

Модельные портфели

разной степени толерантности к рискам

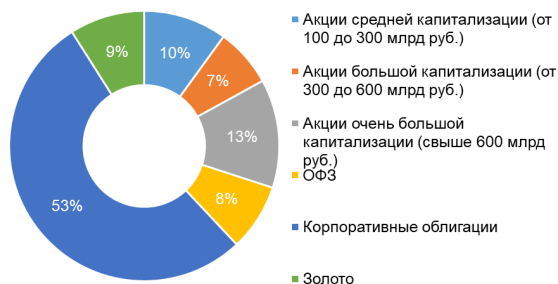
25.06.2024 г.

Всплеск волатильности. В период с 22.05.2024 по 20.06.2024 индекс МосБиржи растерял все достижения с начала 2024 года. Рынок акций отыгрывал среднесрочные неблагоприятные факторы в виде перспектив усиления налоговой нагрузки и более продолжительного периода сохранения жестких денежно-кредитных условий в экономике России. Дополнительное давление на настроения инвесторов оказали новые санкции, которые спровоцировали всплеск волатильности в том числе на валютном рынке и обусловили резкое укрепление рубля к корзине валют. Крепкий рубль, в свою очередь, обвалил акции экспортеров, которые, с учетом повышенного веса в составе индекса МосБиржи, потянули за собой весь остальной рынок. Тем не менее текущее снижение мы рассматриваем в качестве коррекции и не готовы рассуждать о формировании нисходящего долгосрочного тренда на российском рынке акций. Повышенная волатильность на рынке может сохраняться вплоть до следующего заседания Банка России в июле, когда мы получим больше ясности относительно дальнейших шагов регулятора.

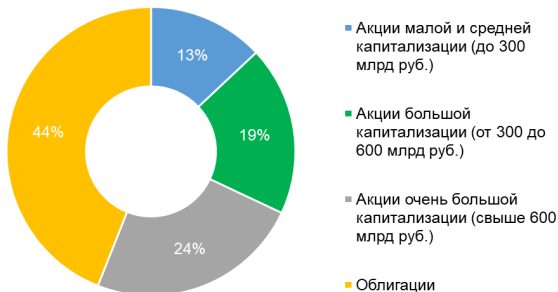
До этого времени мы бы не рассчитывали на устойчивое восстановление индексов. В сложившихся обстоятельствах мы присматриваемся к эмитентам, чей бизнес ориентирован на внутренний рынок. Индекс гособлигаций полной доходности обновил минимум с марта 2022 года на фоне устойчивого инфляционного давления, обусловленного высоким внутренним спросом и ростом доходов населения на фоне исторически низкой безработицы, а также масштабными бюджетными расходами. Риторика Банка России становится все более «ястребиной», поэтому после сохранения ставки на текущем уровне в 16% на заседании в июне нельзя исключать более радикальных мер ужесточения монетарных условий вплоть до повышения ключевой ставки сразу на 200 б.п. на пленарном заседании 26 июля.

В конечном счете мы сформировали портфели с разной рыночной корреляцией, степенью риска и ожидаемой доходностью →

Структура консервативного портфеля по классам активов



Структура сбалансированного портфеля по классам активов



Структура спекулятивного портфеля по классам активов



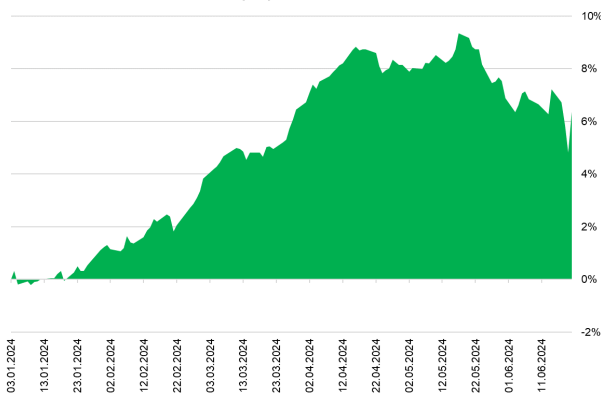
Модельные портфели

Консервативный профиль

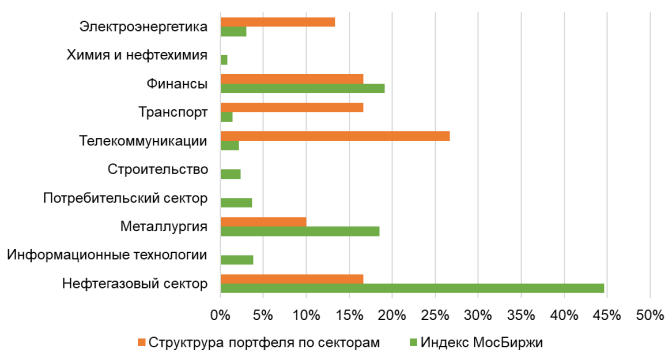
Характеристики портфеля

Доходность за месяц	-2,3%
Доходность с начала 2024 года	+6,4%
Ожидаемая доходность	23,2%
в т.ч. дивидендная доходность	2,6%

Доходность портфеля с начала 2024 года



Структура консервативного портфеля акций по секторам



Консервативный портфель подходит инвесторам с низкой склонностью к риску. Такой портфель приносит стабильный дивидендный доход. Облигации в портфеле имеют наивысший кредитный рейтинг.

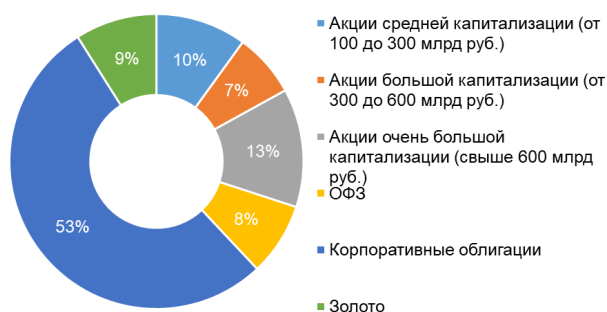
Портфель сформирован на основе следующих предположений и допущений, с учетом которых происходит включение акций разных эмитентов в портфель или их ротация в нем:

1. Экономический рост в мире продолжится, что будет стимулировать повышенное потребление базовых ресурсов. Годовые темпы роста мировой экономики составят по прогнозу не менее 1%.
2. ОПЕК+ продолжит слаженное взаимодействие в рамках картеля, чтобы поддержать нефтяные котировки.
3. В России продолжится стабильный экономический рост в ближайшие три года среднегодовыми темпами в пределах 0-2%.
4. К эмитентам в портфеле предъявляется требование иметь как минимум пятилетнюю непрерывную историю дивидендных выплат, без учета форс-мажорных обстоятельств.
5. Рейтинг эмитентов не менее 'A' по российской шкале от рейтинговых агентств Эксперт РА или АКРА.
6. Банк России перейдет к смягчению денежно-кредитной политики не раньше IV квартала 2024 года, и к концу года ключевая ставка окажется в диапазоне 15,5-16,5%.
7. Инфляционное давление немного ослабнет, и к концу 2024 года инфляция окажется в диапазоне 7-9%.
8. Рубль может колебаться в широком диапазоне 85-110 к доллару США на фоне положительного счета текущих операций на уровне 10-15 млрд долларов в квартал.

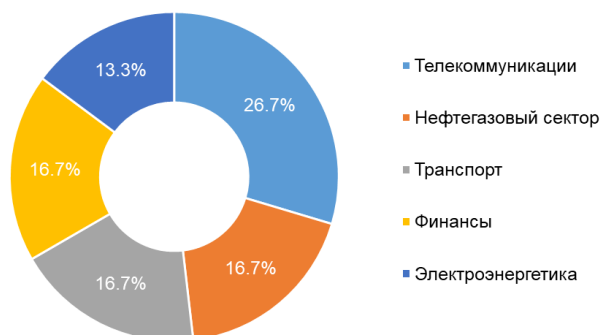
Модельные портфели

Консервативный профиль

Структура консервативного портфеля по классам активов



Структура портфеля акций по секторам



Новости

В период с 22.05.2024 по 20.06.2024 консервативный портфель потерял 2,33% при снижении индекса полной доходности МосБиржи (МСФТР) на 8,52%. Высокая доля облигаций в портфеле сглаживает просадку в период повышенной турбулентности на рынке акций.

С начала 2024 года консервативный портфель в плюсе на 6,38% по сравнению с ростом МСФТР на 2,44%.

Портфель акций. Акции в портфеле показали отрицательную доходность. Наибольшую устойчивость к обвалу широкого рынка показали акции Сбербанка (минус 3% в указанном периоде).

Золото. Драгоценный металл консолидируется вблизи исторических максимумов. Композитный инструмент XAU/RUB находится под давлением из-за укрепления рубля к доллару США.

Портфель облигаций. Высокий кредитный рейтинг эмитентов в портфеле позволяет в значительной степени нивелировать риски дефолтов, купоны выплачиваются в срок.

Изменения

- ⇒ Мы зафиксировали часть прибыли по позиции в золоте и тем самым снизили вес **XAU/RUB** в портфеле с 15% до 9%.
- ⇒ Повысили вес акций **Ростелекома** в портфеле до 5%, сохраняя оптимистичный взгляд на перспективы компании, в том числе в преддверии IPO дочерней структуры РТК-ЦОД.
- ⇒ Добавили в портфель акции **Аэрофлота**. Авиаперевозчик продолжает демонстрировать рост пассажиропотока на рейсах при высоком коэффициенте занятости пассажирских кресел. III квартал сезонно считается самым успешным для авиаперевозчиков, поэтому ожидаем дальнейшего роста котировок акций и выхода на чистую прибыль по итогам 2024 года.

Модельные портфели

Консервативный профиль

Аллокация в акциях

Компания	Тикер	ISIN	Сектор	Текущая цена	Целевая цена	Ожидаемый дивиденд на горизонте 12 мес.	Ожидаемая доходность	Вес
ЛУКОЙЛ	LKOH	RU0009024277	Нефтегазовый сектор	7 163.00 Р	8 700.00 Р	1 011.00 Р	36%	5%
Сбербанк	SBER	RU0009029540	Финансы	313.50 Р	350.00 Р	33.00 Р	22%	5%
ГМК Норникель	GMKN	RU0007288411	Металлургия	135.92 Р	180.00 Р	10.00 Р	40%	3%
РусГидро	HYDR	RU000A0JPKH7	Электроэнергетика	0.67 Р	1.00 Р	0.08 Р	60%	4%
МТС	MTSS	RU0007775219	Телекоммуникации	290.50 Р	320.00 Р	35.00 Р	22%	3%
Ростелеком	RTKM	RU0008943394	Телекоммуникации	89.47 Р	120.00 Р	6.50 Р	41%	5%
Аэрофлот	AFLT	RU0009062285	Транспорт	64.40 Р	84.00 Р		30%	5%
Золото	XAURUB			205 897.91 Р	240 000.00 Р		17%	9%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

Аллокация в облигациях

Наименование	ISIN	Купон	Частота выплат	Погашение	Цена, % от номинала	Дюрация	YTM, %	Рейтинг	Вес
Автодор, БО-003Р-03	RU000A105V82	10.30%	2	12.02.2026	90.65	547	17.7%	AA(RU) / ruAA+ / - / -	5%
Альфа-Банк, 002Р-22	RU000A106268	9.70%	2	07.04.2025	94.13	281	18.6%	AA+(RU) / ruAA+ / - / -	5%
Газпром Капитал, БО-001Р-08	RU000A105U00	9.20%	2	06.02.2026	89.29	547	17.7%	AAA(RU) / - / - / -	5%
ЛК Европлан, 001Р-05	RU000A105518	10.50%	4	27.08.2025	94.59	284	19.1%	Withdrawn / ruAA- / - / -	5%
Белуга Групп, БО-П04	RU000A102GU5	7.40%	2	05.12.2025	89.91	379	19.0%	- / ruAA- / - / -	5%
Южуралзолото ГК, 001Р-03	RU000A106656	10.05%	2	23.10.2025	90.67	463	19.0%	AA-(RU) / ruAA- / - / -	5%
ХК Новотранс, 001Р-01	RU000A1014S3	8.75%	4	27.11.2024	97.40	113	18.6%	- / ruAA- / - / -	5%
ГТЛК, БО-04	RU000A0JVA10	13.80%	4	06.03.2025	98.04	248	17.9%	AA-(RU) / - / - / -	5%
Россия, 26227 (ОФЗ-ПД, SU26227RMFS7)	RU000A1007F4	7.40%	2	17.07.2024	99.54	25	14.1%	- / - / - / -	5%
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7.30%	2	16.10.2024	96.95	116	18.0%	- / ruAA- / - / -	5%
ГК Пионер, 001Р-05	RU000A102KG6	9.75%	4	17.12.2024	97.18	135	19.0%	A-(RU) / ruA- / A.ru / Withdrawn	4%
О'КЕЙ, 001Р-03	RU000A1014B9	7.85%	4	26.11.2024	96.90	113	19.6%	- / ruA- / A.ru / -	4%
Россия, 29008 (ОФЗ-ПК, SU29008RMFS8)	RU000A0JV4P3	16.49%	2	03.10.2029	104.13	1 332	15.9%	- / - / - / -	3%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

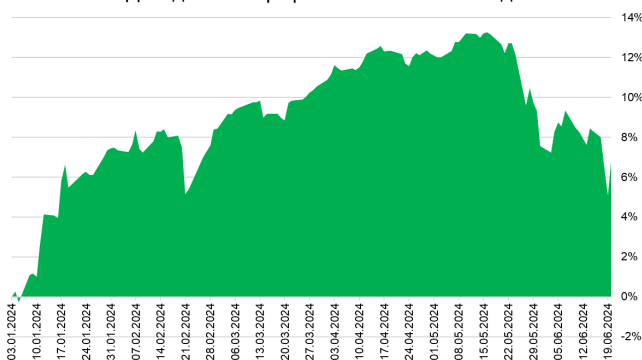
Модельные портфели

Сбалансированный профиль

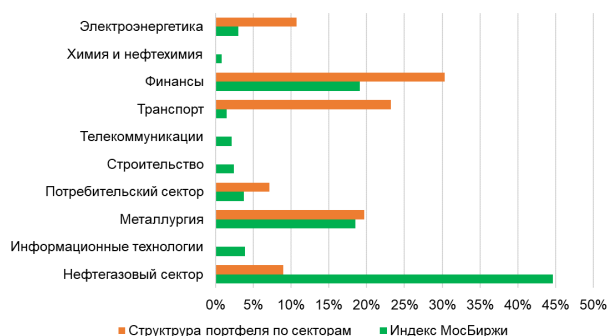
Характеристики портфеля

Доходность за месяц	-5,8%
Доходность с начала 2024 года	+6,8%
Ожидаемая доходность	33,1%
в т.ч. дивидендная доходность	5,12%

Доходность портфеля с начала 2024 года



Структура сбалансированного портфеля акций по секторам



Сбалансированный портфель подходит клиентам с умеренной склонностью к риску. Защитным инструментам в таком портфеле отдается меньшее предпочтение.

Портфель ориентирован на инвесторов, готовых принимать на себя повышенные риски. В нем широко представлены различные сектора экономики.

Портфель формируется на основе широкого круга инструментов и предполагает высокую аллокацию в акциях. Тем не менее часть портфеля отводится на облигации в целях диверсификации инвестиций и минимизации рисков повышенной волатильности на рынке акций.

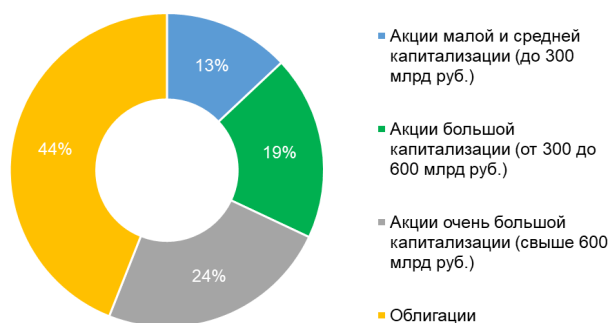
Базовые предпосылки по портфелю:

1. Рост мировой экономики продолжается на протяжении 2024-2026 годов среднегодовыми темпами не ниже 2% (в соответствии с прогнозом Всемирного банка до 2025 года).
2. ОПЕК+ сохраняет слаженное взаимодействие в рамках картеля для поддержки нефтяных котировок. США постепенно восполняют свои нефтяные запасы, Китайские НПЗ активно наращивают выпуск нефтепродуктов.
3. Экономика России растет опережающими прогноз Всемирного банка темпами: на 2,2% в 2024 и еще на 1,1% в 2025 году.
4. Эмитенты с высокой вероятностью могут выплачивать дивиденды и/или характеризуются внушительными темпами роста бизнеса (среднегодовые темпы роста выручки не менее 20%).
5. Банк России переходит к смягчению денежно-кредитной политики не раньше IV квартала 2024 года и снижает ключевую ставку к концу 2024 года в диапазоне 14,5-15,5%.
6. Инфляционное давление ослабевает, и к концу 2024 года инфляция находится в диапазоне 6-7%.
7. Валютный курс изменяется в широком диапазоне 85-100 рублей за доллар США на фоне стабильного положительного счета текущих операций на уровне 15-20 млрд долларов в квартал.

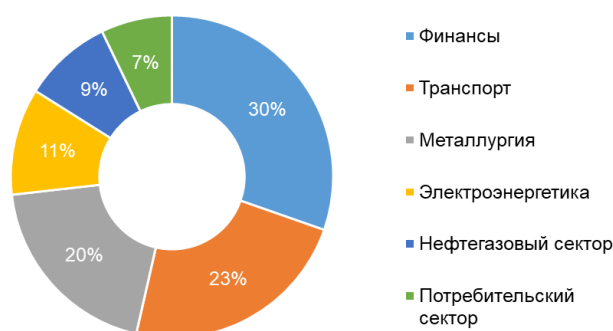
Модельные портфели

Сбалансированный профиль

Структура сбалансированного портфеля по классам активов



Структура портфеля акций по секторам



Новости

В период с 22.05.2024 по 20.06.2024 сбалансированный портфель показал отрицательную 5,77%. Индекс полной доходности МосБиржи просел на 8,52% за тот же период. Рост доходности облигационного портфеля несколько компенсировал снижение в акциях.

С начала 2024 года сбалансированный портфель в плюсе на 6,77% по сравнению с ростом MCFTR на 2,44%.

Портфель акций просел на 10,7% во многом за счет существенного падения бумаг НЛМК (на 29%) после дивидендной отсечки.

Портфель облигаций, представленный выпусками корпоративных эмитентов, за сопоставимый период показал доходность (0,5%), опережающую динамику индекса полной доходности индекса гособлигаций (-4,3%) и индекса МосБиржи корпоративных эмитентов (-1,9%).

Изменения

⇒ Мы несколько сократили безубыточную позицию в акциях **РусАгро**. Компания нейтрально отчиталась за I квартал — коммерческие расходы росли быстрее выручки, чистая прибыль сократилась ввиду увеличения расходов и убытка от курсовых разниц.

⇒ Добавили в портфель акции **Европлана**. Полагаем, что благоприятная рыночная конъюнктура позволит компании продолжить демонстрировать высокие темпы роста бизнеса.

Модельные портфели

Сбалансированный профиль

Аллокация в акциях

Компания	Тикер	ISIN	Сектор	Текущая цена	Целевая цена	Ожидаемый дивиденд на горизонте 12 мес.	Ожидаемая доходность	Вес
Сбербанк	SBER	RU0009029540	Финансы	313.50 Р	350.00 Р	33.00 Р	22%	8%
Полюс	PLZL	RU000A0JNAA8	Металлургия	11 818.00 Р	16 000.00 Р		35%	6%
НЛМК	NLMK	RU0009046452	Металлургия	180.02 Р	280.00 Р	25.43 Р	70%	5%
Совкомфлот	FLOT	RU000A0JXNU8	Транспорт	120.00 Р	160.00 Р	19.00 Р	49%	8%
Русагро	AGRO	US7496552057	Потребительский сектор	1 420.00 Р	1 600.00 Р	180.00 Р	25%	4%
РусГидро	HYDR	RU000A0JPKH7	Электроэнергетика	0.67 Р	1.00 Р	0.08 Р	60%	6%
НОВАТЭК	NVTK	RU000A0DKVS5	Нефтегазовый сектор	1 055.40 Р	1 600.00 Р	96.30 Р	61%	5%
ДВМП	FESH	RU0008992318	Транспорт	70.00 Р	115.00 Р		64%	5%
МосБиржа	MOEX	RU000A0JR4A1	Финансы	232.00 Р	280.00 Р	17.35 Р	28%	5%
Европлан	LEAS	RU000A0ZZFS9	Финансы	952.00 Р	1 166.00 Р	72.00 Р	30%	4%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

Аллокация в облигациях

Наименование	ISIN	Купон	Частота выплат	Погашение	Цена, % от номинала	Дюрация	YTM, %	Рейтинг	Вес
Аэрофьюэлз, 002P-01	RU000A103SZ7	9.90%	4	26.09.2024	97.81	94	19.7%	- / - / - / ruBBB+	5%
Лизинговая компания Дельта, 001P-01	RU000A103CD8	10.50%	4	01.07.2024	99.85	10	16.5%	BBB(RU) / ruBBB+ / - / -	5%
Автодом, 001P-01	RU000A104CJ3	12.25%	4	25.12.2024	96.36	178	21.4%	- / ruA- / - / -	5%
ГК ЕКС, БО-01	RU000A104BU2	13.00%	4	19.12.2024	96.54	178	22.1%	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -	5%
ГК Пионер, 001P-05	RU000A102KG6	9.75%	4	17.12.2024	97.18	135	19.0%	A-(RU) / ruA- / A-.ru / Withdrawn	5%
О'КЕЙ, 001P-03	RU000A1014B9	7.85%	4	26.11.2024	96.90	113	19.6%	- / ruA- / A.ru / -	5%
Россети Московский регион, 001P-05	RU000A107DP1	17.15%	12	28.11.2026	101.38	NM	NM	AAA(RU) / - / - / -	7%
ГТЛК, 001P-06	RU000A0ZYAP9	17.50%	4	01.09.2032	100.30	NM	NM	AA-(RU) / - / - / -	7%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

Модельные портфели

Спекулятивный профиль

Характеристики портфеля

Доходность за месяц	-8,8%
Доходность с начала 2024 года	+8,4%
Ожидаемая доходность	39,6%
<i>в т.ч. дивидендная доходность</i>	<i>3,1%</i>

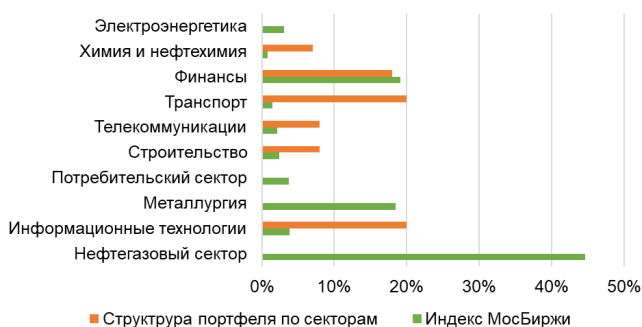
Спекулятивный портфель предназначен для инвесторов с высокой склонностью к риску. Портфель состоит из высокодоходных и рискованных акций компаний роста.

Портфель сформирован на основе следующих предпосылок и допущений, на основании которых происходит включение акций эмитентов в портфель или их ротация:



1. Высокие потребительские расходы и рост новых заказов способствуют расширению деловой активности в мире. Темпы роста мировой экономики опережают прогноз Всемирного банка, предполагающий повышение глобального ВВП на 2,4% в 2024 году.
2. Экономика России в следующие три года показывает устойчивый рост среднегодовыми темпами по 3-4%.
3. Уход зарубежных игроков с российского рынка позволяет отечественным компаниямкратно расширять свой бизнес, занимая освободившиеся ниши.
4. Банк России переходит к смягчению денежно-кредитной политики в IV квартале 2024 года, и к концу года ключевая ставка опускается в диапазон 13,5-14,5%.
5. Инфляция постепенно снижается, достигая 5-6% к концу 2024 года.
6. Валютный курс изменяется в диапазоне 80-90 рублей за доллар США на фоне стабильно положительного счета текущих операций на уровне 20–25 млрд долларов в квартал.

Структура спекулятивного портфеля акций по секторам



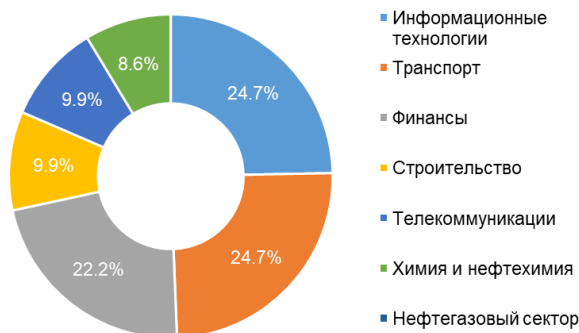
Модельные портфели

Спекулятивный профиль

Структура спекулятивного портфеля по классам активов



Структура портфеля акций по секторам



Новости

В период с 22.05.2024 по 20.06.2024 спекулятивный портфель просел на 8,8%, что в принципе сопоставимо с динамикой индекса полной доходности МосБиржи, который снизился на 8,52%.

С начала 2024 года спекулятивный портфель в плюсе на 8,41% по сравнению с ростом индекса полной доходности MCFTR на 2,44%.

Портфель акций. Все бумаги в портфеле оказались под давлением возросшей волатильности на российском рынке акций.

Портфель облигаций. Опережающую динамику роста показали облигации МВ Финанс, что позволило компенсировать снижение по двум другим бумагам с портфеле.

Изменения

- ⇒ Мы зафиксировали прибыль в акциях **Новабев**, полагая, что на данный момент потенциал роста в бумагах ограничен из-за растущей себестоимости производства, риска роста финансовых расходов и расходов на оплату труда.
- ⇒ Добавили в портфель акции **Globaltrans**. По текущим ценам считаем бумаги привлекательными для покупки. Компания оперирует на внутреннем рынке и более 50% выручки законтрактовано. У Globaltrans низкая долговая нагрузка и высокий объем денежных средств на счетах. Пока у компании отсутствуют технические возможности для возобновления дивидендных выплат, но при разрешении этих проблем можно рассчитывать на дивидендную доходность более 20%.
- ⇒ Добавили в портфель акции **IVA Technologies**, повышая общий вес представителей сектора информационных технологий в портфеле. Мы полагаем, что акции компании на данный момент недооценены и обладают высоким потенциалом для роста в условиях масштабного импортозамещения зарубежных технологий отечественными.

Модельные портфели

Спекулятивный профиль

Аллокация в акциях

Компания	Тикер	ISIN	Сектор	Текущая цена	Целевая цена	Ожидаемый дивиденд на горизонте 12 мес.	Ожидаемая доходность	Вес
МТС Банк	MBNK	RU000A0JRH43	Финансы	2 197.00 Р	2 970.00 Р		35%	10%
ДВМП	FESH	RU0008992318	Транспорт	70.00 Р	115.00 Р		64%	8%
Ростелеком	RTKM	RU0008943394	Телекоммуникации	89.47 Р	115.00 Р	6.50 Р	36%	8%
КуйбышевАзот	KAZT	RU000A0B9BV2	Химия и нефтехимия	565.00 Р	1 000.00 Р	20.00 Р	81%	7%
Озон	OZON	US69269L1044	Информационные технологии	4 247.00 Р	4 900.00 Р		15%	8%
Самолет	SMLT	RU000A0ZZG02	Строительство	3 066.50 Р	4 700.00 Р	82.00 Р	56%	8%
ВК	VKCO	RU000A106YF0	Информационные технологии	523.00 Р	800.00 Р		53%	8%
Совкомфлот	FLOT	RU000A0JXNU8	Транспорт	120.00 Р	160.00 Р	19.00 Р	49%	7%
Ренессанс страхование	RENI	RU000A0ZZM04	Финансы	99.54 Р	120.00 Р	10.50 Р	31%	8%
IVA Technologies	IVAT	RU000A108GD8	Информационные технологии	292.00 Р	385.00 Р	5.00 Р	34%	4%
Globaltrans	GLTR	US37949E2046	Транспорт	695.85 Р	850.00 Р		22%	5%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

Аллокация в облигациях

Наименование	ISIN	Купон	Частота выплат	Погашение	Цена, % от номинала	Дюрация, дней	УТМ, %	Рейтинг	Вес
МВ Финанс, 001P-02	RU000A103HT3	8.10%	4	07.08.2024	98.52	47	21.2%	- / - / - / A (RU)	7%
Синара-Транспортные Машины, 001P-02	RU000A103G00	8.70%	2	22.07.2026	83.20	678	19.7%	A(RU) / Withdrawn / -	5%
МаксимаТелеком, БО-П01	RU000A101XD8	9.50%	2	14.07.2026	93.44	200	23.6%	A-(RU) / Withdrawn / -	7%

Источник: данные Московской биржи по состоянию на 20.06.2024 23:59 мск

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,

1-й Красногвардейский проезд,

д. 15, офис 18.02

м. Выставочная или Международная

Тел.: +7 (495) 783-91-73

Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,

1-й Красногвардейский проезд,

д. 15, 18 этаж,

(Башня «Меркурий Тауэр»,

ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,

8-800-100-40-82

E-mail: shop@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.