

Модельный портфель. Точечные инвестиции.

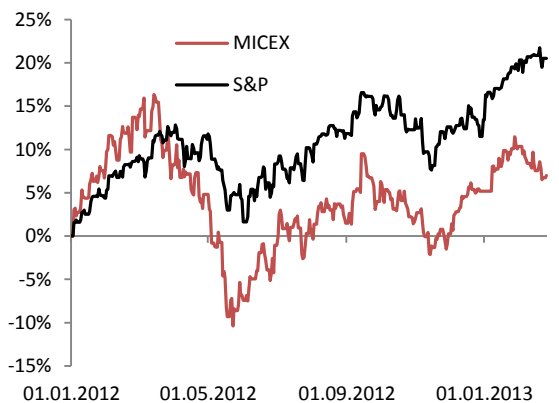
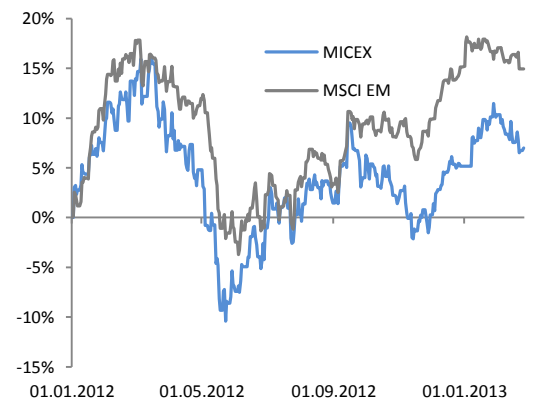
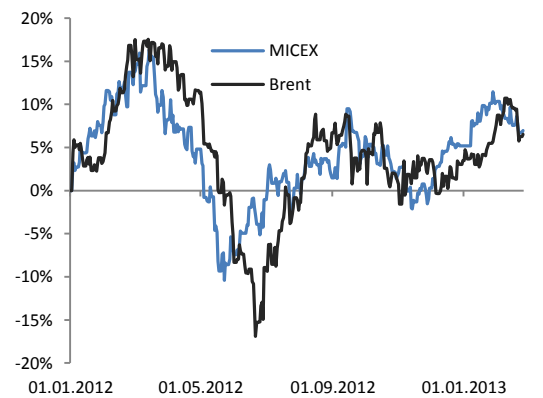
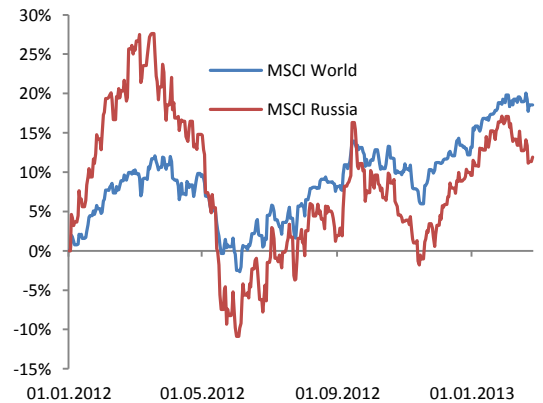
Мы продолжаем придерживаться консервативной стратегии по всем нашим портфелям и по большей части оставаться в кэше. Как мы и ожидали, рынок протестировал уровень 1500 пунктов по индексу ММВБ. В связи с этим мы сочли возможным провести ряд точечных покупок по отдельным бумагам. В частности, мы открыли длинные позиции по акциям «Норильского никеля» (GMKN RX) в портфелях «Ликвидные инструменты» и «Сбалансированный», а также купили бумаги «Русгидро» (HYDR RX) в портфель «Акции роста». Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе эти истории с большой долей вероятности будут опережать рынок.

Портфель «Ликвидные инструменты». Мы решили потратить часть денежных средств на покупку акций Норильского никеля, оставив при этом остальные позиции без изменений. Мы открыли длинную позицию в данной бумаге на фоне благоприятных корпоративных новостей, а также под влиянием технических факторов (подробнее см. ниже). Таким образом, доля акций увеличилась до 72%, а доля кэша снизилась до 26%. По состоянию на 22.02.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 0,9%.

Портфель «Акции роста». Здесь мы также приняли решение сделать точечную инвестицию, выбрав при этом акции ликвидной компании из энергетического сектора, а именно, «Русгидро». Мы полагаем, что бумагу сильно перепродали на фоне заявлений Президента РФ В. Путина о хищениях в компании. Вместе с тем, на наш взгляд, эти события не будут иметь прямого влияния на операционную деятельность «Русгидро», а разбирательства, возможно, приведут к позитивным изменениям на корпоративном уровне. Таким образом, доля кэша в портфеле «Акции роста» составляет на текущую дату 60%. По состоянию на 22.02.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 1,1%.

Портфель «Сбалансированный». Мы оставили структуру портфеля без изменений с одним исключением: увеличили длинную позицию в акциях «Норильского никеля». Таким образом, доля этой бумаги в портфеле составила 35%, доля кэша составила 42%. Мы сохранили облигационную часть портфеля в первоначальном виде. По состоянию на 22.02.2013 доходность данного портфеля была хуже индекса ММВБ на 0,2%.

«Консервативный портфель». Мы сохранили состав портфеля без изменений. Мы удовлетворены качеством бумаг с фиксированной доходностью, которые представлены в портфеле. Кроме того, мы не видим необходимости сокращать позиции в дивидендных акциях. По состоянию на 22.02.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 1,5%.



ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

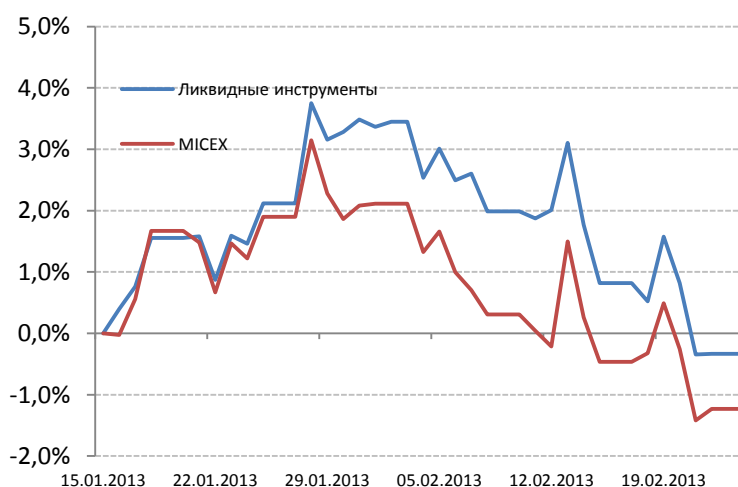
При покупке акций «Норильского никеля» мы руководствовались следующими соображениями. После объявления новостей о высоких дивидендах в декабре 2012 г. бумага выросла на ожидаемую дивидендную доходность, плюс на возможную доходность от специальных дивидендов от продажи доли в «Интер РАО». В общей сложности рост составил около 10%. Затем, на новостях о вероятном участии в Удоканском проекте, а также на фоне рыночной коррекции акции «Норникеля» протестировали сильный уровень поддержки около 5 450 руб. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе (1-3 месяца) эта бумага имеет шансы вновь вернуться на уровень, близкий к 6 000 руб.

Изменения в портфеле от 22.02.2013

	Бумаги, шт.		Из кэша, руб.
	Было	Стало	
Норильский никель	0	700	3 846 500

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	72%						
Сбербанк	5%	SBER RX	3 783	401 706	100,0	106,2	6,2%
МТС	5%	MTSS RX	1 530	401 280	247,2	262,2	6,1%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	377 838	229,5	229,2	-0,1%
Сургутнефтегаз-ао	5%	SNGS RX	13 508	392 893	28,0	29,1	3,9%
ГМК Норильский никель	51%	GMKN RX	700	3 846 500	5 495	5495,0	0,0%
Хедж	2%						
Фьючерс РТС (short)			-1	157 620	157 620	154 840	2%
Cash	26%						
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	-25 253
				Итог	7 539 747	Доходность, %	-0,3%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

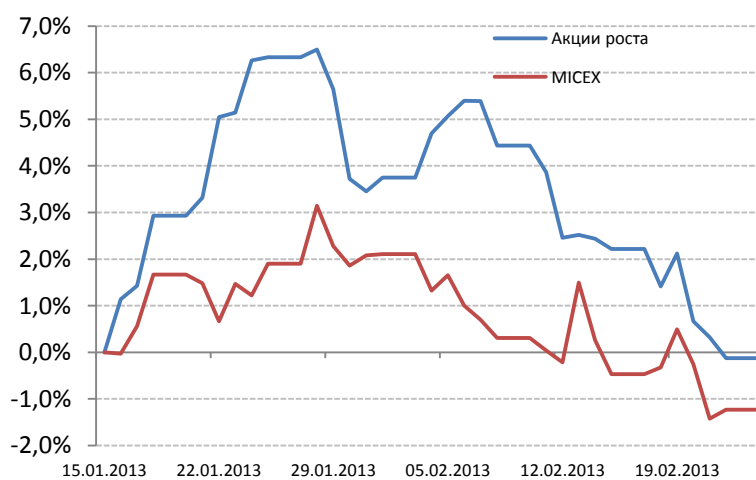
ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Изменения в портфеле от 22.02.2013

	Бумаги, шт.		Из кэша, руб.
	Было	Стало	
Русгидро	0	2 200 000	1 225 316

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	40%						
Распадская	5%	RASP RX	5 539	353 547	68	63,83	-7%
X5 Retail Group	5%	FIVE LI	732	363 350	517	496	-4%
ФСК ЕЭС	5%	FEES RX	1 843 324	356 665	0,205	0,193	-6%
Evraz Group	5%	EVR LN	2 725	341 450	139	125	-10%
Русгидро	20%	HYDR RX	2 200 000	1 533 400	0,697	0,697	0%
Cash	60%			4 607 048			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	-9 542
				Итог	7 555 458	Доходность, %	-0,1%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Изменения в портфеле от 22.02.2013

	Бумаги, шт.		Из кэша, руб.
	Было	Стало	
Норильский никель	38	281	1 335 285

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	36%						
Сбербанк	5%	SBER RX	2 270	241 024	100,0	106,2	6,2%
Норильский никель	35%	GMKN RX	281	1 544 563	5959	5 495,0	-7,8%
Роснефть	5%	ROSN RX	855	215 699	265,46	252,3	-5,0%
Сургутнефтегаз-п	10%	SNGSP RX	21 831	491 754	20,8	22,5	8,3%
Мечел	5%	MTLR RX	1 081	189 773	210	175,6	-16,4%
Облигации	20%						
НОМОС 19	35%		479	535 434	1 105	1 117	1,1%
Росгосстрах2	30%		437	455 182	1 038	1 040	0,3%
Мечел БО4	35%		524	512 290	1 011	978	-3,3%
Деривативы	2%						
Фьючерс РТС (short)			-1	154 840	157 620	154 840	2%
Cash	42%			3 116 110			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	-105 550
				Итог	7 459 450	Доходность, %	-1,4%



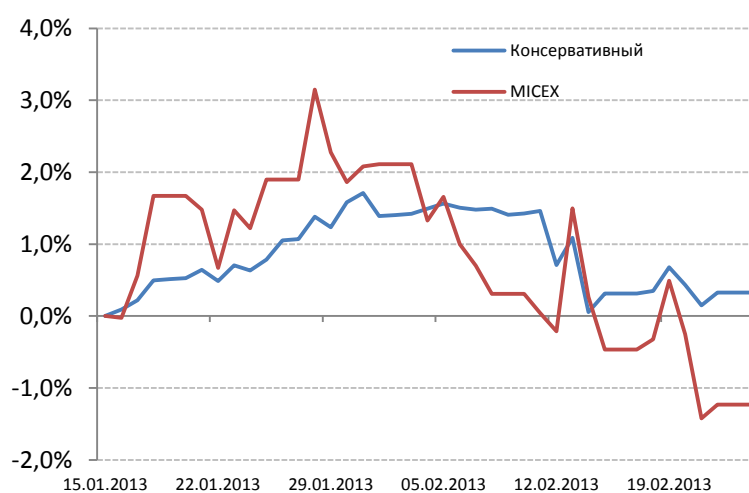
Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

Изменений за отчетный период не производилось.

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	30%						
Норильский никель	40%	GMKN RX	305	1 815 600	5 959	5 495	-7,8%
Башнефть-п	15%	BANEP RX	500	680 850	1 361	1 392	2,2%
Сургутнефтегаз-п	25%	SNGSP RX	54 576	1 134 750	21	23	8,3%
МТС	20%	MTSS RX	3 672	907 800	247	262	6,1%
				4 539 000			
Облигации	70%						
Росгосстрах2	15%		1 531	1 588 650	1 038	1 040	0,3%
Акрон БО1	15%		1 524	1 588 650	1 042	1 054	1,2%
АЛРОСА БО1	15%		1 536	1 588 650	1 034	1 023	-1,1%
ЛСР БО3	15%		1 556	1 588 650	1 021	1 038	1,7%
Мечел БО4	15%		1 572	1 588 650	1 011	978	-3,3%
НОМОС 19	15%		1 438	1 588 650	1 105	1 117	1,1%
МБРР	10%		1 066	1 059 100	993	1 020	2,6%
				10 591 000			
Cash	0%						
				Вход	15 130 000	Результат, руб.	49 511
				Итог	15 179 511	Доходность, %	0,3%



Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.