

Кейс «Финансовое консультирование»

Участники команды:



Начальные данные

Целевая сумма - от 1 млн рублей.

Ежемесячный доход семьи = $163\ 000 + 125\ 000 = 288\ 000$ (руб.)

Ежемесячные отчисления на накопления = $20\% * 288\ 000 = 57\ 600$ (руб.)

Рекомендуется семье открыть вклад в банке на 1 год с параметрами вклада: ставка 8%, ежемесячное пополнение в размере 57 600 руб.

Таким образом, на 10.01.2023 семья имеет накопления в размере 721 272 рублей.

Недостающая сумма составляет 278 728 рублей, соответственно, *минимальная доходность* инвестиционного портфеля составляет 38,7%.

Структура портфеля по активам

Риск-профиль инвесторов считается умеренным, поскольку семья Петровых заинтересована в накоплении средств с помощью инструментов российского рынка ценных бумаг, при этом инвесторам важно не потерять вложенный капитал. Исходя из представленных данных, мы рекомендуем семье Петровых следующую структуру инвестиционного портфеля:

50% (360 636 руб.) - облигации

20% (144 254 руб.) - акции надёжных компаний из разных отраслей экономики (“Голубые фишки”)

30% (216 381 руб.) - паи ПИФов

Анализ эмитентов.

Татнефть



- Одна из крупнейших нефтегазовых компаний в России, специализирующейся на добыче и переработке нефти и газа.
- Результаты за 2022 год оказались выше всяких похвал — рост выручки, операционного денежного потока, EBITDA и чистой прибыли до рекордных значений.
- Выплата дивидендов 3 раза в год

Финансовые показатели «Татнефти», млрд рублей

	2018	2019	2020	2021	2022
Выручка	910,53	932,3	795,82	1205,27	1427,15
Операционная прибыль	263,42	254,33	138,09	247,35	400,39
Чистая прибыль	211,55	192,82	102,57	198,89	284,9
ЕБИТДА	294,0	290,8	179,9	283,4	447,1

Анализ эмитентов. Магнит



- Одна из крупнейших российских розничных сетей, специализирующаяся на продаже продуктов питания, товаров для дома и товаров повседневного спроса.
- В 2022 году наблюдался рост большинства финансовых показателей. «Магнит» сумел нарастить общую выручку по итогам 2022 года на весомые 26,7% — с 1,9 до 2,4 трлн рублей.
- Выплата дивидендов 2 раза в год

Финансовые показатели «Магнита», млрд рублей						
	2021	2022	Изменение	1к2022	1к2023	Изменение
Выручка	1856,1	2352	26,7%	547,7	596,8	9%
Валовая прибыль	434,8	535,5	23,2%	126,8	133,8	5,5%
ЕБИТДА	133,2	160,5	20,5%	37,7	35,2	-6,4%
Чистая прибыль	51,7	34,1	-34,1%	10,9	15,4	41,3%
Чистый долг	653,3	552,2	-15,5%	682,1	566	-17%

Анализ эмитентов. ФосАгро



- Крупнейший мировой производитель фосфоросодержащих удобрений
- Рост финансовых показателей на 35-40% (2021-2022 гг.)
- Выплата дивидендов 4 раза в год

Финансовые показатели "ФосАгро", млрд руб.						
Показатель/год	2018	2019	2020	2021	2022	Изменение
Выручка	233,4	248,1	253,9	420,5	569,5	35,43%
Операционная прибыль	54	51,7	59	164,1	228,3	39,12%
Чистая прибыль	41,7	37,1	43,4	130,2	182,3	40,02%
ЕБИТДА	74,9	75,6	85,7	191,8	257,9	34,46%

Инвестиционные показатели выбранных акций

	«Татнефть»	«Магнит»	«ФосАгро»
Дивидендная доходность	13%	5,7%	15,3%
EPS	95,7 руб.	172,7 руб.	438,4 руб.
P/E	7,3	42,1	15,2
Капитализация	1 512 млрд Р	741 млрд Р	865 млрд Р
Доходность	127%	78%	19%
Доходность индекса “Голубых фишек”	45,3%		
Доходность отраслевых индексов РТС	23,3%	21,4%	-8,37%

Новостной анализ изменения курсов акций

ПАО

“Татнефть”

График стоимости акций эмитента на протяжении 2023 года имеет практически постоянный рост. Это связано с публикациями компанией своих промежуточных результатов, показывающих стабильный рост финансовых показателей.

ПАО

“Магнит”

График стоимости акций эмитента на протяжении первых двух кварталов 2023 года оставался на одном уровне. Акции взлетели на 7,45% на торгах 16 июня 2023 года в связи с новостью о тендерном предложении «Магнита» в рамках которого компания была готова выкупить до 10% собственных акций. Дополнительную поддержку бумагам компании оказала публикация финансовых результатов.

ПАО

“ФосАгро”

Акции российского ритейлера “ФосАгро” взлетели в цене 20,6% со своего минимума в 6379 р./акцию (20.02.23) до 7692р./акцию (31.05.23) за счет резкого роста цен на удобрения, их дефицита и переориентации на альтернативные рынки (Индия, Латинская Америка) на фоне угроз продовольственного кризиса. После своего пика стоимость акции держится в диапазоне 6600-6900 р./акцию, что подтверждает стабильность данного сектора. Фундаментальным драйвером роста компаний, занимающихся удобрениями является роста мирового населения при ограниченных земельных ресурсах.

Инвестиционные показатели выбранных облигаций

Наиболее ликвидные и надежные облигации от Минфина РФ, которые привязаны к изменению ключевой ставки ЦБ РФ (флоатеры) и не требуют ребалансировки портфеля

- выпуски ОФЗ 29014 ПК и ОФЗ 29016 ПК
- по 4 купонных выплаты за 2023 год
- средняя доходность 9,46% за 2023 год
- в 2024 году ожидаем доходность в среднем 12,5% - 14,5% (в соответствии с прогнозами ЦБ по уровню ключевой ставки на 2024 год)
- направлено 50% инвестируемых средств (360 302 рубля)

Инвестиционные показатели выбранных ПИФов

Альфа-Капитал Управляемый

Сумма покупки: 71 505 руб. Доходность с 10.01.23 - 10.01.24: **84,27%**. Доход с 10.01.23 - 10.01.24: **60 175 руб.**

Портфель формируется из акций 26 российских компаний, которые отбираются по принципу фундаментальной привлекательности, с учетом оценки потенциальной доходности инвестиций и риска.

ВИМ - Индекс МосБиржи

Сумма покупки: 71 505 руб. Доходность с 10.01.23 - 10.01.24: **55,94%**. Доход с 10.01.23 - 10.01.24: **39 944 руб.**

Структура активов портфеля максимальным образом соответствует внутренней структуре фондового индекса МосБиржи. Стратегия управления этим фондом предполагает приобретение обыкновенных и привилегированных акций, депозитарных расписок на акции. Фонд является качественным и эффективным инструментом для пассивных инвесторов, желающих инвестировать в российский рынок акций с минимальными расходами.

Тинькофф Вечный

Сумма покупки: 71 505 руб. Доходность с 10.01.23 - 10.01.24: **26,32%**. Доход с 10.01.23 - 10.01.24: **18 791 руб.**

Стратегия вечного портфеля построена не на прогнозировании динамики цен каких-либо классов активов, а на формировании такой структуры, благодаря которой инвестор сможет получать долгосрочный прирост капитала при любой рыночной конъюнктуре. Структура: 25% - долгосрочные облигации; 25% - краткосрочные облигации; 25% - акции; 25% - золото.

Оценка результатов доходности портфеля в 2023 году

Облигации: 360 302 руб. —> 394 433 руб. (+9,47%)

Акции: 144 255 руб. —> 251 775 руб. (+74,53%)

- в том числе дивиденды 24 740 руб. (див. доходность = 17,15%)

Паи ПИФов: 216 381,6 руб. —> 335 293 руб. (+55%)

Итого: 721 272 руб. —> 981 501 руб. (+36%)

Такой результат позволяет почти сразу делать первый взнос за ипотеку

Прогнозы на 2024 год

Почему акции Магнита могут подорожать на 44% □

В конце 2023 года акции Магнита обновили свой шестилетний максимум и в январе 2024-го уже торговались на уровне 7 380 рублей за акцию. Драйвером мощного роста стала рекомендация советом директоров выплатить долгожданные дивиденды в размере 412 рублей на акцию из нераспределенной прибыли прошлых лет.

+ Магнит может показать сильные финансовые результаты за четвертый квартал 2023 года

Мы ожидаем, что ускорение инфляции в четвертом квартале прошлого года поддержит рост среднего чека ритейлера, что позитивно скажется на продажах и выручке ритейлера. Другие компании в отрасли (X5 Retail Group, O'кей) уже отчитались об ускорении роста среднего чека в четвертом квартале 2023-го.

+ Высокие дивиденды для сектора ритейла по итогам 2023 года

Мы ожидаем, что за 2023 год Магнит сможет выплатить дивиденды в размере не менее 580 рублей на акцию, что может принести инвесторам около 8% дивидендной доходности к текущей цене.

+ Погашение пакета выкупленных акций

Напомним, что компания завершила выкуп 29,7% собственных акций у нерезидентов примерно по 2 215 рублей за акцию (со скидкой 69% к текущей цене). Компания не делилась планами по дальнейшей судьбе выкупленных акций, однако мы оцениваем сценарий погашения этого пакета как реалистичный. В этом случае бумаги могут вырасти еще на 32% на фоне снижения количества акций в обращении при неизменном размере чистой прибыли и дивидендов Магнита.

А в случае погашения казначейского пакета акций, выкупленных у нерезидентов по низкой цене, справедливая стоимость бумаг будет значительно выше — около 10 300 рублей за акцию. Потенциал роста с текущих уровней на горизонте года — 12% и 44% соответственно.

Прогнозы по акциям компании “Татнефть” на 2024 год

Компания	P/E
Татнефть	5,47
Газпромнефть	7,72
Лукойл	6,1
Роснефть	6,31
Сургутнефтегаз	19
Сумма	44,57
Среднее	8,91

Вывод: акции имеют потенциал роста, вкуже со стабильными дивидендными выплатами, но также присутствуют санкционные риски, риски снижения цен на нефть и процентные риски.

Прогнозы по акциям компании “ФосАгро” на 2024 год

Компания	P/E
ФосАгро (PHOR)	15
Mosaic (MOS)	4,9
CF Industries (CF)	5,5
FMC (FMC)	21,9
Акрон (AKRN)	14,7
КуйбышевАзот (KAZT)	4
Среднее	11

Вывод: акции ФосАгро имеют потенциал к снижению на фоне вводимых санкционных ограничений, но будет оставаться на уровне среднеотраслевых значений.

Выводы и заключение

На 2024 год ожидаем снижение темпов роста акций и более скромные результаты от ПИФов. При этом будут более высокие купонные выплаты по ОФЗ.

Придерживаемся положительного мнения насчет акций Татнефти и Магнита, которые стоит оставить в инвестиционном портфеле, в то время как компания ФосАгро имеет риски для коррекции.

Рекомендация: провести ребалансировку портфеля, добавить корпоративных облигаций 2023 года выпуска с более высокой доходностью и сократить позицию в акциях компании ФосАгро.