенциал для роста ставки остается существенным даже при текущих прогнозах. Более того, прогноз в дальнейшем может превзойти ожидания.
Однако, из этой ситуации можно извлечь выгоду и зафиксировать высокие доходности по облигациям на длительный горизонт времени. Нужно лишь не торопиться и дождаться признаков стабилизации инфляционных ожиданий.
Рекомендуем присмотреться к 10-летним ОФЗ с постоянным купоном. Рост ставки негативно отражается на рынке корпоративного долга, поэтому рекомендуем обратить повышенное внимание на качество корпоративного долга и избегать покупки облигаций с высокой долговой нагрузкой.
Рост инфляции в мире - ключевой фактор 2022 года. Дешевые деньги помогли относительно безболезненно пережить острую фазу ковидных ограничений весной 2020 года. Сейчас начался процесс сокращения избыточной ликвидности. Существуют риски стремительного сокращения программ поддержки экономики и роста ставок в случае разгона инфляции. Это негативно влияет на финансовый рынок. В базовом сценарии мы прогнозируем стабилизацию инфляционного давления во 2 квартале 2022 года. В этом случае ЦБ РФ сможет взять паузу либо и вовсе остановить рост ключевой ставки. Прогнозируем ее стабилизацию ЦБ РФ на уровне 8-9% в течение 2022 года и возврат к снижению ближе к концу года.

АКЦИИ 2022 ГОДА. НАШ ВЫБОР

1.Газпром. Высокие цены на голубое топливо позволили обновить исторические максимумы акциям компании в 2021 году. Ждем очередного обновления максимумов в 2022 году и рекордные дивиденды по итогам 2021 года. Позитивные ожидания и по 2022 году. Низкая загруженность подземных газовых хранилищ в Европе поддержит цены на газ в летний период. Газпром крайне чувствителен к внешнему фону и различным геополитическим высказываниям. Эти события можно отнести к рискам реализации нашего сценария. Наш прогноз по Газпрому – 400-450 руб.

2.Сбербанк. Рекордные дивиденды и активный рост активов экосистемы – основные драйверы роста. Сбер планирует разместить на бирже ряд активов своей экосистемы. Возможно, конкретные имена и сроки будут обнародованы уже в 2022 году. Ожидаем, что традиционный банковский бизнес покажет стабильную динамику. Среди рисков, как и в случае с Газпромом, - различные геополитические события, планы ЦБ РФ ограничить развитие экосистемы банками. Наш прогноз – 400+ руб. по обыкновенным и привилегированным акциям.

3.Татнефть. Компания планирует раскрыть детали обновленной стратегии развития в 2022 году, до конца 2021 год ожидается ее принятие. Татнефть одна из немногих нефтяных компаний, которая



еще не вернулась к доковидным значениям. Возможно, что после публикации стратегии Татнефть вернется к выплатам дивидендов в размере 100% от прибыли (сейчас 50%), и котировки смогут достичь доковидных уровней. Наш прогноз – 650 руб. по привилегированным акциям. В ином случае мы получим весьма неплохую 10+% дивидендную доходность.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

4.Yandex. Компания в 2021 году купила небольшой банк и активно включилась в борьбу за долю в сегменте онлайн-супермаркетов. На сегодняшний день, наиболее яркие игроки в этой сфере – это Wildberries, Ozon, Aliexpress. В гонку активно включаются Сбермегамаркет и Яндекс.Маркет. С высокой долей вероятности они смогут застолбить за собой доли в этом сегменте. Наш прогноз – 7000 руб.

5.ОФЗ 26207. Тренд на повышение ключевой ставки ЦБ РФ близок к завершению. 17 декабря состоится последнее в 2021 году повышение ключевой ставки примерно на 0,75-1%. Основное значение будут иметь комментарии ЦБ о дальнейших действиях и еженедельных данных об инфляции. Рассчитываем на то, что регулятор будет удерживать ставку в диапазоне 8-9% в 2022 году. При благоприятном сценарии возможно снижение ставки во 4 квартале 2022 года. Кроме этого, в случае ухудшения ситуации с коронавирусом и ввода жестких локдаунов по всему миру регулятор может вернуться к снижению ставки. Рассчитываем на получение купонов плюс рост стоимости облигации ближе к концу 2022 года. Для реализации этого сценария инфляция должна стабилизироваться и начать снижение к целевому уровню 4%.

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА И ПРОГНОЗЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Здесь у нас позитивный взгляд на бумаги: ограничения на нефтедобычу постепенно снимаются, цены на черное золото находятся на комфортных уровнях. Глобальная ESG-повестка оказывает негативное влияние на традиционную и сланцевую нефтедобычу в США и Европе. Как результат нет избыточного предложения, которое могло бы обрушить цены на нефть. На газовом рынке ситуация также благоприятная. По всей видимости, сохранится таковой и в течение будущего года. Выделяем Газпром, Роснефть, Лукойл, Газпромнефть, Татнефть.





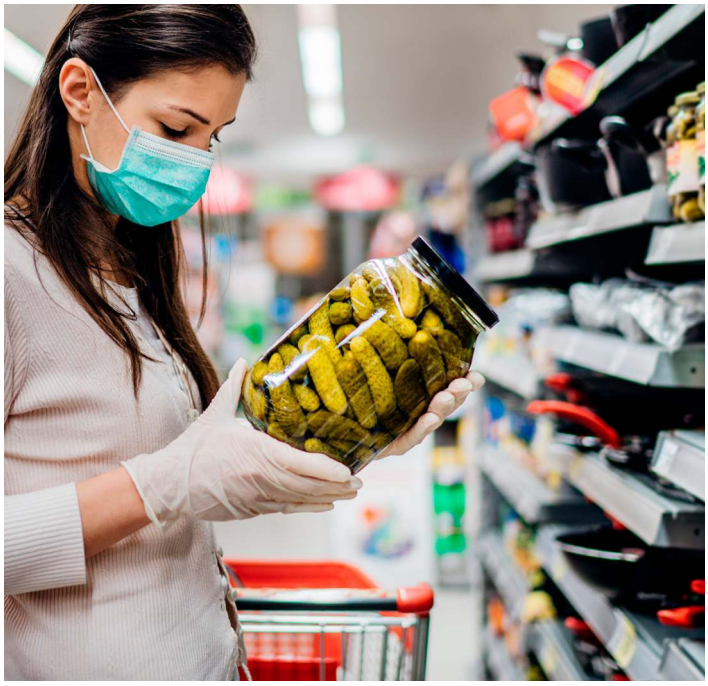
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Сектор полностью ориентирован на внутренний рынок. На Мосбирже из ликвидных компаний можно выделить только Ростелеком и МТС. Телеком-компании интересны с точки зрения дивидендной доходности.
МТС представит новую дивидендную политику весной 2022 года: ожидается рост дивидендов, возможен переход на ежеквартальную выплату. Ростелеком с точки зрения дивидендной доходности уступает МТС (9-10% дивдоходности у МТС против 7-8% у Ростелекома), но выглядит интереснее с точки зрения роста бизнеса. Компания планирует утроить капитализацию к 2025 году за счет развития новых направлений – ЦОДов, облачных решений и т.п. В секторе отдаем предпочтение Ростелекому, МТС интересна при цене менее 300 руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банки активно восстанавливаются после тяжелого 2020 года. Рекордные прибыли по крупнейшим банкам ВТБ и Сбербанк сулят рекордные дивиденды. Дивидендная доходность ВТБ по итогам 2021 года может превысить 10%, однако выплата может растянуться на два этапа: летом и осенью. Сбербанк по действующей политике в состоянии направить на дивиденды 50% от чистой прибыли, но Сбер гораздо крепче, чем ВТБ, и может себе позволить выплатить бОльшую сумму. Не исключено, что коэффициент выплат может быть повышен до 60%. Таким образом, дивиденды Сбера могут вырасти до 30-33 руб. против 26-28 руб. в консервативном сценарии. С точки зрения дивидендов в секторе отдаем предпочтение банкам ВТБ и Сбербанк. Для долгосрочного удерживания предпочтителен Сбер, активное развитие экосистемы выступает дополнительным драйвером роста.



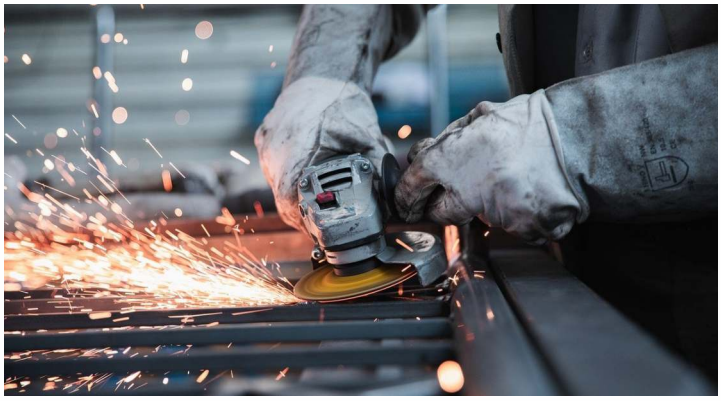


ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Продуктовая инфляция позитивно влияет на финансовые результаты ритейлеров. Рынок уже поделен между крупнейшими игроками, поэтому идет развитие в продуктовом онлайн-сегменте. А вот здесь рынок находится в стадии формирования, развернулась борьба за доли рынка. Крупнейшими игроками выступают не только лидеры оффлайн-торговли (Магнит и X5), но и новые пока еще не публичные участники – СберМаркет, Самокат, Вкусвилл. В продуктовом ритейле отдаем предпочтение акциям Магнита, который приобрел в 2021 году другого продуктового ритейлера – Дикси. Таким образом, Магнит усилил свое представительство в наиболее выгодном центральном регионе России. Позитив от сделки в ближайший год-два может быть отражен в котировках.
В непродуктовом ритейле – без предпочтений.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫЧА

Благодаря кратному росту цен на металл в первом полугодии, российские сталелитейные компании продемонстрировали в 2021 году рекордные результаты. Во втором полугодии ситуация стабилизировалась, да и повышение долговой нагрузки по инициативе первого заместителя председателя Правительства России А.Белоусова негативно отразилась на котировках компаний. Тем не менее, ближе к весне спрос на металл вновь может разогнать цены и котировки



Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

компаний. В секторе сталелитейных компаний отдаем предпочтение акциям Северстали и НЛМК. В цветной металлургии интересен Норникель. Компания в 2022 году обновит дивидендную политику, от которой во многом будет зависеть динамика бумаг. В настоящее время мнения крупнейших акционеров компании не совпадают, оттого существуют весомые риски снижения дивидендных выплат. Тем не менее надеемся, что собственники смогут договориться на приемлемых для всех условиях.



ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Основные идеи в секторе – это консолидация сетевых компаний вокруг материнской Россети. Процесс идет сложно, медленно, но в любой момент ситуация может получить развитие. Поэтому данная идея для долгосрочных инвесторов. Если же ограничиваться календарным годом, то кроме дивидендных историй сложно что-то найти. С точки зрения дивидендов интересны Юнипро, Энел. С точки зрения роста бизнеса интересна ИнтерРАО, однако её динамика за 2021 год оказалась невыразительной и пока нет предпосылок для более интересного развития в 2022 году. Импульс бумаге может придать продажа целиком или частично компании Юнипро либо иные корпоративные события. В целом кейс ИнтерРАО схож с Газпромом: до поры до времени он никому не нужен, но в случае позитивных изменений – это потенциальная ракета, где удвоение капитализации может произойти достаточно быстро. Вопрос лишь один - когда старт? Без предпочтений в данном секторе.





ПРОЧИЕ СЕКТОРА

Из прочих бумаг можно выделить гдр Глобалтранс (GLTR) – компания занимается контейнерными перевозками и неплохо чувствовала себя в 2021 году. Оживление экономики позитивно влияет на деятельность компании, цены на перевозки растут, финансовые результаты улучшаются. Помимо этого компания выплачивает неплохие дивиденды, порядка 50 руб. в год, все эти факторы дают неплохие перспективе по бумаге в 2022 году. Риски – ковид или снижение экономической активности по любым причинам.

РЕЙТИНГ ДИВИДЕНДНЫХ КОМПАНИЙ 2022 ГОДА

Эмитент	Текущая цена, руб.	Расчетный годовой дивиденд	Ожидаемая дивидендная доходность, %
Северсталь	1564,6	320,00	20,45%
Мечел ап	259,9	50,00	19,24%
НЛМК	217,08	40,00	18,43%
ММК	59,66	10,00	16,76%
ВТБ	0,047195	0,0066	13,98%
Газпром	334,24	40,00	11,97%
Юнипро	2,727	0,317	11,62%
Татнефть пр.	439,3	50,00	11,38%
Алроса	128,44	14,00	10,90%
Татнефть об.	473,3	50,00	10,56%
МТС	293,75	31,00	10,55%
Газпромнефть	498	50,00	10,04%
Лукойл	6513	600,00	9,21%
Сбербанк пр.	291,82	28,00	9,59%
Детский мир	138,8	12,00	8,65%
Сбербанк об.	315	28,00	8,89%

Потенциальными лидерами по дивидендной доходности в 2022 году, наряду с традиционными металлургическими компаниями станут угольщики. Высокие цены на энергоресурсы, в том числе и уголь, принесли этим компаниям рекордную прибыль. Однако, если металлургические компании уже не первый год в топе дивидендных историй, то угольщики едва ли смогут выплачивать такие же дивиденды в 2023 году и далее. Газпром, так же как и угольные компании стал бенефициаром энергокризиса. Рекордная прибыль в 2021 году и высокие шансы на хороший 2022 год. Таким образом, в Газпроме можно рассчитывать, как минимум на два успешных дивидендных года. ВТБ также может порадовать инвесторов высокими дивидендными выплатами, однако с высокой долей вероятности банк выплатит их в два этапа. Юнипро – классическая дивидендная история. В 2022 году компания повысила дивиденд, теперь ежегодная суммарная выплата будет составлять 0,317 руб., тем не менее, компания торгуется на прежних уровнях. Татнефть (входит в топ перспективных бумаг на 2022 год) в консервативном сценарии сможет суммарно за год выплатить порядка 50 руб. дивидендов, а в случае реализации позитивного сценария и возврата к прежней дивидендной политике, дивиденд может удвоиться. В целом, требования инвесторов к доходности дивидендных бумаг выросли в связи с ростом ставок по банковским вкладам, что несколько снижает привлекательность дивидендных компаний и повышает планку привлекательности дивидендной доходности до 9-10%.



Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Резкий рост ставки в 2021 году сыграл злую шутку с держателями облигаций. Доходность этого финансового инструмента стремилась к нулю. Выплаты по купонам облигаций нивелировались снижением стоимости тела облигации. Дополнительным негативным фактором стало изменение налогового законодательства в 2021 году. Теперь купоны по всем облигациям облагаются налогом 13%. Ранее купоны по ОФЗ, муниципальным и ряду корпоративных облигаций не облагались налогом. В 2022 году ожидается стабилизация, ключевая ставка ЦБ РФ уже близка к целевым уровням и подъем ее к уровню 8,5-9% для рынка не будет сюрпризом.

Ожидаем, что доходность облигаций в 2022 году превысит доходности банковских депозитов. Рекомендуем воспользоваться моментом и включать в портфели облигации со сроками погашения более 5 лет. По мере стабилизации инфляционных ожиданий и возврата инфляции к целевым значениям (4%) ЦБ РФ может начать процесс снижения ставки, что положительно отразится на стоимости облигаций. Таким образом, владельцы длинных облигаций (срок погашения 5+ лет) смогут помимо купонных выплат получить дополнительную прибыль за счет роста стоимости тела облигации.

Важно! Обращаем Ваше внимание на участившиеся случаи технических дефолтов эмитентов облигаций. В текущей ситуации рекомендуем внимательно выбирать бумаги, сделав упор на качество эмитента. Риски дефолтов выросли.

ТОП ОБЛИГАЦИЙ

Наименование	Текущая цена, %	Доходность к погашению, %	Купон, руб.	Количество выплат в год	Дата погашения (оферты)
Сегежа 1Р1R	96,95	10,19	35,40	2	26.01.2023
ЧеркизБ1Р1	97,36	9,77	18,70	4	25.05.2023
Белуга БП4	91,50	10,52	36,90	2	05.12.2025
МиратФ1Р1	97,48	9,59	41,39	2	15.08.2024
ОФЗ 26207	99,05	8,55	40,64	2	03.02.2027
ОФЗ 26235	85,15	8,38	29,42	2	12.03.2031
PGIL-24	104,90	2,34	$23,50	2	29.01.2024
ММК-24	104,55	2,49	$21,88	2	13.06.2024

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 подобного 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.

ГОФМАКЛЕР

ВАША ФИНАНСОВАЯ УВЕРЕННОСТЬ В ЗАВТРАШНЕМ ДНЕ



НЕ УВЕРЕН – НЕ РИСКУЙ!
ДОВЕРЯЙ ПРОФЕССИОНАЛАМ!

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности №021-06205-100000 от 05.09.2003 г. Без ограничения срока действия

ИК «Гофмаклер»

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ИНДИВИДУАЛЬНЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ СЧЕТОМ (ИИС)

Вложения с доходностью 22%*



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 22% 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

ОТКРЫТИЕ СЧЕТА, КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ, ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

(8352) 220-220

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

vk.com/gofmakler @gofmakler fb.com/gofmakler.ru

* Доходность рассчитана как сумма ожидаемого инвестиционного дохода по ценным бумагам в размере 9% и налогового вычета 13% от суммы взноса на ИИС в первый год. Ожидаемая доходность рассчитана исходя из средних доходностей облигаций на декабрь 2021 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