



Модельный портфель со спекулятивной стратегией*

Мировые рынки акций усилили снижение в начале недели, инвесторы фиксируют позиции на опасениях обострения торговой войны, после введения ответных торговых мер Китаем в отношении 128 товаров, импортируемых из США. Кроме того, инвесторы сокращают вложения в технологический сектор из-за новостных рисков по целому ряду эмитентов (Facebook, Amazon.com, Alphabet), которые в конечном счете могут отразиться на динамике корпоративных прибылей. На этом фоне лидировал по темпам снижения индикатор Nasdaq Comp (-2,7%), а индекс широкого рынка S&P500 (-2,2%) оказался под чуть меньшим ударом. Торги на европейских биржах не проводились в связи с праздничным днем (Светлый понедельник). В Азии вчера и сегодня также наблюдается снижение, но его масштабы гораздо меньшие, чем в Америке (Nikkei: -0,6%; Shanghai Comp: -0,9%). На этом фоне возрастает спрос на защитные активы, резкий рост продемонстрировали котировки золота, а доходность UST10 опустилась до 2,73% - минимумов с начала февраля. В течение текущей недели основное внимание инвесторов будет сфокусировано на данных по индексам деловой активности, а также на выступлениях ряда глав ФРБ, что может сказаться на оценке вероятности активности ФРС. Наиболее точные оценки могут появиться в пятницу, после публикации данных по числу рабочих мест вне с/х сектора США, а также выступления главы ФРС Дж.Пауэлла с прогнозом по экономике.

Цены на нефть Brent вчера резко упали к отметке 67,5 долл./барр. в ходе американской сессии из-за опасений, что торговые войны могут снизить интерес инвесторов к рисковому активу. На этом фоне фундаментальные факторы поддержки (ожидания продления соглашения об ограничении нефтедобычи, а также возможное ужесточение позиции США по Ирану) отошли на второй план.

Российский фондовый рынок вчера в первой половине дня реализовал сильный повышательный импульс в направлении отметки 2 290 п. по индексу Мосбиржи, однако не удержался на этих отметках из-за усиления бегства от риска на мировых рынках. В результате к закрытию индекс Мосбиржи составил 2 256,64 п. (-0,6%), а индекс РТС отступил в отрицательную зону потеряв 1,2% до 1 234,06 п. Несмотря на общий негативный внешний фон, лидерами торгов стали акции ОГК-2 (+3,3%), Транснефти (+2,2%), МТС (+1,2%) и X5 Retail Group (+0,9%). Более 20% потеряли акции ДВМП на фоне сообщения об аресте бенефициара группы «Сумма». Кроме того, заметно слабее рынка вчера выглядели акции АЛРОСЫ (-2,1%), Полиса (-2,9%), РУСАЛа (-1,5%).

Внешний фон для российского рынка продолжает оставаться умеренно негативным, что может способствовать откату в направлении ближайшей области поддержки 2 240-2 250 пунктов по индексу Мосбиржи. Российский рынок акций в начале года продемонстрировал значительное опережение в динамике относительно рынков emerging markets и продолжает оставаться фундаментально привлекательным с точки зрения оценок и уровня дивидендной доходности. Вместе с тем бегство от риска на глобальных рынках усиливает давление на весь класс рискованных активов и в конечном счете может привести к оттоку капитала из биржевых фондов, способствуя планомерному понижению биржевых индексов. Однако чувствительность к колебаниям аппетита к риску на глобальных рынках остается высокой, и, учитывая приближение сезона корпоративной отчетности и финальных дивидендных выплат по зарубежным компаниям в апреле-начале мая, мы скорее склонны ожидать стабилизации на глобальных рынках после первичной реакции на новости последних дней. И в этом случае российские индексы могут быстро восстановить свои позиции. Пока же наиболее рациональным для инвесторов решением является увеличение доли денежных средств в портфелях с целью минимизации потерь в условиях текущей рыночной турбулентности.

В модельный портфель со спекулятивной стратегией мы вчера добавили 8 280 000 акций ФСК ЕЭС по цене 0,181 руб. на сумму 1 498 680 руб. Сегодня мы планируем закрыть длинную позицию (продать) в акциях ЛУКОЙЛа по цене не ниже 3 960 руб. на фоне исчерпания актуальности идеи роста, связанной с проведением Дня инвестора.

Текущий состав модельного портфеля

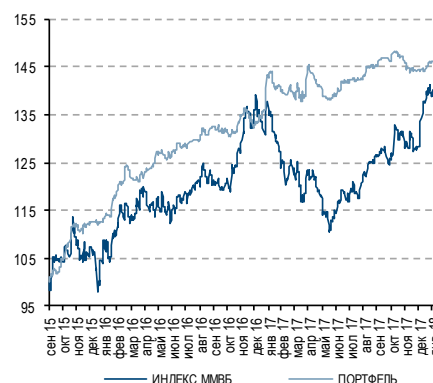
ВЫПУСК	СЕКТОР	КОЛИЧЕСТВО БУМАГ	ДОЛЯ В ПОРТФЕЛЕ**	ДАТА ОТКРЫТИЯ ПОЗИЦИИ	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ ПОЗИЦИИ	СТОП- ЛОСС	ТЕЙК- ПРОФИТ	ТЕКУЩАЯ ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ
ФСК ЕЭС	Электроэнергетика	8 280 000	10.3%	2 апр	0.181	0.173	0.210	0.180	-0.8%
Аэрофлот	Транспорт	-9 700	-10.5%	28 мар	154.3	163.0	145.0	156.3	-1.3%
Газпром	Нефтегаз	10 560	10.3%	26 мар	142.0	134.00	160.00	140.3	-1.2%
ЛУКОЙЛ	Нефтегаз	385	10.6%	22 мар	3 890	3 730	4 150	3 956	1.7%
Полюс	Металлургия	231	7.0%	29 авг	4 320.0	3 974.0	5 700.0	4 387.0	1.6%
Денежные средства		10 414 022	72.3%						

*-сумма долей в портфеле не дает 100% из-за округления

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА	ПОРТФЕЛЬ	ИНДЕКС ММВБ
Изначально инвестировано	10 000 000	1 642.97
Текущее значение	14 402 701	2 256.64
Доходность	44.0%	37.4%

Источник: Газпромбанк

Динамика портфеля и Индекса ММВБ



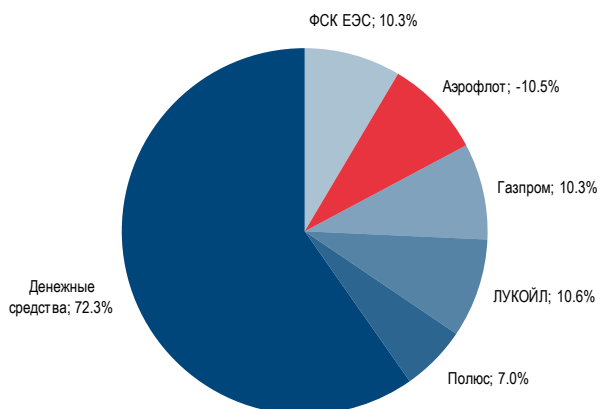
Источник: Газпромбанк

Доходности портфеля и индекса

ГОД	ПОРТФЕЛЬ	ИНДЕКС ММВБ
9-12М2015	12.7%	7.2%
2016	18.0%	26.8%
2017	8.4%	-5.5%

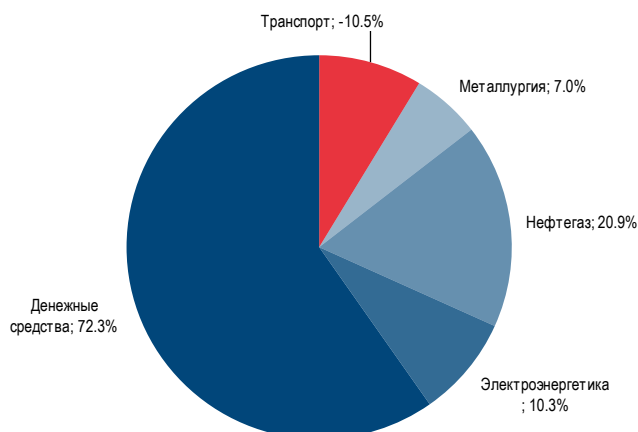


Состав портфеля



Источник: Газпромбанк

Структура портфеля по секторам



Источник: Газпромбанк

*Модельный портфель со спекулятивной стратегией — виртуальный инвестиционный портфель, структура которого формируется в соответствии с инвестиционными идеями сотрудников Департамента анализа рыночной конъюнктуры, публикуемыми в данном материале. Доходность портфеля рассчитывается исходя из следования данным инвестиционным идеям. При этом инвестиционные идеи, предлагаемые в рамках Модельного портфеля со спекулятивной стратегией, не гарантируют получения дохода. Они предлагаются исключительно в информационных целях и не являются советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги. Любые мнения, изложенные сотрудниками аналитического подразделения Банка, даны в конкретный момент времени и впоследствии могут быть изменены. Клиент самостоятельно принимает любые решения о совершении или не совершении торговых операций в рамках своего торгового счета, а также самостоятельно несет риск убытков вплоть до полной потери изначально инвестированной суммы.

Последние реализованные торговые идеи

ВЫПУСК	ПЕРИОД ТОРГОВОЙ ИДЕИ	ОБЪЕМ ВЛОЖЕННЫХ СРЕДСТВ	ЦЕНА ПОКУПКИ	ЦЕНА ПРОДАЖИ	ФИН.РЕЗУЛЬТАТ
ВТБ	27 фев 2018 - 28 мар 2018	1 499 875	0.05472	0.051	-6.8%
Магнит	16 фев 2018 - 27 мар 2018	934 000	4670	4721	1.1%
Нор. никель	15 фев 2018 - 16 фев 2018	969 240	11820	10930	-7.5%
ТМК	30 окт 2017 - 09 фев 2018	599 830	77	80.2	4.2%
ВТБ	22 янв 2018 - 08 фев 2018	-1 000 000	0.05	0.0476	-4.8%
ФСК ЕЭС	20 дек 2017 - 19 янв 2018	993 750	0.159	0.178	11.9%
АЛРОСА	29 ноя 2017 - 05 дек 2017	1 199 280	78.9	74	-6.2%
Нор. никель	01 ноя 2017 - 29 ноя 2017	1 492 860	10740	10090	-6.1%
МегаФон	16 окт 2017 - 26 окт 2017	1 498 600	590	565	-4.2%
ФСК ЕЭС	08 сен 2017 - 18 окт 2017	999 940	0.173	0.17	-1.7%
Мос. биржа	21 авг 2017 - 06 окт 2017	1 999 060	109	120	10.1%
Северсталь	05 июл 2017 - 22 сен 2017	1 299 240	802	890	11.0%
Татнефть	26 июн 2017 - 03 авг 2017	999 640	373	395	5.9%

Приложение: Параметры Модельного портфеля со спекулятивной стратегией

Основные параметры данного Модельного портфеля следующие:

- ▶ Инвестиционные идеи в рамках данного портфеля появляются на основе новостного и классического технического анализа.
- ▶ В рамках портфеля возможно открытие необеспеченных длинных (лонг) и коротких (шорт) позиций по акциям, входящим в Список ликвидных ценных бумаг для совершения Непокрытых сделок по покупке и продаже в рамках договора о брокерском обслуживании.
- ▶ Максимальный размер непокрытой позиции определяется исходя из дисконтов, действующих для клиентов со стандартным уровнем риска.
- ▶ Не принимаются в расчет финансового результата брокерские и биржевые комиссии.
- ▶ Процентные платежи за использование денег/бумаг при открытии непокрытых позиций, а также дивидендные выплаты учитываются при расчете финансового результата.
- ▶ Первоначальные денежные средства портфеля, доступные для инвестирования, составляют 10 млн рублей.
- ▶ Свободные денежные средства портфеля могут распределяться только между акциями, при этом доля акций одного эмитента не может превышать 20% совокупной стоимости портфеля.
- ▶ Допускается реинвестирование полученной прибыли.
- ▶ При открытии позиции по ней обозначаются ценовые уровни для размещения приказов «тейк-профит» и «стоп-лосс».



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

Департамент брокерского обслуживания и электронной торговли

+7 800 200 70 88

+7 495 428 49 64

Copyright © 2003 – 2018. Газпромбанк (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.
