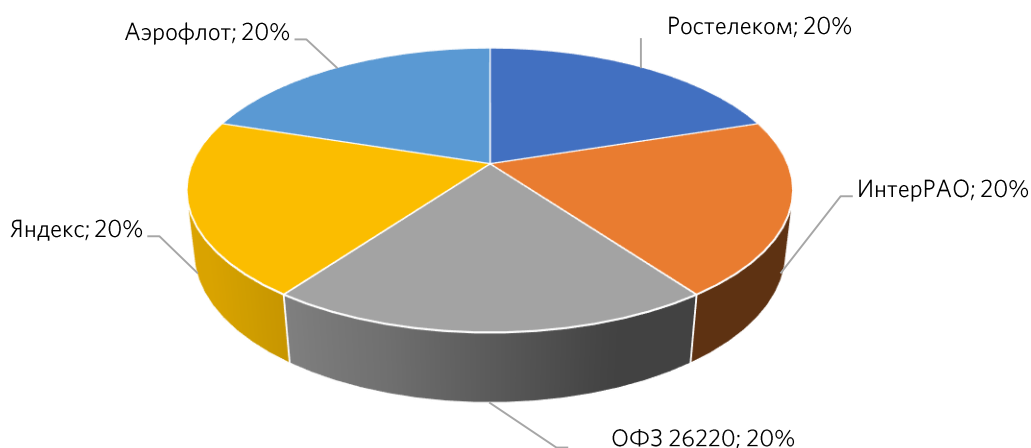


Агрессивный инвестиционный портфель от «Пермской фондовой компании» на 2022 год.

В новой версии наших модельных портфелей было решено продемонстрировать классический подход к распределению долей в портфеле на инструменты. Каждая бумага в портфеле «Агрессивный» на момент формирования имеет долю в 20%.

В связи с сохраняющимися опасениями относительно среднесрочной динамики финансовых рынков с нашей стороны было решено вновь прибегнуть к использованию ОФЗ как защитного инструмента во всех модельных портфелях.

Структура инвестиционного портфеля



Яндекс	Использование коррекции для покупки стремительно развивающейся IT-компанияи.
Аэрофлот	Приобретение компании в кризисный период по привлекательной цене с перспективой восстановления.
ИнтерРАО	Реализация долгосрочных драйверов роста в виде улучшения дивидендной политики и использования накопленных средств.
Ростелеком	Поглощение новых перспективных высокотехнологичных направлений.
ОФЗ 26220	Запас средств с целью покупки бумаг по более выгодным ценам в случае коррекции рынка.

Яндекс

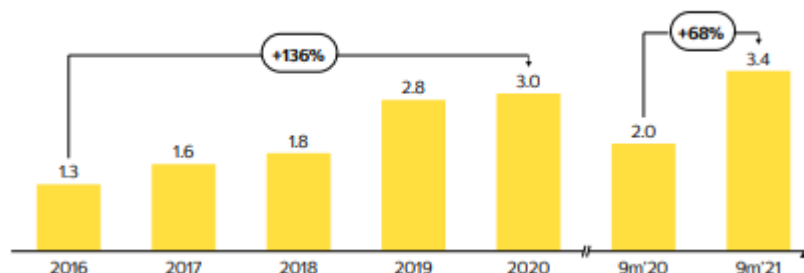


Рисунок 1. Динамика изменения выручки «Яндекс», млрд USD

Компания демонстрирует долгосрочный рост финансовых результатов и остается крупнейшим представителем IT сектора на российском фондовом рынке. Происходит поглощение смежных сфер. В рамках происходящей коррекции на рынке бумаги теряют более 30% со своих максимумов. Воспользуемся сложившейся ситуацией для приобретения сильной бумаги. (Напомним, что IT компаниям свойственна более высокая оценка рынком)

Аэрофлот

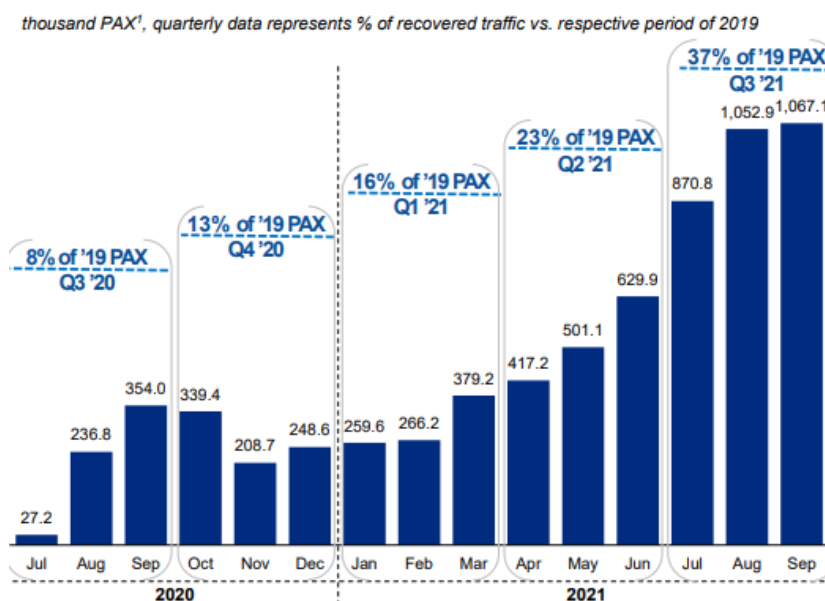


Рисунок 2. Восстановление трафика «Аэрофлот» по международным направлениям

Акции компании теряют более 70% со своих максимумов. Кризисный период в отрасли отразился на подавляющем большинстве авиакомпаний мира. Тем не менее, «Аэрофлот» стремительно восстанавливает свои показатели. Трафик по внутренним направлениям уже превысил докризисные значения, динамика по международным рейсам также положительна, однако на сегодня не достигает прежних уровней.



Рисунок 3. Структура акционерного капитала «Аэрофлот»

Контрольный пакет, принадлежащий Российской Федерации, мы рассматриваем как возможность поддержки от банкротства в случае повторного ухудшения ситуации в отрасли. Приобретаем бумаги с перспективой полного восстановления отрасли.

Ростелеком

млрд руб.	9м20	9м21	Изм. абс.	Изм. %
Мобильная связь	129.7	143.6	13.9	10.7%
Фиксированный ШПД	66.8	72.7	5.9	8.9%
Цифровые сервисы	46.9	50.5	3.6	7.7%
ТВ	28.2	29.7	1.5	5.4%
Оптовые услуги	54.6	56.7	2.0	3.7%
Телефония	41.3	37.0	-4.2	-10.3%
Прочие услуги	16.5	21.6	5.1	30.9%
Итого	383.9	411.8	27.9	7.3%

Рисунок 4. Структура выручки «Ростелеком»

«Ростелеком» стабильно демонстрирует рост выручки по новым технологичным высокомаржинальным направлениям. По мере постепенного перехода к более технологичным отраслям оценка рынком может увеличиваться в сторону IT-компаний. Дополнительной поддержкой выступает минимальный уровень дивидендов в размере 5 рублей на акцию.

Интер РАО

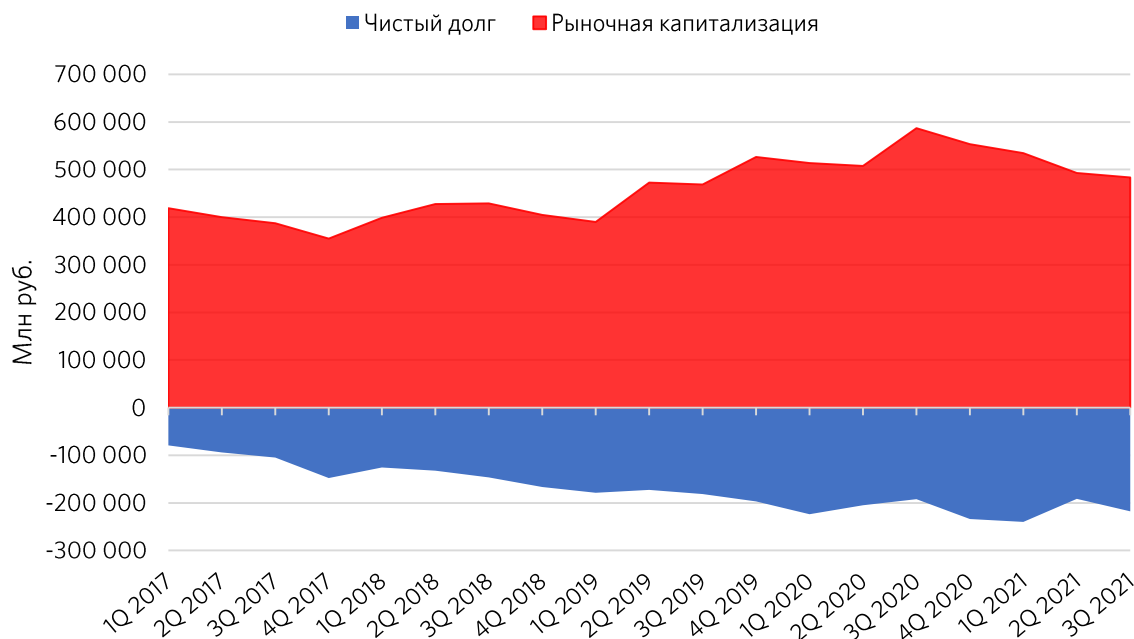


Рисунок 5. Динамика изменения чистого долга и рыночной капитализации «Интер РАО»

Драйверы роста данной бумаги схожи с ситуацией в акциях «Распадская» годом ранее. Компания имеет значительные валютные накопления, а также пространство для улучшения дивидендной политики. Потенциал роста в случае одновременной реализации данных драйверов может достигнуть 100% от текущих ценовых уровней.

ОФЗ 26220

Так как период переформирования портфелей выдался на активную фазу роста рынка с последовательным установлением новых исторических уровней максимума, было решено использовать облигации федерального займа в каждом модельном портфеле. Короткий срок погашения не позволит бумагам существенно потерять в цене в случае падения рынка и использовать данные средства на уменьшение средних цен формирования существующих позиций или открытие новых.

Преимущества и недостатки данного типа портфеля

«Агрессивный» портфель, исходя из своего названия, является самым рискованным среди наших модельных портфелей. При высоком потенциале роста включенных идей может произойти снижение котировок, способном повлечь значительные убытки. В то же время, присутствует диверсификация по секторам, а наличие облигаций федерального займа будет частично поддерживать результаты портфеля в случае рыночной коррекции.

Предлагаемая структура может быть изменена в случае формирования благоприятных тенденций и факторов по другим компаниям и отраслям экономики.

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