

## Наши рекомендации на сегодня

| Инструмент | Тикер | Цена,<br>руб. | Позиция,<br>% лимита | Позиция | Стоп-лосс,<br>руб. | объем* | Цель,<br>руб. | объем* |
|------------|-------|---------------|----------------------|---------|--------------------|--------|---------------|--------|
|------------|-------|---------------|----------------------|---------|--------------------|--------|---------------|--------|

### ПОКУПАТЬ:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|

### ПРОДАВАТЬ:

|                                |      |         |       |  |         |     |         |     |
|--------------------------------|------|---------|-------|--|---------|-----|---------|-----|
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2 | 158 000 | 1 / 3 |  | 160 000 | 100 | 150 000 | 100 |
|--------------------------------|------|---------|-------|--|---------|-----|---------|-----|

### СОХРАНЯТЬ:

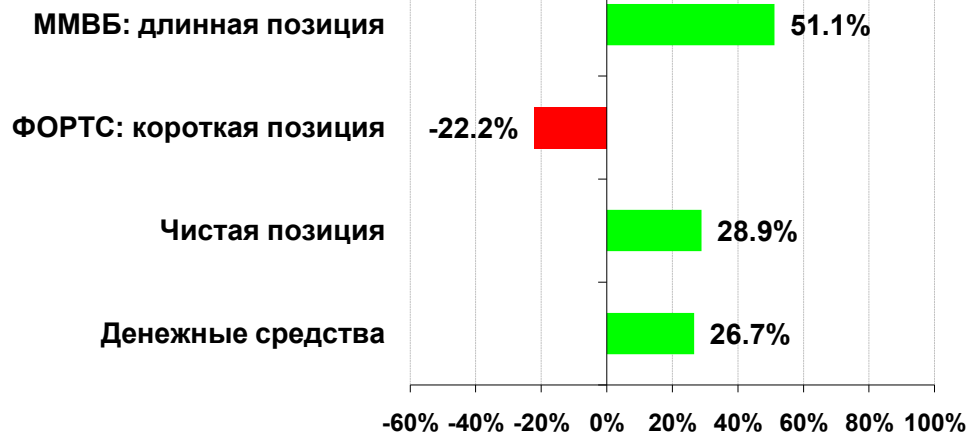
|                                |      |   |       |          |         |     |         |     |
|--------------------------------|------|---|-------|----------|---------|-----|---------|-----|
| Газпром АОИ                    | GAZP | - | 2 / 3 | длинная  | -       | -   | 177.0   | 50  |
| Роснефть АОИ                   | ROSN | - | 1 / 3 | длинная  | -       | -   | 218.4   | 100 |
| Сургутнефтегаз АОИ             | SNGS | - | 2 / 3 | длинная  | -       | -   | 29.90   | 50  |
| НЛМК АОИ                       | NLMK | - | 3 / 3 | длинная  | -       | -   | 70.00   | 33  |
| ММК АОИ                        | MAGN | - | 3 / 3 | длинная  | -       | -   | 14.50   | 50  |
| ВТБ АОИ                        | VTBR | - | 2 / 3 | длинная  | -       | -   | 0.074   | 100 |
| Группа ПИК АОИ                 | PIKK | - | 3 / 3 | длинная  | -       | -   | 87.00   | 33  |
| ФСК АОИ                        | FEES | - | 2 / 3 | длинная  | -       | -   | 0.360   | 100 |
| ИнтерРАО АОИ                   | IUES | - | 3 / 3 | длинная  | -       | -   | 0.036   | 100 |
| РусГидро АОИ                   | HYDR | - | 2 / 3 | длинная  | -       | -   | 1.180   | 50  |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2 | - | 2 / 3 | короткая | 160 000 | 100 | 150 000 | 50  |

\* % от имеющейся или рекомендуемой к открытию позиции

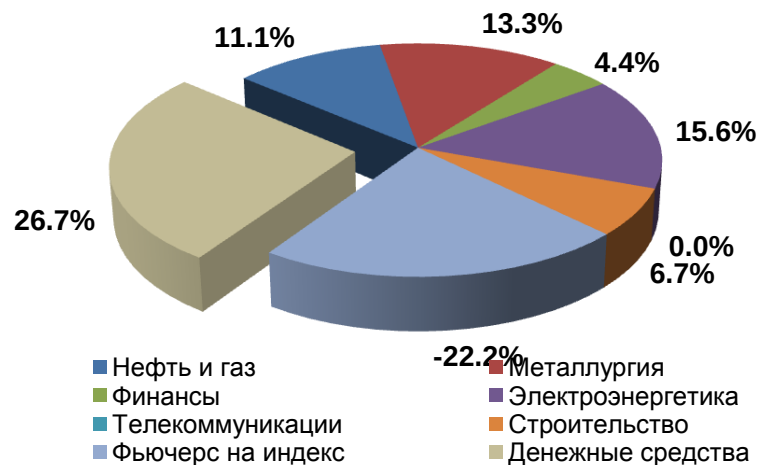
**Последние сделки**

| Инструмент                     | Тикер | Дата       | Сделка                   | Цена, руб. | Позиция,<br>% лимита | Результат,<br>% |
|--------------------------------|-------|------------|--------------------------|------------|----------------------|-----------------|
| ММК АОИ                        | MAGN  | 26.04.2012 | открыта длинная позиция  | 12.20      | 1 / 3                |                 |
| ФСК АОИ                        | FEES  | 25.04.2012 | открыта длинная позиция  | 0.278      | 1 / 3                |                 |
| Газпром АОИ                    | GAZP  | 24.04.2012 | открыта длинная позиция  | 164.00     | 1 / 3                |                 |
| Газпром АОИ                    | GAZP  | 11.04.2012 | открыта длинная позиция  | 175.90     | 1 / 3                |                 |
| Сургутнефтегаз АОИ             | SNGS  | 09.04.2012 | открыта длинная позиция  | 27.80      | 1 / 3                |                 |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 05.04.2012 | закрыта короткая позиция | 155 500    | 1 / 3                | 5.5             |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 03.04.2012 | открыта короткая позиция | 164 500    | 1 / 3                |                 |
| Ростелеком АПИ                 | RTKMP | 02.04.2012 | закрыта длинная позиция  | 92.50      | 1 / 3                | 8.0             |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 30.03.2012 | открыта короткая позиция | 160 250    | 1 / 3                |                 |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 29.03.2012 | открыта короткая позиция | 156 400    | 1 / 3                |                 |
| НЛМК АОИ                       | NLMK  | 28.03.2012 | открыта длинная позиция  | 62.70      | 1 / 3                |                 |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 28.03.2012 | закрыта короткая позиция | 160 000    | 1 / 3                | 3.2             |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 26.03.2012 | открыта короткая позиция | 165 250    | 1 / 3                |                 |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12) | VEM2  | 22.03.2012 | закрыта короткая позиция | 160 000    | 1 / 3                | 6.2             |
| ФСК АОИ                        | FEES  | 21.03.2012 | открыта длинная позиция  | 0.319      | 1 / 3                |                 |

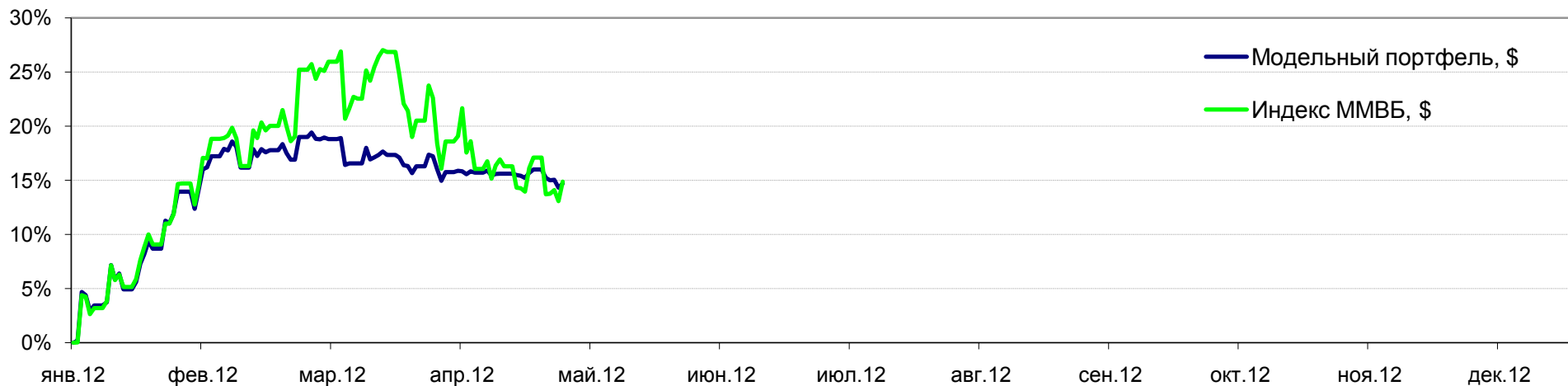
## Инвестиционная позиция



## Структура портфеля



## Накопленная доходность с начала 2012 года, %



28 апреля 2012 г.

| Инструмент                                  | Тикер | Лимит, %<br>портфеля | Позиция, %<br>лимита | Позиция, %<br>портфеля | Позиция  | Балансовая цена,<br>руб. | \$    | Рыночная цена*,<br>руб. | \$    | Стоп-лосс,<br>руб. | Цель,<br>руб. | Текущая переоценка, %<br>руб. | \$    |
|---------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|------------------------|----------|--------------------------|-------|-------------------------|-------|--------------------|---------------|-------------------------------|-------|
| <b>Российские акции</b>                     |       | <b>100.0</b>         |                      |                        |          |                          |       |                         |       |                    |               | <b>1.6</b>                    |       |
| <b>Акции (ММВБ)</b>                         |       | <b>66.7</b>          | <b>76.7</b>          | <b>51.1</b>            |          |                          |       |                         |       |                    |               | <b>1.4</b>                    |       |
| Газпром АОИ                                 | GAZP  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная  | 169.8                    | 5.754 | 168.7                   | 5.755 | -                  | 177.0         | -0.6                          | 0.0   |
| Роснефть АОИ                                | ROSN  | 6.7                  | 1 / 3                | 2.2                    | длинная  | 210.8                    | 7.083 | 209.0                   | 7.132 | -                  | 218.4         | -0.8                          | 0.7   |
| Сургутнефтегаз АОИ                          | SNGS  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная  | 28.87                    | 0.981 | 28.63                   | 0.977 | -                  | 29.90         | -0.8                          | -0.4  |
| НЛМК АОИ                                    | NLMK  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная  | 64.22                    | 2.117 | 63.15                   | 2.155 | -                  | 70.00         | -1.7                          | 1.8   |
| ММК АОИ                                     | MAGN  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная  | 12.29                    | 0.394 | 12.41                   | 0.424 | -                  | 14.50         | 1.0                           | 7.4   |
| ВТБ АОИ                                     | VTBR  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная  | 0.059                    | 0.002 | 0.063                   | 0.002 | -                  | 0.074         | 7.6                           | 17.9  |
| Группа ПИК АОИ                              | PIKK  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная  | 77.46                    | 2.411 | 69.99                   | 2.388 | -                  | 87.00         | -9.6                          | -1.0  |
| ФСК АОИ                                     | FEES  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная  | 0.297                    | 0.010 | 0.266                   | 0.009 | -                  | 0.360         | -10.3                         | -10.4 |
| ИнтерРАО АОИ                                | IUES  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная  | 0.0347                   | 0.001 | 0.0273                  | 0.001 | -                  | 0.0360        | -21.5                         | -14.0 |
| РусГидро АОИ                                | HYDR  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная  | 0.969                    | 0.030 | 1.039                   | 0.035 | -                  | 1.180         | 7.2                           | 17.5  |
| <b>Фьючерсы (ФОРТС)</b>                     |       | <b>33.3</b>          | <b>66.7</b>          | <b>22.2</b>            |          |                          |       |                         |       |                    |               | <b>2.1</b>                    |       |
| Фьючерс на индекс РТС (июн-12)              | VEM2  | 33.3                 | 2 / 3                | 22.2                   | короткая | 158 302                  | 3 166 | 154 990                 | 3 100 | 160 000            | 150 000       | 2.1                           | 2.1   |
| <b>Денежные средства</b>                    |       |                      |                      | <b>26.7</b>            |          |                          |       |                         |       |                    |               |                               |       |
| <b>Реализованная прибыль (% к портфелю)</b> |       |                      |                      |                        |          |                          |       |                         |       |                    |               | <b>13.5</b>                   |       |
| <b>Итого (% к портфелю)</b>                 |       |                      |                      |                        |          |                          |       |                         |       |                    |               | <b>14.7</b>                   |       |

\* по состоянию на закрытие сессии 27 апреля 2012 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 левириджа.** 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**

(макроэкономика, фондовые рынки, валюты)

(499) 702 30 04 (доб. 90-23)

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

**Михаил Завараев, ведущий аналитик**

(финансовый сектор в РФ и за рубежом)

(499) 702 30 04 (доб. 90-54)

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

**Инга Фокша, старший аналитик**

(сектор высоких технологий за рубежом)

(499) 702 30 04 (доб. 92-22)

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

**Виталий Громадин, старший аналитик**

(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)

(499) 702 30 04 (доб. 90-50)

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

**Артем Бахтигозин, аналитик**

(металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность в РФ)

(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.