

Модельный портфель. Облигации: меняем рублевый Мечел на евробонд ТМК.

В течение мая мы не предпринимали каких-либо активных действий и не вносили глобальных изменений в наши модельные портфели. Как и планировалось, были закрыты некоторые спекулятивные длинные позиции в акциях, а также проведены точечные изменения в структуре инструментов с фиксированной доходностью. В частности, мы приняли решение продать все облигации Мечела и сделать акцент на ликвидные долларские евробонды (ТМК 2020 г.).

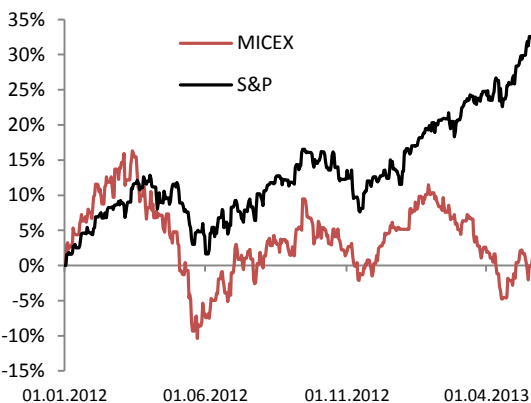
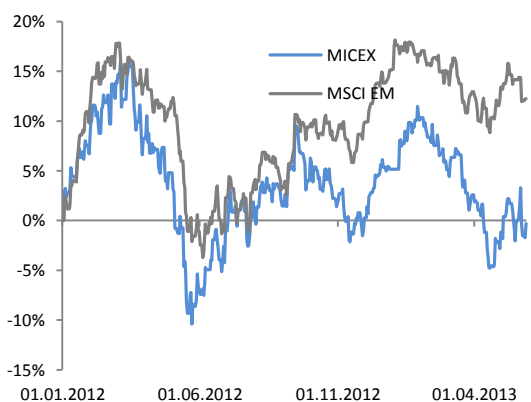
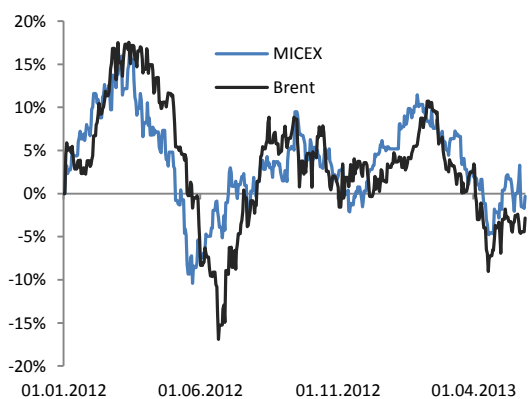
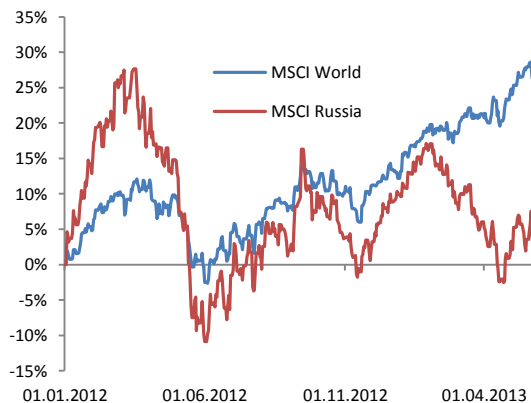
Ситуация на рынке остается крайне неопределенной, и поэтому пока мы не торопимся закрывать короткие позиции, открытые в ряде модельных портфелей по фьючерсу РТС. По нашему мнению, неопределенность и нервозность сохранится на российском рынке как минимум до конца лета, и в течение этого времени мы не намерены вносить существенные изменения в наши портфели.

Портфель «Ликвидные инструменты». Мы приняли решение заменить акции Русгидро в данном портфеле на бумаги ведущего российского ритейлера Магнита. Основная причина – увеличение веса компании в индексе MSCI Russia с 4,7% до 9%, что привело к росту котировок этой бумаги. По состоянию на 28.05.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 16,9%.

Портфель «Акции роста». Нам пришлось отказаться от планов закрыть длинную позицию по акциям ФСК ЕЭС, поскольку мы не исключаем, что в течение лета в секторе энергетики могут быть сильные спекулятивные движения вверх, подобные тем, что мы наблюдали в конце апреля. Поэтому за прошедший месяц мы не вносили никаких изменений в данный портфель. Глобальные расписки компании Evraz Group слишком сильно упали в цене, и мы не видим целесообразности в их продаже по текущим уровням. По состоянию на 28.05.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 16,6%.

Портфель «Сбалансированный». В этом портфеле спекулятивная ставка на компанию Россети полностью оправдала наши ожидания. Мы зафиксировали прибыль по данной позиции перед длинными майскими выходными. Доходность по данной операции составила 24%. Кроме этого, мы закрыли позицию по облигациям Мечела БО4 после получения купона. Отметим, что благодаря удачной инвестиции в акции Россетей и своевременной продаже фьючерса на индекс РТС доходность данного портфеля показала за последний месяц существенный рост. В частности, по состоянию на 28.05.2013 доходность опережает индекс ММВБ на 17,7%.

«Консервативный портфель». Мы провели небольшую рокировку: продали рублевые облигации Мечела БО4 и вместо них открыли позицию по долларским евробондам ТМК 2020 г. По состоянию на 15.03.2013 доходность данного портфеля опережает индекс ММВБ на 11,4%.

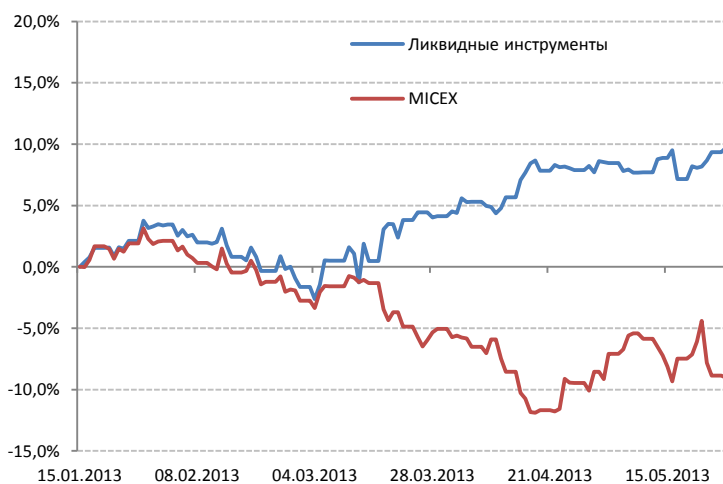


29 мая 2013 г.

ПОРТФЕЛЬ «ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

Текущие позиции, руб.

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	28%						
МТС	5%	MTSS RX	1 530	403 866	247,2	263,9	6,8%
Уралкалий	5%	URKA RX	1 648	376 255	229,5	228,3	-0,5%
Магнит	18%	MGNT RX	200	1 498 840	6625,7	7 494,2	13,1%
Хедж	55%						
Фьючерс РТС (short)			-27	4 543 000	150 900	137 500	8,9%
Cash	17%			1 581 192			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	692 313
	100%			Итог	8 257 313	Доходность, %	9,2%

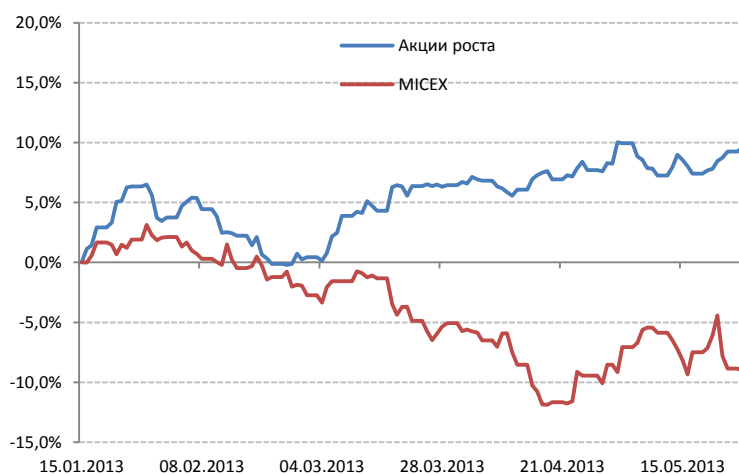


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

ПОРТФЕЛЬ «АКЦИИ РОСТА»

Текущие позиции

Инструмент	Доля	Тиккер	Объем позиции, шт.	Объем позиции, руб.	Цена входа, руб.	Текущая цена, руб.	Изм., %
Акции	22%						
ФСК ЕЭС	19%	FEES RX	1 843 324	245 088	0,205	0,13	-35%
Evrast Group	3%	EVR LN	2 725	186 899	139	68,59	-51%
Фьючерс РТС (short)	41%		-20	3 127 600	150 900	137 500	8,9%
Cash	37%			3 077 336			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	669 523
	100%			Итог	8 234 523	Доходность, %	8,9%

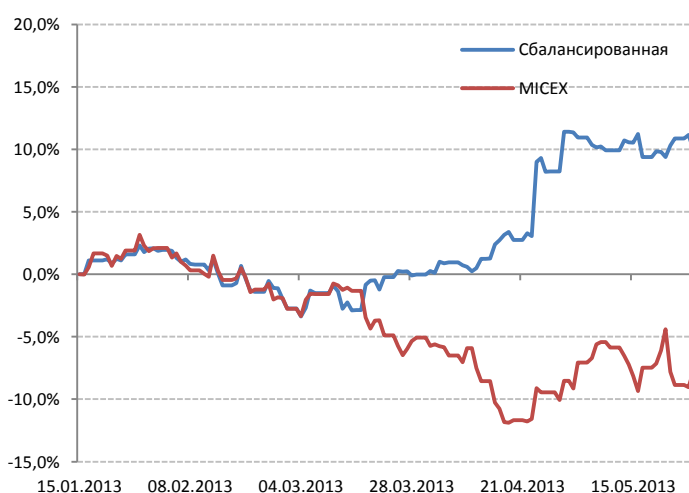


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

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	213,9	-19,4%
				226 950			
Облигации	12%						
НОМОС 19			479	528 478	1 105	1 103	-0,2%
Росгосстрах2			437	444 556	1 038	1 016	-2,1%
				973 034			
Деривативы	41%						
Фьючерс РТС (short)			-20	3 151 160	150 900	137 500	8,9%
Cash	45%			1 666 748			
				Вход	7 565 000	Результат, руб.	755 158
	100%			Итог	8 320 158	Доходность, %	10,0%

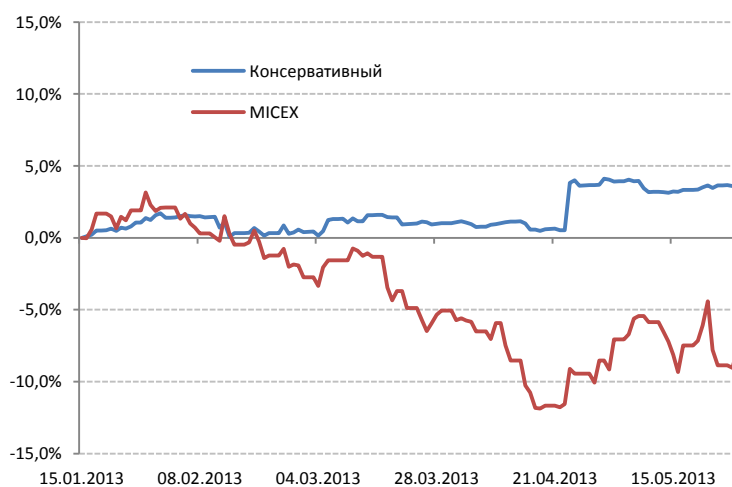


Источник: Bloomberg, расчеты MoscowPartners

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	264	6,8%
				907 800			
Облигации	70%						
Росгосстрах2	13%		1 531	1 555 945	1 037,6	1 016	-2,1%
Акрон БО1	13%		1 524	1 585 465	1 042,3	1 040	-0,2%
АЛРОСА БО1	13%		1 536	1 589 602	1 034,4	1 035	0,1%
ЛСР БО3	13%		1 556	1 590 595	1 021,0	1 022	0,1%
ТМК	26%		100	3 116 275	1 005,3	1 015	1,0%
НОМОС 19	13%		46	1 575 650	1 104,9	1 103	-0,2%
МБРР	9%		34	1 047 132	993,5	1 027	3,4%
				12 060 664			
Cash	24%						
				Вход	15 130 000	Результат, руб.	450 010
	100%			Итог	15 580 010	Доходность, %	3,0%



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.