

### Наши рекомендации на сегодня

Инструмент	Тикер	Цена, руб.	Позиция, % лимита	Позиция	Стоп-лосс, руб.	Стоп-лосс, объем*	Цель, руб.	Цель, объем*
<b>ПОКУПАТЬ:</b>								
Фьючерс на индекс РТС (сен-09)	VEU3	131 500	1 / 3	-	-	-	137 000	100

### ПРОДАВАТЬ:

### СОХРАНЯТЬ:

Газпром АОИ	GAZP	-	3 / 3	длинная	-	-	145.00	33
Норильский никель АОИ	GMKN	-	1 / 3	длинная	-	-	5 150.0	100
Северсталь АОИ	CHMF	-	1 / 3	длинная	-	-	295.0	100
НЛМК АОИ	NLMK	-	2 / 3	длинная	-	-	57.00	50
ММК АОИ	MAGN	-	2 / 3	длинная	-	-	12.50	50
ВТБ АОИ	VTBR	-	2 / 3	длинная	-	-	0.056	50
Группа ПИК АОИ	PIKK	-	3 / 3	длинная	-	-	85.00	33
Ростелеком АПИ	RTKMP	-	3 / 3	длинная	-	-	84.00	33
ФСК АОИ	FEES	-	3 / 3	длинная	-	-	0.175	33
ИнтерРАО АОИ	IUES	-	3 / 3	длинная	-	-	0.036	100
РусГидро АОИ	HYDR	-	3 / 3	длинная	-	-	1.020	100

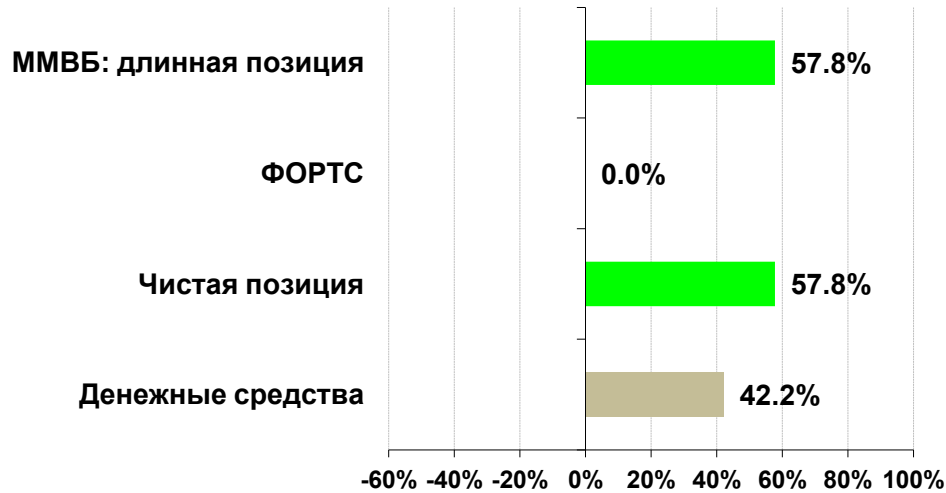
\* % от имеющейся или рекомендуемой к открытию позиции

### Последние сделки

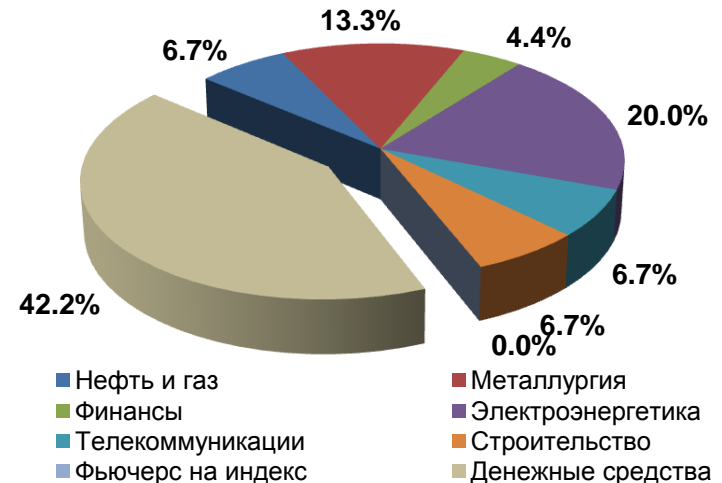
Инструмент	Тикер	Дата	Сделка	Цена, руб.	Позиция, % лимита	Результат* , %
Сургутнефтегаз АОИ	SNGS	17.07.2013	закрыта длинная позиция	27.40	1 / 3	13.4
Газпром нефть АОИ	SIBN	17.07.2013	закрыта длинная позиция	128.00	1 / 3	12.2
Фьючерс на индекс РТС (сен-13)	VEU3	16.07.2013	закрыта длинная позиция	136 900	1 / 3	6.1
Фьючерс на индекс РТС (сен-13)	VEU3	11.07.2013	закрыта длинная позиция	130 500	1 / 3	6.1
Фьючерс на индекс РТС (сен-13)	VEU3	20.06.2013	открыта длинная позиция	123 000	1 / 3	
Фьючерс на индекс РТС (сен-13)	VEU3	17.06.2013	открыта длинная позиция	129 000	1 / 3	
Фьючерс на индекс РТС (июн-13)	VEM3	17.06.2013	закрыта длинная позиция	130 500	1 / 3	0.4
Газпром нефть АОИ	SIBN	14.06.2013	открыта длинная позиция	112.00	1 / 3	
Сургутнефтегаз АОИ	SNGS	13.06.2013	открыта длинная позиция	24.00	1 / 3	
Фьючерс на индекс РТС (июн-13)	VEM3	10.06.2013	открыта длинная позиция	130 000	1 / 3	
Ростелеком АПИ	RTKMP	29.05.2013	открыта длинная позиция	75.00	1 / 3	
Норильский никель АОИ	GMKN	15.05.2013	открыта длинная позиция	4 750.0	1 / 3	
Фьючерс на индекс РТС (июн-13)	VEM3	03.05.2013	закрыта длинная позиция	140 000	1 / 3	5.3
НЛМК АОИ	NLMK	02.05.2013	закрыта длинная позиция	51.00	1 / 3	2.2
Фьючерс на индекс РТС (июн-13)	VEM3	29.04.2013	закрыта длинная позиция	135 000	1 / 3	5.1

\* в долларах США

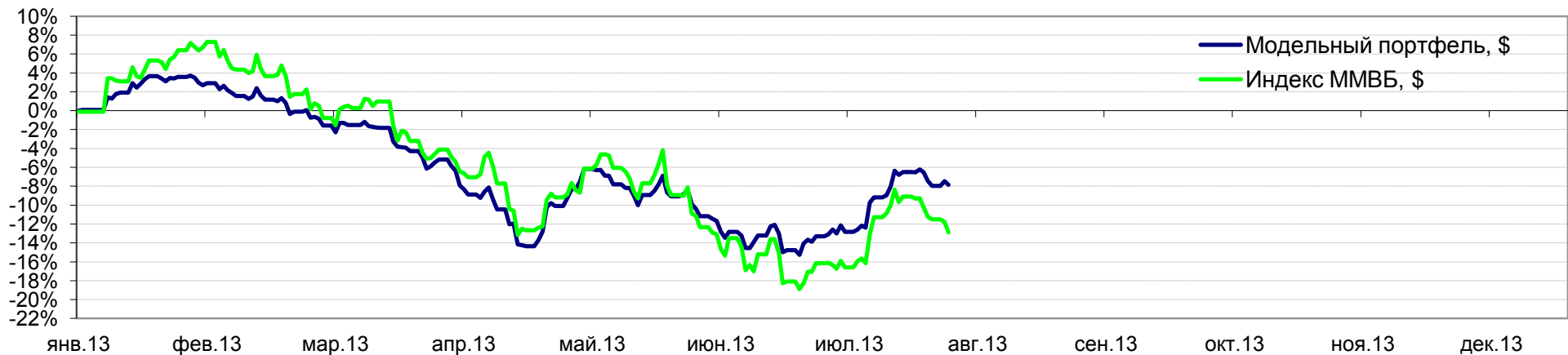
### Инвестиционная позиция



### Структура портфеля



### Накопленная доходность с начала 2013 года, %



31 июля 2013 г.

Инструмент	Тикер	Лимит, % портфеля	Позиция, % лимита	Позиция, % портфеля	Позиция	Балансовая цена, руб.	\$	Рыночная цена*, руб.	\$	Стоп-лосс, руб.	Цель, руб.	Текущая переоценка, % руб.	\$
<b>Российские акции</b>		<b>100.0</b>											<b>-23.3</b>
<b>Акции (ММВБ)</b>		<b>66.7</b>	<b>86.7</b>	<b>57.8</b>									<b>-23.3</b>
Газпром АОИ	GAZP	6.7	3 / 3	6.7	длинная	140.3	4.584	129.7	3.935	-	145.00	-7.5	-14.2
Норильский никель АОИ	GMKN	6.7	1 / 3	2.2	длинная	4750.0	151.196	4507.4	136.741	-	5150.0	-5.1	-9.6
Северсталь АОИ	CHMF	6.7	1 / 3	2.2	длинная	275.0	8.857	254.8	7.729	-	295.0	-7.4	-12.7
НЛМК АОИ	NLMK	6.7	2 / 3	4.4	длинная	61.20	2.015	48.58	1.474	-	57.00	-20.6	-26.9
ММК АОИ	MAGN	6.7	2 / 3	4.4	длинная	10.42	0.343	8.00	0.243	-	12.50	-23.2	-29.2
ВТБ АОИ	VTBR	6.7	2 / 3	4.4	длинная	0.052	0.002	0.046	0.001	-	0.056	-11.1	-17.4
Группа ПИК АОИ	PIKK	6.7	3 / 3	6.7	длинная	67.50	2.222	71.93	2.182	-	85.00	6.6	-1.8
Ростелеком АПИ	RTKMP	6.7	3 / 3	6.7	длинная	81.24	2.614	79.74	2.419	-	84.00	-1.8	-7.5
ФСК АОИ	FEES	6.7	3 / 3	6.7	длинная	0.181	0.006	0.114	0.003	-	0.175	-37.1	-41.7
ИнтерРАО АОИ	IUES	6.7	3 / 3	6.7	длинная	0.0248	0.001	0.0125	0.000	-	0.036	-49.6	-53.5
РусГидро АОИ	HYDR	6.7	3 / 3	6.7	длинная	0.734	0.024	0.580	0.018	-	1.020	-20.9	-27.1
<b>Денежные средства</b>				<b>42.2</b>									
<b>Реализованная прибыль (% к портфелю)</b>													<b>5.6</b>
<b>Итого (% к портфелю)</b>													<b>-7.9</b>

\* по состоянию на закрытие сессии 30 июля 2013 г.

## Примечания

- \* **Длинная позиция** - торговая позиция, образовавшаяся в результате сделки по покупке ценных бумаг при ожидании роста цен для проведения обратной операции.
- \* **Короткая позиция** - торговая позиция, образовавшаяся в результате сделки по продаже ценных бумаг, которых у продавца нет в наличии, при ожидании снижения цен для проведения обратной операции.
- \* **Валюта отчетности модельного портфеля – доллар США.** При совершении сделок пересчет рублевых котировок в долларовые осуществляется по среднему биржевому курсу рубля к доллару на день сделки, тогда как для целей переоценки открытых позиций берется курс рубля к доллару на конец дня.
- \* **Удельный вес позиции в портфеле определяется по ее балансовой стоимости.** Аналогичным образом размер позиции относительно лимита также рассчитывается исходя из ее балансовой стоимости.
- \* **Лимит по классу активов (акции, фьючерсы) имеет более высокий приоритет по сравнению с лимитом по отдельному инструменту.** Увеличение позиции в отдельном инструменте, допустимое согласно лимиту на данный инструмент, при исчерпании лимита на данный класс активов невозможно.
- \* **Реализованный результат не реинвестируется.** В абсолютном выражении лимиты на классы активов и отдельные инструменты являются постоянными на протяжении всего срока действия модельного портфеля.
- \* **Операции с фьючерсами не предполагают использования встроенного левеиджа.** Резервируемый под открытые позиции объем средств определяется исходя из номинала инструмента, а не величины гарантийного обеспечения, что устраняет проблему возникновения margin call при неблагоприятном движении рынка.
- \* **Короткие позиции предполагают 100% резервирование денежных средств.** При открытии короткой позиции объем доступных для других операций денежных средств в портфеле уменьшается на величину, равную балансовой стоимости открываемой позиции.

## Контакты

---

### Аналитический департамент

**Сергей Фундобный, начальник аналитического департамента**

(стратегия, телекоммуникационный сектор)

(499) 702 30 04 (доб. 90-23)

[Fundobny@arbatcapital.com](mailto:Fundobny@arbatcapital.com)

**Михаил Завараев, CFA, ведущий аналитик**

(финансовый сектор)

(499) 702 30 04 (доб. 90-54)

[Zavaraev@arbatcapital.com](mailto:Zavaraev@arbatcapital.com)

**Инга Фокша, старший аналитик**

(технологический сектор)

(499) 702 30 04 (доб. 92-22)

[Foksha@arbatcapital.com](mailto:Foksha@arbatcapital.com)

**Виталий Громадин, старший аналитик**

(нефтегазовый сектор)

(499) 702 30 04 (доб. 90-50)

[Gromadin@arbatcapital.com](mailto:Gromadin@arbatcapital.com)

**Артем Бахтигозин, аналитик**

(горно-металлургический сектор)

(499) 702 30 04 (доб. 90-20)

[Bahtigozin@arbatcapital.com](mailto:Bahtigozin@arbatcapital.com)

## Информация об ограничении ответственности

---

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.