

Модельный портфель. Минимальные изменения.

В первой половине июня рынок, как мы и ожидали, продолжил нисходящее движение. За 10 дней первого летнего месяца индекс РТС снизился на 5,5% и преодолел важную психологическую отметку 1320 пунктов. По нашим ожиданиям, в среднесрочной перспективе индекс может снизиться до 1200 пунктов. Если будет «пробит» и этот уровень, то дальше рынок может уйти на 1000 пунктов.

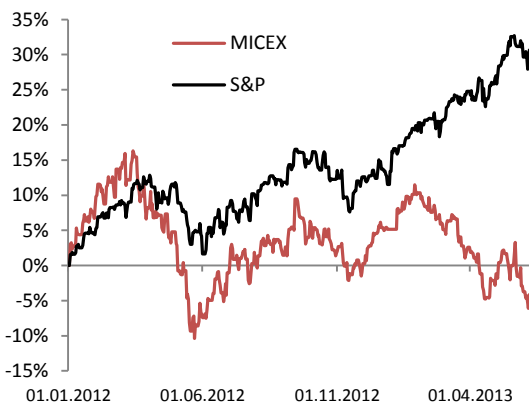
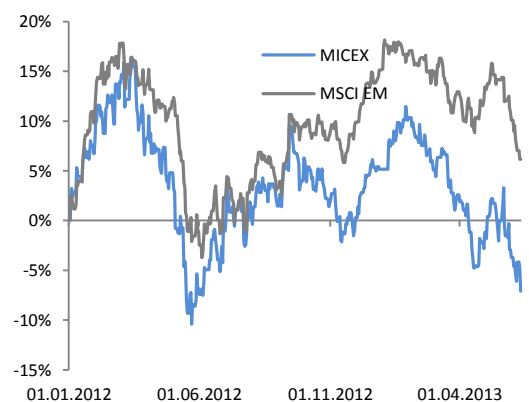
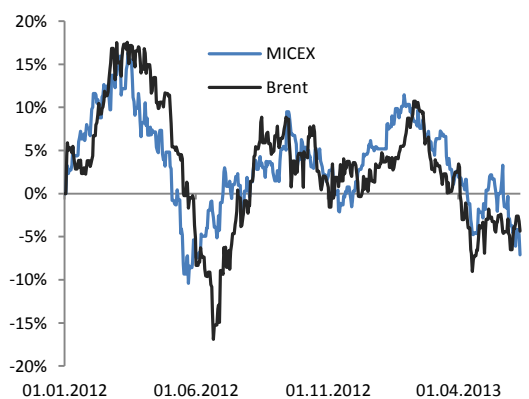
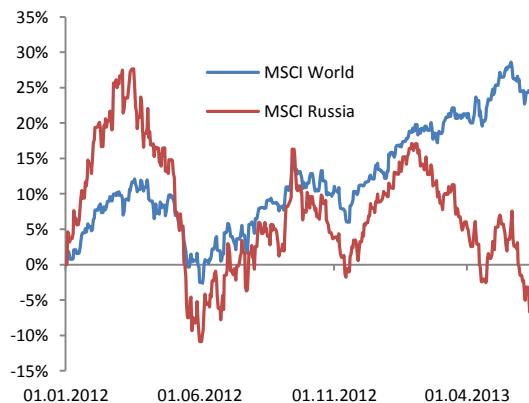
Поэтому мы не намерены в ближайшее время менять структуру наших портфелей. Мы считаем, что на данном этапе и в текущих рыночных условиях она выглядит достаточно сбалансировано. Исключением могут быть лишь точечные изменения. В частности, на прошлой неделе мы купили в «Консервативный портфель» рублевые облигации Банка Морского с доходностью 12%.

Портфель «Ликвидные инструменты». Мы оставили структуру данного портфеля без изменений. В прошлый раз мы покупали акции компании Магнит, которые с момента покупки выросли на 6%. Вообще в «Ликвидных инструментах» нам удалось сконцентрировать акции, которые либо показывают прибыль, либо находятся в незначительном убытке, что оказывает положительное влияние на доходность. По состоянию на 10.06.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 23,8%.

Портфель «Акции роста». Изменения за прошедший период не вносились. Отметим, что ставка на акции ФСК ЕЭС себя не оправдала, и с момента покупки бумага подешевела на 28%. Мы полагаем, что продавать сейчас данную акцию не имеет смысла, как и GDR Evraz Group, а лучше подождать до лучших времен. По состоянию на 10.06.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 18,9%.

Портфель «Сбалансированный». Минимум акций и облигаций, существенная часть кэша и короткой позиции по фьючерсу РТС обеспечивают пока наибольшую доходность среди наших модельных портфелей. Как показывает практика, в текущих рыночных условиях такая тактика – наиболее правильная, поэтому пока мы и здесь воздерживаемся от внесения изменений. По состоянию на 10.06.2013 доходность опережает индекс ММВБ на 24,9%.

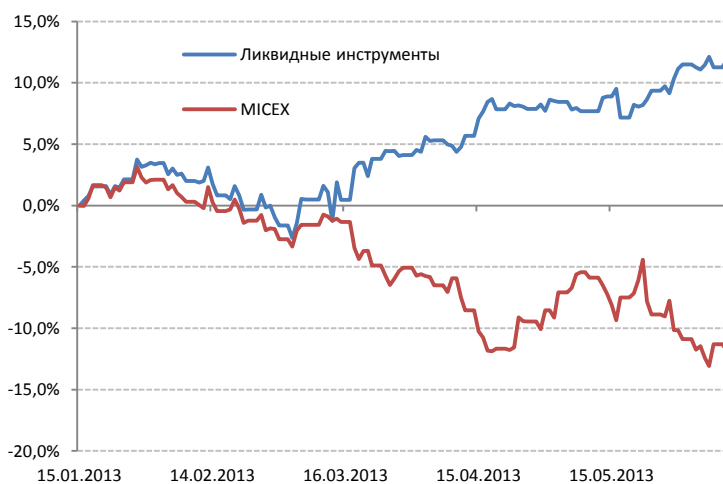
«Консервативный портфель». Мы продолжаем вносить коррективы в наш облигационный портфель. На этот раз мы приняли решение купить рублевые облигации Банка Морского с доходностью 12%. По состоянию на 10.06.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 14,7%.



ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Текущие позиции, руб.

| Инструмент | Доля | Тиккер | Объем позиции, шт. | Объем позиции, руб. | Цена входа, руб. | Текущая цена, руб. | Изм., % |
|---------------------|------------|---------|--------------------|---------------------|------------------|------------------------|----------------|
| Акции | 27% | | | | | | |
| МТС | 5% | MTSS RX | 1 530 | 390 828 | 247,2 | 255,4 | 3,3% |
| Уралкалий | 4% | URKA RX | 1 648 | 375 168 | 229,5 | 227,6 | -0,8% |
| Магнит | 17% | HYDR RX | 200 | 1 400 000 | 6625,7 | 7 000,0 | 5,6% |
| | | | | | | | |
| Хедж | 57% | | | | | | |
| Фьючерс РТС (short) | | | -27 | 4 867 000 | 150 900 | 125 500 | 16,8% |
| Cash | 17% | | | 1 581 192 | | | |
| | | | | Вход | 7 565 000 | Результат, руб. | 903 348 |
| | 101% | | | Итог | 8 468 348 | Доходность, % | 11,9% |

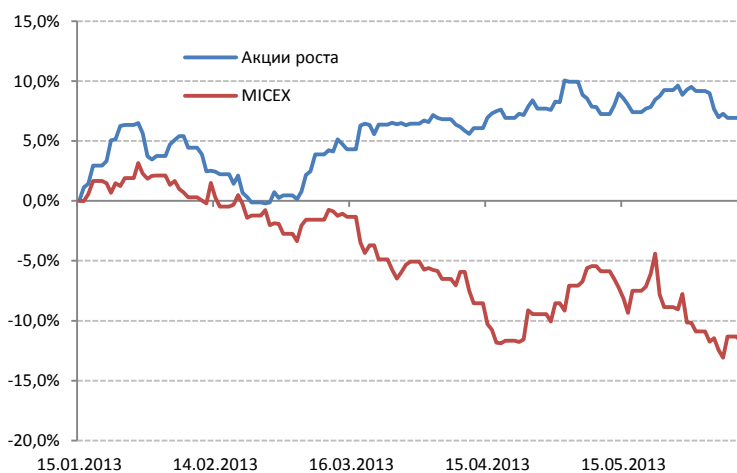


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Текущие позиции

| Инструмент | Доля | Тиккер | Объем позиции, шт. | Объем позиции, руб. | Цена входа, руб. | Текущая цена, руб. | Изм., % |
|---------------------|-------------|---------|--------------------|---------------------|------------------|------------------------|----------------|
| Акции | 17% | | | | | | |
| ФСК ЕЭС | 15% | FEES RX | 1 843 324 | 189 236 | 0,205 | 0,10 | -50% |
| Evrast Group | 2% | EVR LN | 2 725 | 170 642 | 139 | 62,62 | -55% |
| Фьючерс РТС (short) | 45% | | -20 | 3 635 600 | 150 900 | 125 500 | 16,8% |
| Cash | 38% | | | 3 077 336 | | | |
| | | | | Вход | 7 565 000 | Результат, руб. | 534 413 |
| | 100% | | | Итог | 8 099 413 | Доходность, % | 7,1% |

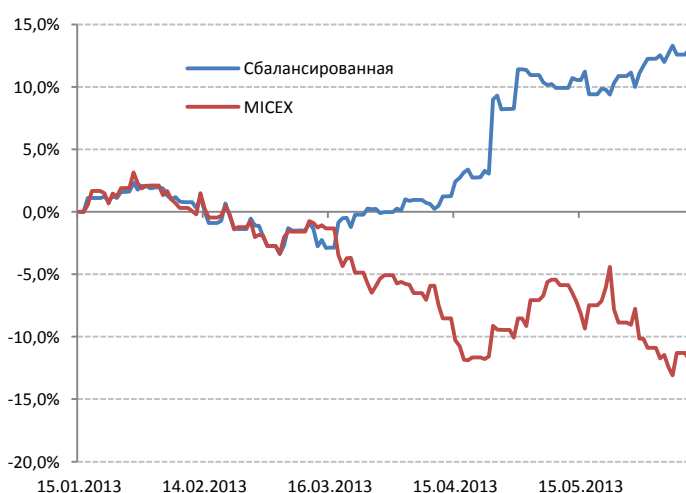


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Текущие позиции

| Инструмент | Доля | Тиккер | Объем позиции, шт. | Объем позиции, руб. | Цена входа, руб. | Текущая цена, руб. | Изм., % |
|---------------------|-------------|---------|--------------------|---------------------|------------------|------------------------|----------------|
| Акции | 2% | | | | | | |
| Роснефть | | ROSN RX | 855 | 226 950 | 265 | 216,4 | -18,5% |
| | | | | 226 950 | | | |
| Облигации | 11% | | | | | | |
| НОМОС 19 | | | 479 | 513 868 | 1 105 | 1 072 | -3,0% |
| Росгосстрах2 | | | 437 | 445 872 | 1 038 | 1 019 | -1,8% |
| | | | | 959 740 | | | |
| Деривативы | 43% | | | | | | |
| Фьючерс РТС (short) | | | -20 | 3 151 160 | 150 900 | 125 500 | 16,8% |
| | | | | | | | |
| Cash | 44% | | | 1 580 075 | | | |
| | | | | Вход | 7 565 000 | Результат, руб. | 983 959 |
| | 100% | | | Итог | 8 548 959 | Доходность, % | 13,0% |

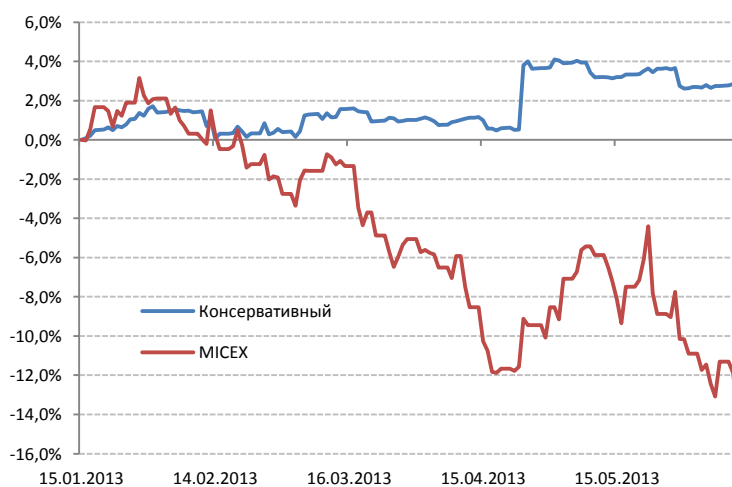


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «КОНСЕРВАТИВНЫЙ»

Текущие позиции

| Инструмент | Доля | Тиккер | Объем позиции, шт. | Объем позиции, руб. | Цена входа, руб. | Текущая цена, руб. | Изм., % |
|------------------|-------------|---------|--------------------|---------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| Акции | 6% | | | | | | |
| МТС | | MTSS RX | 3 672 | 907 800 | 247 | 255 | 3,3% |
| | | | | 907 800 | | | |
| Облигации | 91% | | | | | | |
| Росгосстрах2 | 11% | | 1 531 | 1 560 554 | 1 037,6 | 1 019 | -1,8% |
| Акрон БО1 | 11% | | 1 524 | 1 577 356 | 1 042,3 | 1 035 | -0,7% |
| АЛРОСА БО1 | 11% | | 1 536 | 1 580 618 | 1 034,4 | 1 029 | -0,5% |
| ЛСР БО3 | 11% | | 1 556 | 1 598 189 | 1 021,0 | 1 027 | 0,6% |
| Банк Морской | 10% | | 1 500 | 1 558 710 | 1 039,1 | 1 041 | 0,1% |
| ТМК | 21% | | 100 | 3 116 275 | 1 005,3 | 989 | -1,6% |
| НОМОС 19 | 10% | | 46 | 1 575 650 | 1 104,9 | 1 072 | -3,0% |
| МБРР | 7% | | 34 | 1 047 132 | 993,5 | 1 020 | 2,7% |
| | | | | 13 614 483 | | | |
| Cash | 3% | | | | | | |
| | | | | Вход | 15 029 521 | Результат, руб. | 426 490 |
| | 100% | | | Итого | 15 456 012 | Доходность, % | 2,8% |



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.