

Модельный портфель. Спекулятивные покупки в перепроданных секторах.

Как показал апрель, шаги, предпринятые нами по хеджированию позиций в модельных портфелях, полностью оправдали себя. С начала месяца по состоянию на закрытие 23 апреля индекс ММВБ потерял около 7%. Таким образом, короткие позиции по фьючерсу РТС, открытые в некоторых портфелях, позволили увеличить доходность в противовес движению рынка.

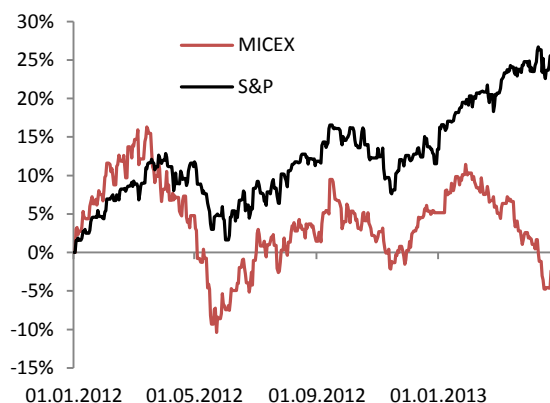
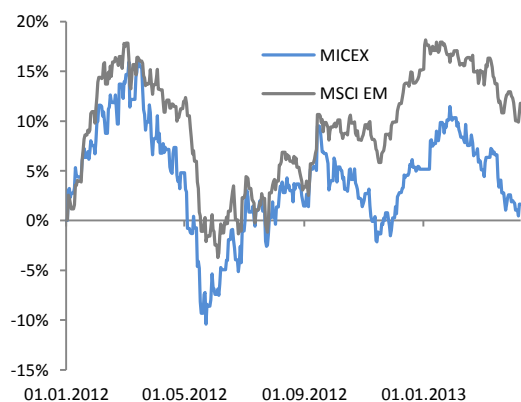
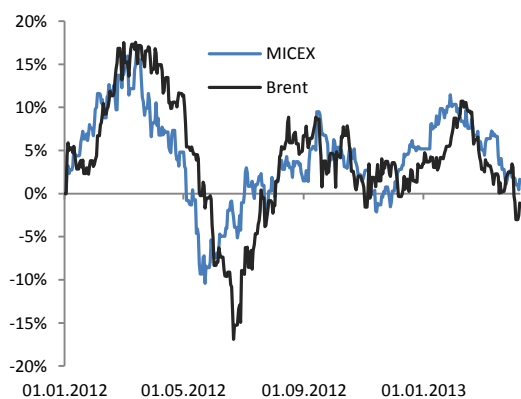
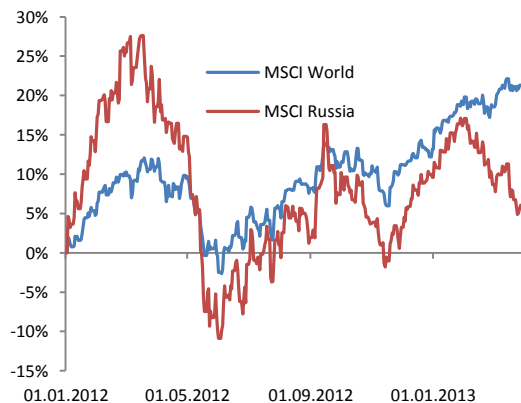
Мы полагаем, что в целом еще рано открывать длинные позиции в акциях. Однако отдельные сектора, такие как электроэнергетика, представляются нам несправедливо перепроданными. Поэтому мы решили совершить спекулятивные покупки акций ФСК ЕЭС, РусГидро и Россетей (бывший Холдинг МРСК). Мы намерены закрыть позиции до конца апреля, поскольку в мае ожидаем продолжения нисходящего движения на рынке.

Портфель «Ликвидные инструменты». Мы открыли длинную позицию в акциях РусГидро, руководствуясь тем, что бумага сильно упала в цене (с начала года на 30%), и падение не было подтверждено фундаментальными факторами. Мы планируем закрыть позицию до конца апреля текущего года. По состоянию на 23.04.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 19,7%.

Портфель «Акции роста». В данном портфеле есть акции ФСК ЕЭС, купленные еще в начале года по 0,21 руб. Поэтому мы посчитали целесообразным усреднить позицию покупкой этой бумаги по гораздо более низкой цене (с начала года акции ФСК подешевели почти на 50%). Это покупка носит спекулятивный характер, мы планируем продать бумагу до конца месяца. По состоянию на 23.04.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 18,7%.

Портфель «Сбалансированный». Здесь мы также открыли длинную позицию в одной из компаний сектора электроэнергетики – компании Россети (экс. Холдинг МРСК). Мы полагаем, что до конца апреля во время технического отскока рынка эта история, как и другие ликвидные акции сектора, будет опережать индекс. Это позволит улучшить доходность портфеля, которая пока оставляет желать лучшего. По состоянию на 24.04.2013 доходность данного портфеля была лучше индекса ММВБ на 14,6%.

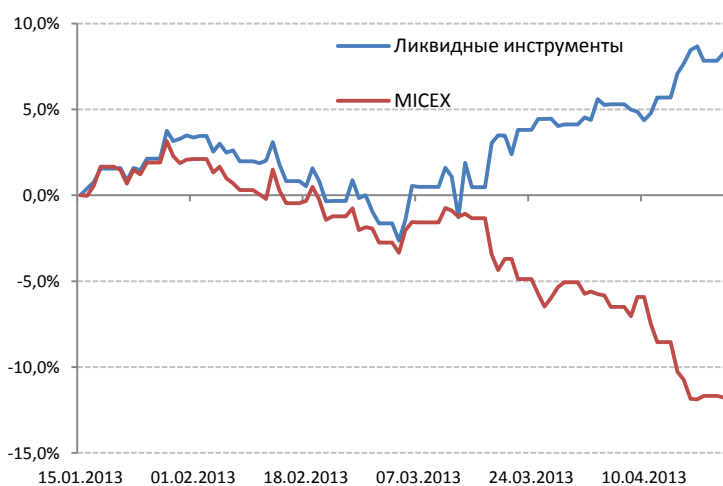
«Консервативный портфель». Мы пока оставляем без изменений состав данного портфеля, хотя некоторые облигации, такие как Мечел, пока не оправдывают ожиданий. Мы не удовлетворены текущей доходностью портфеля, и после майских праздников мы будем пересматривать структуру портфеля и смещать акценты в сторону ликвидных долларовых евробондов. По состоянию на 15.03.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 12,1%.



ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	23%						
МТС	5%	MTSS RX	1 530	396 949	247,2	259,4	4,9%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	383 063	229,5	232,4	1,3%
РусГидро	13%	HYDR RX	2 000 000	979 400	0,5	0,5	0,0%
Хедж	56%						
Фьючерс РТС (short)			-27	4 838 110	150 900	126 570	16,1%
Cash	21%			1 581 192			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	613 715
	100%			Итог	8 178 715	Доходность, %	8,1%



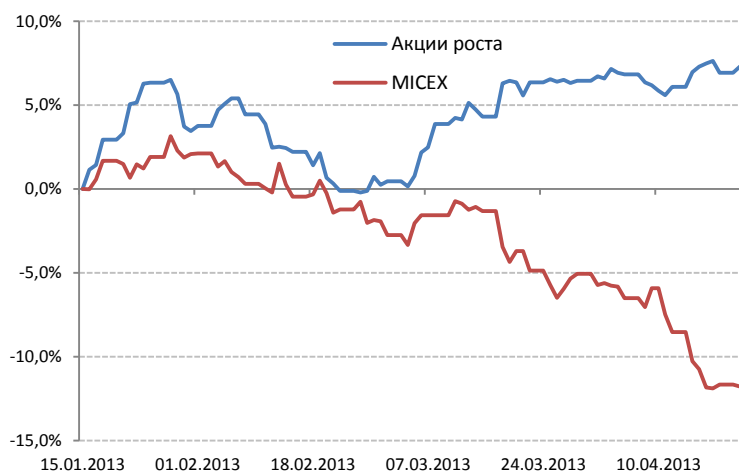
Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

24 апреля 2013 г.

ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	22%						
ФСК ЕЭС	18%	FEES RX	1 843 324	187 982	0,205	0,10	-50%
Evraz Group	5%	EVR LN	2 725	208 020	139	76,34	-45%
Фьючерс РТС (short)	39%		-20	3 127 600	150 900	126 570	16,1%
Cash	39%			3 077 336			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	542 338
	100%			Итог	8 107 338	Доходность, %	7,2%

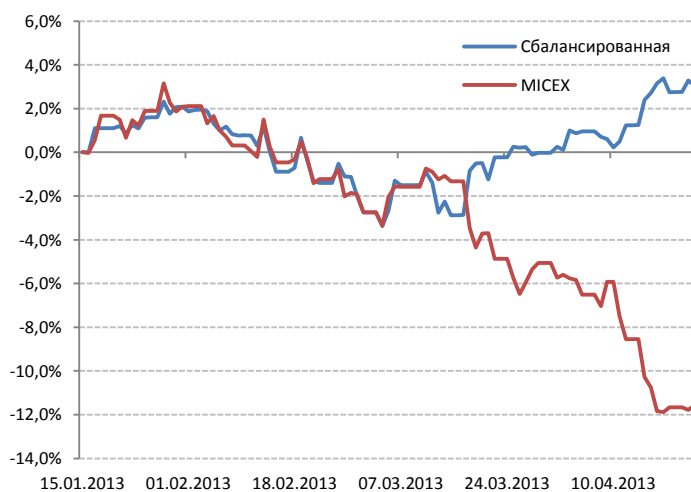


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	26%						
Роснефть	2%	ROSN RX	855	226 950	265	215,2	-18,9%
Россети	24%	MRKH RX	1 750 000	1 860 250	1,06	1,06	0,0%
				226 950			
Облигации	20%						
НОМОС 19	7%		479	540 696	1 105	1 128	2,1%
Росгосстрах2	6%		437	464 482	1 038	1 062	2,3%
Мечел БО4	7%		524	520 669	1 011	994	-1,7%
				1 525 847			
Деривативы	47%						
Фьючерс РТС (short)			-20	3 151 160	150 900	126 570	16,1%
Cash	8%			1 642 552			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	230 245
	100%			Итог	7 795 245	Доходность, %	3,0%

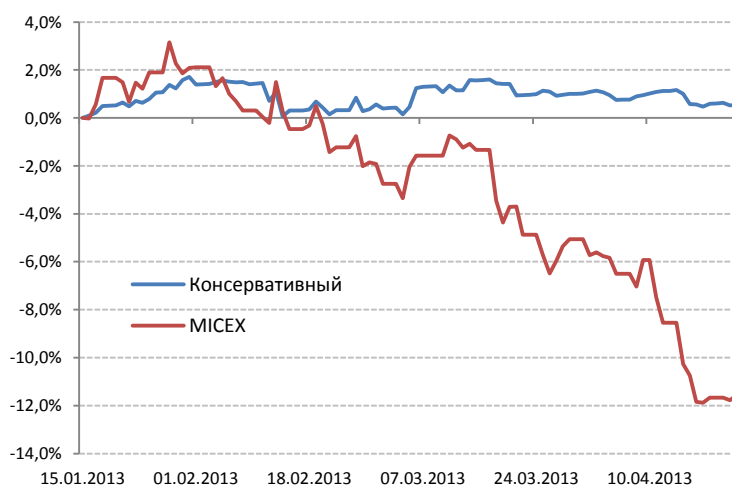


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

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	259	4,9%
				907 800			
Облигации	70%						
Росгосстрах2	15%		1 531	1 625 688	103,8	1 062	923,3%
Акрон БО1	15%		1 524	1 568 927	104,2	1 029	887,6%
АЛРОСА БО1	15%		1 536	1 596 636	103,4	1 040	905,0%
ЛСР БО3	15%		1 556	1 569 417	102,1	1 009	887,9%
Мечел БО4	15%		1 572	1 562 006	101,1	994	883,2%
НОМОС 19	15%		1 438	1 622 087	110,5	1 128	921,0%
МБРР	10%		1 066	1 081 504	99,3	1 015	921,2%
				10 626 266			
Cash	24%						
				Вход	15 130 000	Результат, руб.	80 143
	100%			Итог	15 210 143	Доходность, %	0,5%



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.