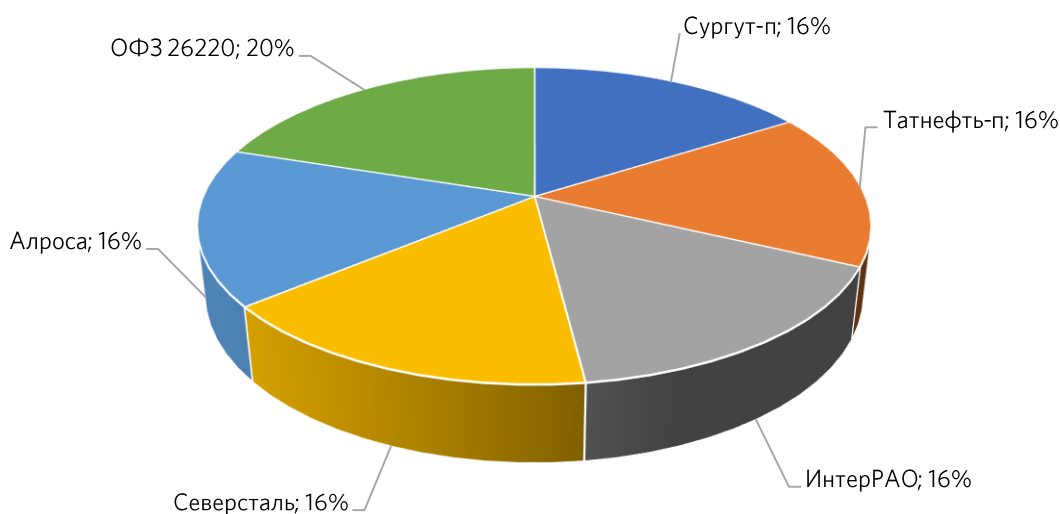


Умеренный инвестиционный портфель от «Пермской фондовой компании» на 2022 год.

В новой версии наших модельных портфелей было решено продемонстрировать классический подход к распределению долей в портфеле на инструменты. Каждая бумага в портфеле «Умеренный» на момент формирования имеет долю в 16%, за исключением ОФЗ (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



ИнтерРАО	Реализация долгосрочных драйверов роста в виде улучшения дивидендной политики и использования накопленных средств.
Алроса	Восстановление отрасли. Реализация долгосрочных сравнительных преимуществ.
Сургутнефтегаз-п	Хеджирование валютного риска.
Татнефть-п	Возвращение к прежней дивидендной политике.
Северсталь	Покупка лучшей идеи в секторе и одной из лучших дивидендных идей на российском фондовом рынке.
ОФЗ 26220	Запас средств с целью покупки бумаг по более выгодным ценам в случае коррекции рынка.

Обоснование выбора инструментов

Интер РАО

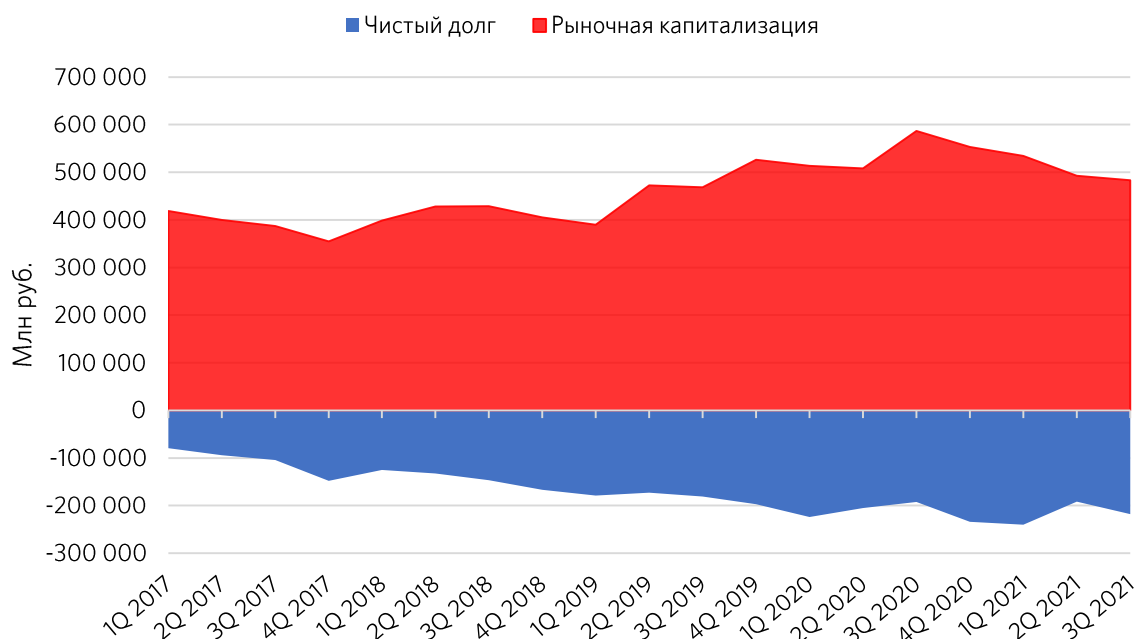


Рисунок 1. Динамика изменения чистого долга и рыночной капитализации «Интер РАО»

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.

Алроса

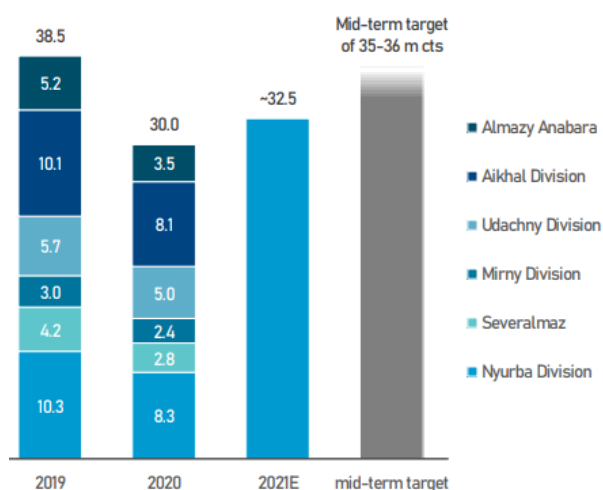


Рисунок 2. План добычи «Алроса»

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.

Сургутнефтегаз-п

По аналогии с нашими портфелями прошлого года, применение привилегированных акций «Сургутнефтегаз» направлено на диверсификацию от валютного риска. Переоценка валютных депозитов компании, согласно дивидендной политике, напрямую влияет на размер дивидендов. Таким образом, данные акции являются конкурентной заменой тривиальному удержанию валюты на балансе. В случае негативной переоценки размер дивидендов ограничен снизу нулевой отметкой, однако в обратном случае потенциал роста дивидендов не имеет верхней границы. Мы не ожидаем высокого уровня выплат по итогам 2021 года, однако бумаги способны продемонстрировать сильную динамику в случае девальвации рубля в 2022 году. Также данная позиция может быть ликвидирована по аналогии с ОФЗ с целью покупки более рискованных бумаг в случае сильной коррекции на рынке.

Татнефть-п

Уровень дивидендной доходности по итогам 2021 года составит более 10%. Помимо этого, мы ожидаем возвращения компании к прежней дивидендной политике, что способно увеличить цену акций до 100% от текущих значений.

Северсталь

Очередной «дивитикер», ежеквартально выплачивающий дивиденды и способный дать акционерам около 10% доходности в среднесрочной перспективе.



Рисунок 3. Динамика изменения цены горячекатаного проката

Рынок стали постепенно охлаждается после бурного роста, однако остается существенно выше прежних долгосрочных уровней.

Традиционно отдаем предпочтение данным бумагам в секторе в связи с высоким уровнем вертикальной интеграции и средней рыночной оценке относительно конкурентов (мы вновь обновим таблицу сравнительных коэффициентов по итогам результатов за 4 квартал).

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 9% 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

«Умеренный» портфель преимущественно состоит из акций крупных надежных компаний, стабильно выплачивающих конкурентный уровень дивидендов. Главным риском может являться общее снижение рынков в случае возобновления роста заболеваемости или ухудшения геополитической обстановки. Преимуществом является различие типов идей-драйверов роста.

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