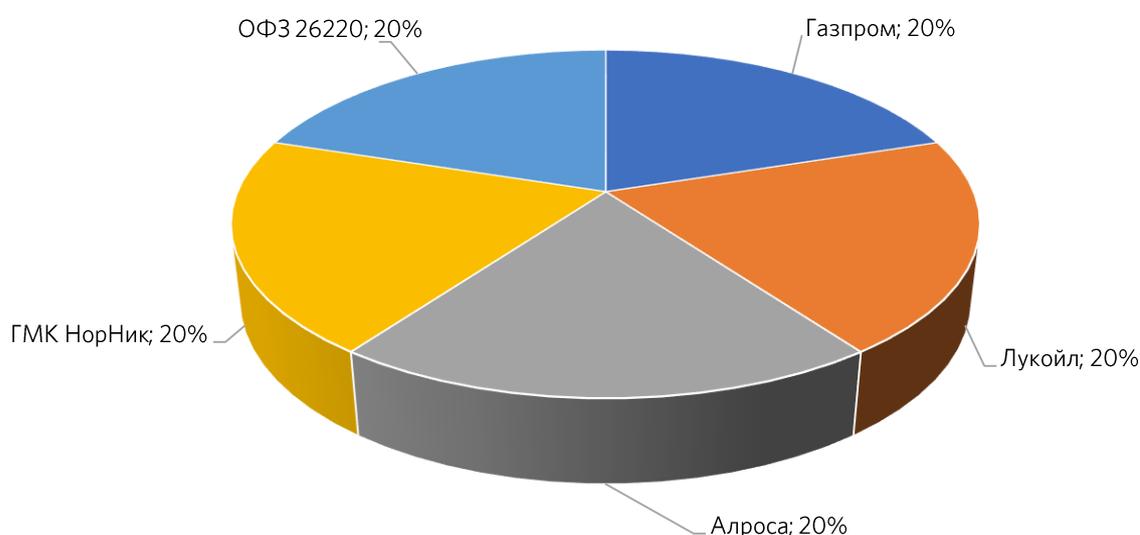


Консервативный инвестиционный портфель от «Пермской фондовой компании» на 2022 год.

Распределение долей в данном портфеле составит по 20% на каждую бумагу, включая ОФЗ. В данной версии модельных портфелей мы решили продемонстрировать сбалансированный подход к распределению средств в портфеле.

Так как российский рынок продолжает рост в течение последних лет, и значительное количество бумаг достигли своих целевых цен, а многие превзошли наши оценки, было решено использовать облигации федерального займа в каждом портфеле с выделением разных долей в зависимости от уровня риска.

Структура инвестиционного портфеля



Газпром	Ожидаем рост финансовых результатов в связи с энергокризисом в Европе и запуском проекта «Северный поток 2».
Алроса	Восстановление в отрасли. Реализация долгосрочных сравнительных преимуществ.
Лукойл	Покупка перспективной идеи в секторе. Компания активно работает над ростом акционерной стоимости. Ожидаем проведения новых программ обратного выкупа.
ГМК НорНик	Рост цен корзины металлов. Выгодная структура добываемой корзины металлов.
ОФЗ 26220	Запас средств с целью покупки бумаг по более выгодным ценам при коррекции рынка.

Обоснование выбора инструментов

ГМК НорНик

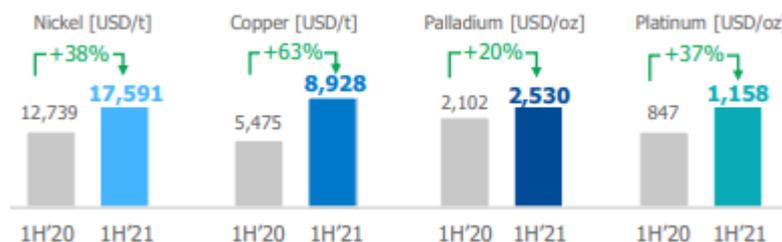


Рисунок 1. Изменение средней цены продажи металлов «НорНикель»

Корзина металлов, добываемых компанией, демонстрирует долгосрочный рост цены. Развитие рынка автомобилей и общий тренд на улучшение экологической ситуации в мире будут продолжать поддерживать спрос на платиноиды и никель. Наличие крупного пакета у «Русала» не позволит существенно ухудшить дивидендную политику крупнейшему акционеру.

Алроса

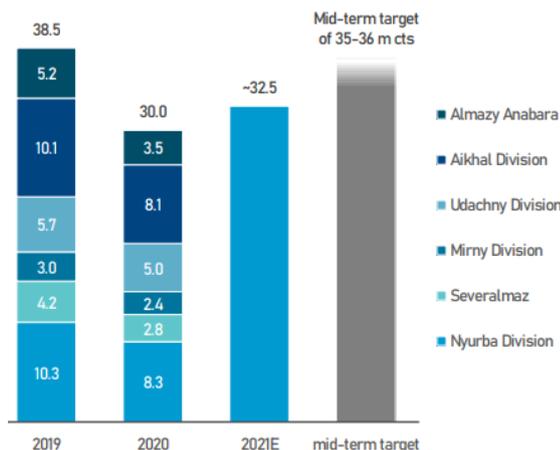


Рисунок 2. План добычи «Алроса»

Спрос на алмазы постепенно восстанавливается наравне с прочими отраслями, пострадавшими от пандемии.

При постепенно сокращающемся уровне добычи в мире, ресурсная база компании позволит удерживать добычу алмазов в течение всего ближайшего десятилетия. В совокупности с щедрой дивидендной политикой бумаги способны продемонстрировать сильную среднесрочную динамику.

Газпром



Рисунок 3. Динамика изменения цены акций «Газпром» и цены на газ в Европе

Уровень дивидендной доходности «Газпрома» по итогам 2021 года составит около 13%. Более того, компания активно заключает новые контракты на поставку газа по более высоким ценам благодаря благоприятной рыночной конъюнктуре в Европе. Удачный запуск проекта «Северный поток 2» позволит компании быстрее наращивать финансовые результаты.

Лукойл

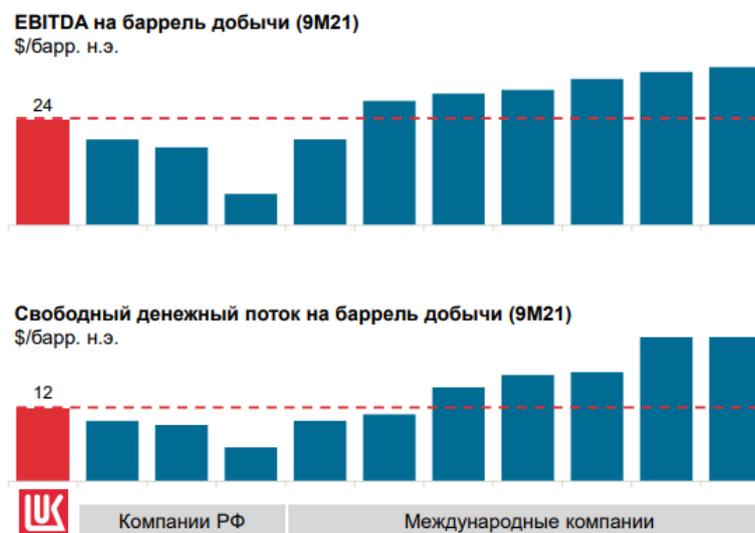


Рисунок 4. Эффективность добычи компании «Лукойл» относительно конкурентов в расчете на EBITDA и свободный денежный поток

Последние годы «Лукойл» активно работает над ростом акционерной стоимости, что выражается в проведении процедуры обратного выкупа акций и их последующего погашения. Данную идею можно назвать одной из лучших на российском фондовом рынке по совокупности драйверов роста и их среднесрочном сроке реализации. Помимо этого, бумаги являются одной из лучших дивидендных идей российского фондового рынка.

ОФЗ 26220

Так как период реформирования 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. Это позволит приносить стабильный доход на уровне около 7% годовых, при этом в любой момент

данные средства могут быть направлены на уменьшение средних цен покупки существующих позиций путем приобретения бумаг по снизившимся ценам или открытие новых.

Преимущества и недостатки данного типа портфеля

Данный портфель является наименее рисковым в связи с использованием бумаг крупных надежных эмитентов, стабильно выплачивающих конкурентный уровень дивидендов. Недостатком может являться концентрация средств в бумагах ресурсной отрасли.

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