

Подведение итогов 2019 года.

26 декабря 2019 г.

В заключительном материале уходящего года предлагаем подвести итоги одного из лучших периодов для российского фондового рынка. Вновь обратим внимание на статистику структуры сбережений домохозяйств США, а также рассмотрим финальные результаты текущего состава модельных портфелей.

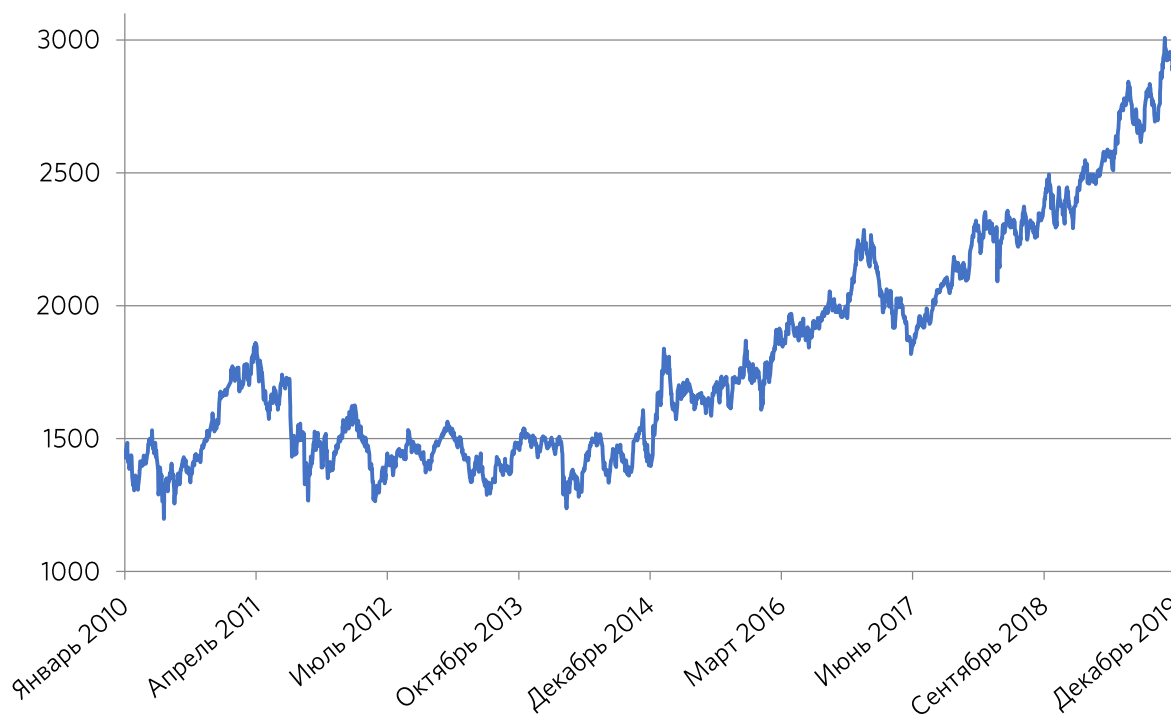


Рисунок 1. Динамика изменения индекса МосБиржи

2019 год стал одним из лучших за всю историю российского фондового рынка с точки зрения роста. В моменте на сегодня он прибавляет более 27% с начала года (без учета дивидендов – индекс «МОЕХ»).

Уходящий год стал очень богат на события, связанные с российскими эмитентами. Мы увидели резкий рост на фоне полной информационной изоляции акций «Сургутнефтегаза», рост котировок «Газпрома» в связи с внезапным изменением дивидендной политики, взрывной рост цен палладия и, как следствие, акций «Норникеля», рост всего нефтегазового сектора одновременно с ростом дивидендных выплат и т.д. Помимо сильных финансовых результатов крупнейших составляющих индекса, существенную поддержку рынку оказало последовательное снижение процентных ставок ЦБ РФ в течение всего года. Падение доходностей безрисковых инструментов автоматически увеличивает сравнительные преимущества фондового рынка.

Перейдем к рассмотрению результатов модельных портфелей, сформированных нами 30 июля 2018 года. Было сформировано 3 вида инвестиционных портфелей, отличающихся по уровню риска использованных идей. По мере реализации использованных идей в портфелях открывались новые позиции. Изменение структуры модельных портфелей и итоговый результат на 24 декабря представлен в таблицах далее.

Инструмент	Доля на дату формирования	Текущая доля	Итоговый результат на позицию	Причина фиксации (в случае фиксации)
ОФЗ 26210	20%	15,55%	10,3%	Погашение
Газпром	30%	0%	69,2%	Достижение целевой цены
Сбербанк	14,13%	0%	13,6%	Достижение целевой цены
Алроса	21,52%	20,61%	1,2%	Открыта
ГМК Норникель	14,35%	0%	25,9%	Достижение целевой цены
Итого*			+28,8%	

* – итоговая доходность всего портфеля за период с начала формирования

Таблица 1. Результаты модельного портфеля «Консервативный»

Инструмент	Доля на дату формирования	Текущая доля	Итоговый результат на позицию	Причина фиксации (в случае фиксации)
Сургнфгз-п	20%	17,69%	33,7%	Открыта
ГМК Норникель	20%	0%	25,9%	Достижение целевой цены
Газпромнефть	20%	20,62%	42,1%	Открыта
Лукойл	20%	0%	13,4%	Достижение целевой цены
Алроса	10%	14,18%	0,9%	Открыта
Северсталь	10%	15,49%	9,8%	Открыта
Русал	0%	8,65%	9,1%	Открыта
Итого			+26,1%	

Таблица 2. Результаты модельного портфеля «Умеренный»

Инструмент	Доля на дату формирования	Текущая доля	Итоговый результат на позицию	Причина фиксации (в случае фиксации)
Распадская (1)	10%	0%	45,6%	Достижение целевой цены
Распадская (2)	0%	12%	-1,8%	Открыта
Северсталь	30%	24,1%	13,2%	Открыта
ММК	10,02%	7,7%	4,3%	Открыта
Интер РАО	19,98%	0%	26,2%	Достижение целевой цены
Русал	0%	9,5%	9,1%	Открыта
Ростелеком	30%	29,8%	17,7%	Открыта
Итого			+20,1%	

Таблица 3. Результаты модельного портфеля «Агрессивный»

В целом, полученные результаты считаем позитивными. При минимальном менеджменте портфеля и контролируемых рисках каждый из портфелей за период в 17 месяцев смог достичь доходности в 20%, а некоторые и существенно преодолеть данную отметку. Необычным фактом можно отметить распределение доходностей по типу риска. «Консервативный» портфель, предлагаемый нами как наименее рискованный, принес наибольшую доходность. «Агрессивный», напротив, показал наименьшую доходность среди всех портфелей. Данную ситуацию можно считать нормальной, так как временной период реализации ряда идей является долгосрочным и многие позиции еще не достигли своего потенциала. Помимо этого результаты портфеля «Консервативный» во многом обусловлены неожиданным взрывным ростом акций «Газпрома», объясненным реализацией долгосрочного драйвера – роста дивидендных выплат. Результаты портфеля «Умеренный» ожидаемо оказались компромиссом между прочими двумя портфелями. В первом квартале 2020 года данные портфели будут переформированы с учетом произошедших изменений на рынке, а результат по ним обнулен. Следите за данной информацией на нашем сайте.

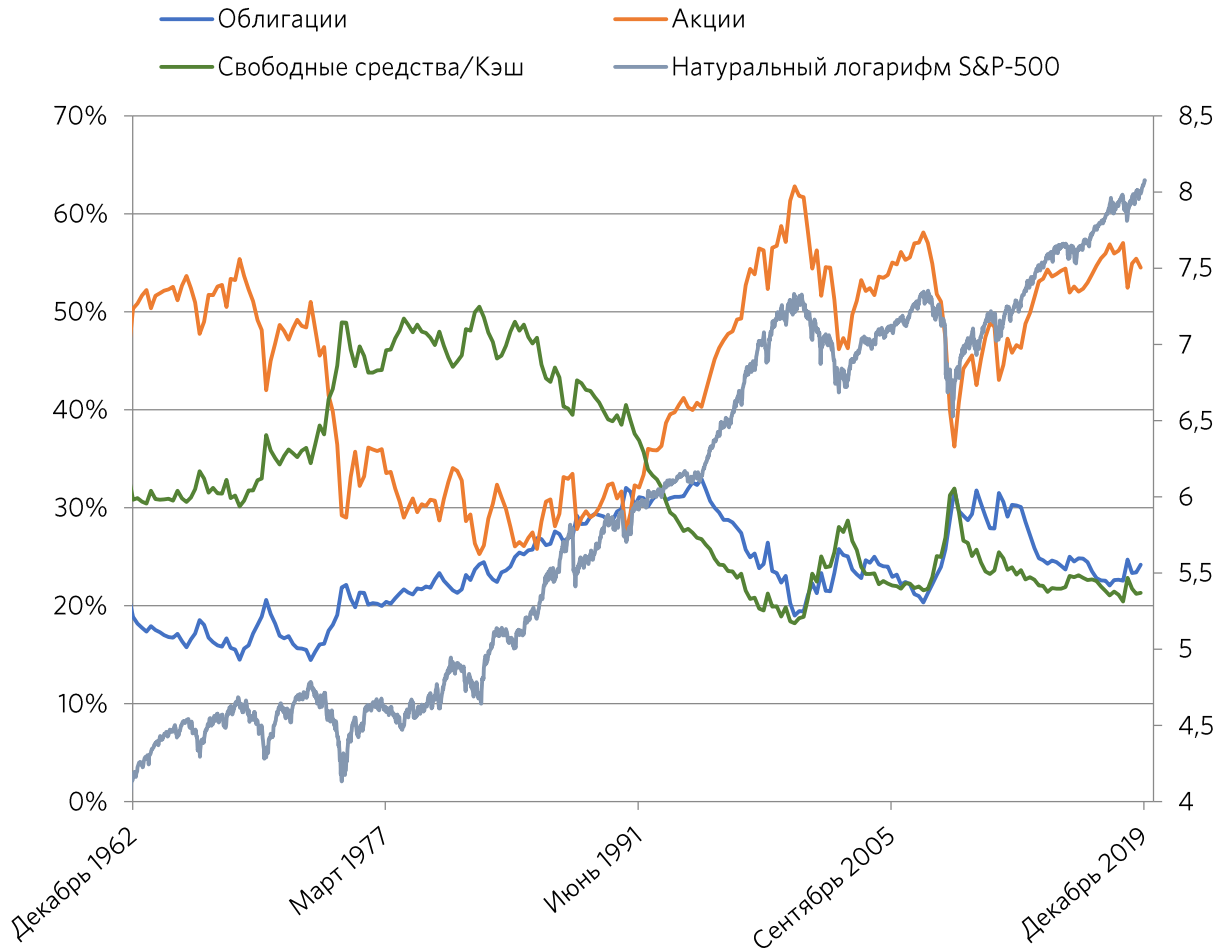


Рисунок 2. Динамика изменения структуры сбережений домохозяйств США и натурального логарифма индекса S&P-500

Финансовые рынки продолжают свой рост. Существенного изменения структуры сбережений домохозяйств США, на что мы регулярно обращаем внимание в рамках наших материалов стратегий на полугодие, не произошло. Согласно данной статистике американский фондовый рынок имеет запас до достижения критических значений. С другой стороны, произошедшее снижение в течение последних кварталов может оказаться разворотом тренда. Технически лучшим сигналом к переходу в защитные активы будет являться преодоление показателем доли акций экстремумов перед кризисом 2008 года (отметим, что установленный локальный максимум находится вблизи данных значений).

В начале следующего года ожидается традиционная публикация стратегии на первое полугодие, а также реформирование модельных портфелей. «Пермская фондовая компания» поздравляет Вас с наступающими праздниками и желает Вам благополучия, как в семейных, так и финансовых делах. До встречи в 2020-м году.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru