

## Модельный портфель со сбалансированной 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 меньше, 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% - минимума 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 АПРОСЫ (-2,1%), Полюса (-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.

### Текущий состав модельного портфеля

ВЫПУСК	СЕКТОР	КОЛИЧЕСТВО БУМАГ	ДОЛЯ В ПОРТФЕЛЕ	ДАТА ПОКУПКИ	ЦЕНА ПОКУПКИ	ТЕКУЩАЯ ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ
X5 Груп	Потребсектор	1 028	6.7%	30 мар	1 945.00	1 949.50	0.2%
Сбербанк, ап	Финансы	11 300	8.1%	26 мар	219.90	212.59	-3.3%
Яндекс	ТМТ	1 024	7.7%	22 мар	2437.75	2253	-7.6%
ВТБ	Финансы	27 410 000	4.7%	27 фев	0.05	0.05	-6.5%
ЛУКОЙЛ	Нефтегаз	510	6.8%	15 янв	3 920	3 956	0.9%
ТГК-1	Электроэнергия	41 000 000	1.6%	18 дек	0.01219	0.011605	-4.8%
EN+	Электроэнергия	606	1.4%	18 дек	825.00	702.14	-14.9%
НОВАТЭК	Нефтегаз	1 480	3.6%	9 ноя	675	735.2	8.9%
Нор. никель	Металлургия	93	3.4%	1 ноя	10 740	10 800	0.6%
Полюс	Металлургия	231	3.4%	29 авг	4 320.00	4 387.00	1.6%
Ростелеком	ТМТ	40 110	9.1%	9 июн	74.78	67.5	-9.7%
<b>Свободные денежные средства</b>		<b>12 979 073</b>	<b>43.5%</b>				

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

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА	ПОРТФЕЛЬ	ИНДЕКС ММВБ
Изначально инвестировано	10 000 000	1 351.42
Текущее значение	29 825 761	2 256.64
Доходность	198%	67%

Источник: Газпромбанк

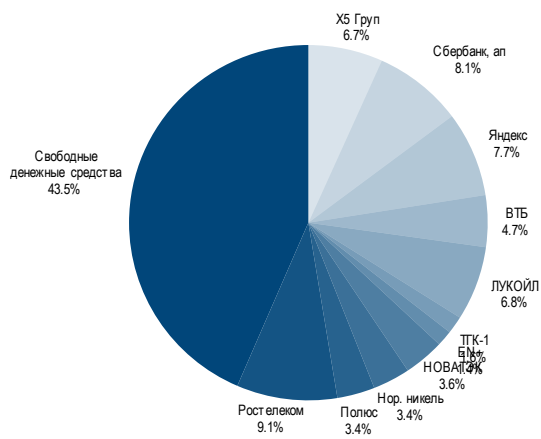
### Динамика портфеля и Индекса ММВБ



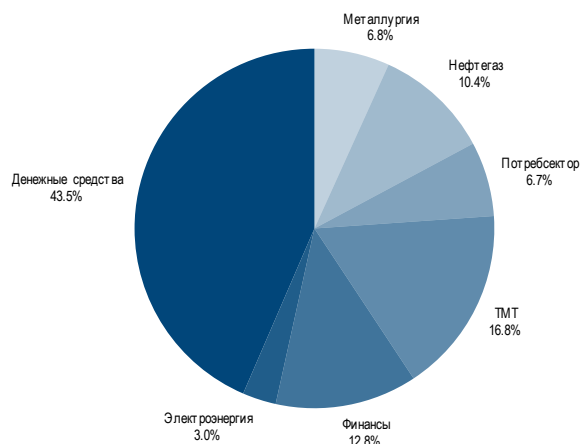
Источник: Газпромбанк

### Доходности портфеля и индекса

Год	ПОРТФЕЛЬ	ИНДЕКС ММВБ
2013	3.4%	-2.8%
2014	38.5%	-7.1%
2015	31.0%	26.1%
2016	14.6%	26.8%
2017	5.5%	-5.5%

**Состав портфеля**


Источник: Газпромбанк

**Структура портфеля по секторам**


Источник: Газпромбанк

\*Модельный портфель со сбалансированной 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 сбалансированной 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 решение 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	ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ
ММК	21 дек 2016 - 27 мар 2018	1 499 400	34	44.9	32.1%
АЛРОСА	29 ноя 2017 - 27 мар 2018	1 199 280	78.9	92.59	17.4%
Газпром нефть-760	20 май 2016 - 20 мар 2018	492 046	101.14	100	-1.1%
ОФЗ 26204	22 авг 2016 - 14 мар 2018	290 276	98	100	2.0%
ТМК	06 фев 2017 - 09 фев 2018	649 880	77	80.2	4.2%
ОГК-2	18 дек 2017 - 02 фев 2018	499 800	0.49	0.501	2.2%
Мос. биржа	21 авг 2017 - 31 янв 2018	1 999 060	109	116.8	7.2%
ЛУКОЙЛ	01 дек 2017 - 15 дек 2017	1 000 400	3280	3445	5.0%
Газпром	09 ноя 2017 - 30 ноя 2017	998 865	132.3	132.5	0.2%
Газпром нефть	31 окт 2017 - 09 ноя 2017	998 280	236	258	9.3%
ЛУКОЙЛ	26 янв 2017 - 09 ноя 2017	3 672 350	2936	3346	14.0%
Татнефть, ап	03 ноя 2017 - 09 ноя 2017	998 470	319	354	11.0%
Роснефть	11 сен 2017 - 03 ноя 2017	999 728	319.3	320	0.2%
Сургутнефтегаз, ап	04 сен 2017 - 31 окт 2017	999 130	29.3	28.9	-1.4%
Татнефть, ап	04 сен 2017 - 22 сен 2017	999 400	263	291	10.6%
Распадская	20 янв 2017 - 22 сен 2017	1 807 548	79.98	82.7	3.4%
Северсталь	05 июл 2017 - 22 сен 2017	1 299 240	802	890	11.0%
Мос. биржа	11 янв 2017 - 22 июн 2017	2 498 104	111.7	115	3.0%
Нор. никель	14 июл 2015 - 21 июн 2017	996 400	9400	8310	-11.6%
Газпром	21 июн 2016 - 15 июн 2017	1 499 400	142.8	115	-19.5%



117420, г. Москва, ул. Нагаткина, 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.

---