

## Наши рекомендации на сегодня

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

### ПОКУПАТЬ:

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

### ПРОДАВАТЬ:

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

### СОХРАНЯТЬ:

|                                |       |   |       |         |   |   |         |     |
|--------------------------------|-------|---|-------|---------|---|---|---------|-----|
| Газпром АОИ                    | GAZP  | - | 3 / 3 | длинная | - | - | 145.00  | 33  |
| Норильский никель АОИ          | GMKN  | - | 1 / 3 | длинная | - | - | 4 750.0 | 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 |
| Фьючерс на индекс РТС (сен-13) | VEU3  | - | 1 / 3 | длинная | - | - | 136 000 | 100 |

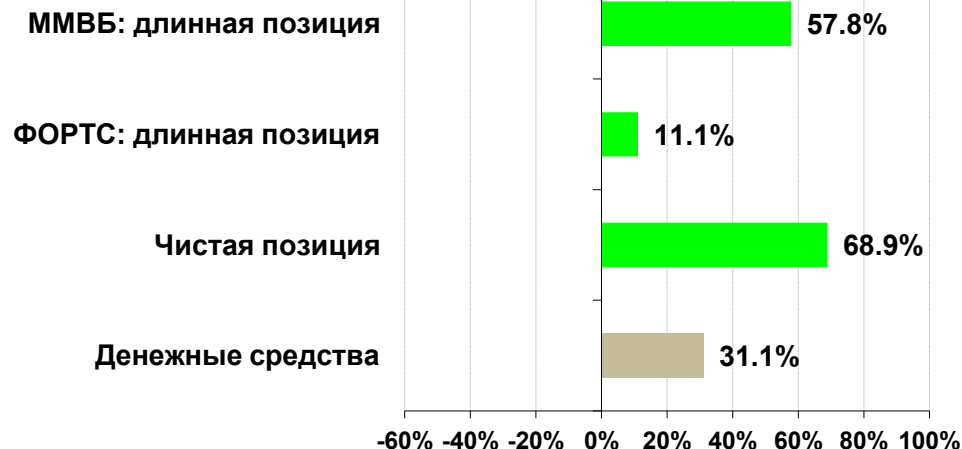
\* % от имеющейся или рекомендуемой к открытию позиции

## Последние сделки

| Инструмент                     | Тикер | Дата       | Сделка                  | Цена, руб. | Позиция,<br>% лимита | Результат*<br>, % |
|--------------------------------|-------|------------|-------------------------|------------|----------------------|-------------------|
| Фьючерс на индекс РТС (сен-13) | VEU3  | 19.08.2013 | открыта длинная позиция | 131 000    | 1 / 3                |                   |
| Фьючерс на индекс РТС (сен-13) | VEU3  | 02.08.2013 | закрыта длинная позиция | 132 000    | 1 / 3                | 0.4               |
| Фьючерс на индекс РТС (сен-13) | VEU3  | 31.07.2013 | открыта длинная позиция | 131 500    | 1 / 3                |                   |
| Сургутнефтегаз АОИ             | SNBS  | 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             | SNBS  | 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                |                   |

\* в долларах США

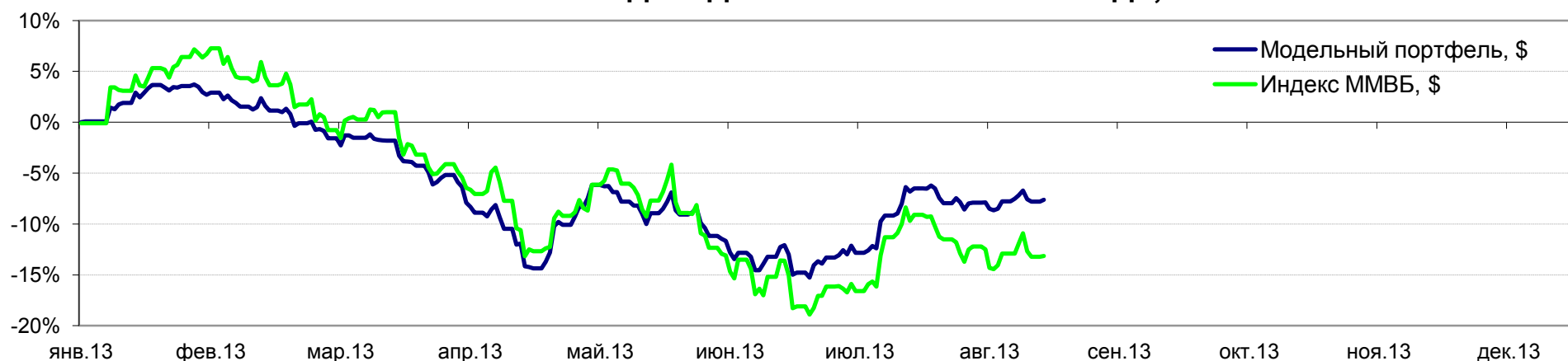
## Инвестиционная позиция



## Структура портфеля



## Накопленная доходность с начала 2013 года, %



## Модельный портфель (российские акции)

20 августа 2013 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>-19.3</b> |
| <b>Акции (ММВБ)</b>                         |       | <b>66.7</b>          | <b>86.7</b>          | <b>57.8</b>            |         |                             |        |                            |        |                    |               |                                  | <b>-23.1</b> |
| Газпром АОИ                                 | GAZP  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная | 140.3                       | 4.584  | 132.4                      | 4.018  | -                  | 145.00        | -5.6                             | -12.3        |
| Норильский никель АОИ                       | GMKN  | 6.7                  | 1 / 3                | 2.2                    | длинная | 4750.0                      | 151.20 | 4347.62                    | 131.97 | -                  | 4750.0        | -8.5                             | -12.7        |
| Северсталь АОИ                              | CHMF  | 6.7                  | 1 / 3                | 2.2                    | длинная | 275.0                       | 8.857  | 274.8                      | 8.340  | -                  | 295.0         | -0.1                             | -5.8         |
| НЛМК АОИ                                    | NLMK  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная | 61.20                       | 2.015  | 52.89                      | 1.605  | -                  | 57.00         | -13.6                            | -20.3        |
| ММК АОИ                                     | MAGN  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная | 10.42                       | 0.343  | 8.29                       | 0.251  | -                  | 12.50         | -20.5                            | -26.7        |
| ВТБ АОИ                                     | VTBR  | 6.7                  | 2 / 3                | 4.4                    | длинная | 0.052                       | 0.002  | 0.047                      | 0.001  | -                  | 0.056         | -9.8                             | -16.3        |
| Группа ПИК АОИ                              | PIKK  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная | 67.50                       | 2.222  | 70.08                      | 2.127  | -                  | 85.00         | 3.8                              | -4.3         |
| Ростелеком АПИ                              | RTKMP | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная | 81.24                       | 2.614  | 76.15                      | 2.312  | -                  | 84.00         | -6.3                             | -11.6        |
| ФСК АОИ                                     | FEES  | 6.7                  | 3 / 3                | 6.7                    | длинная | 0.181                       | 0.006  | 0.113                      | 0.003  | -                  | 0.175         | -37.5                            | -42.0        |
| 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  | 0.572                      | 0.017  | -                  | 1.020         | -22.0                            | -28.1        |
| <b>ФОРТС</b>                                |       | <b>33.3</b>          | <b>33.3</b>          | <b>11.1</b>            |         |                             |        |                            |        |                    |               |                                  | <b>0.6</b>   |
| Фьючерс на индекс РТС (сен-13)              | VEU3  | 33.3                 | 1 / 3                | 11.1                   | длинная | 131 000                     | 2 620  | 131 830                    | 2 637  | -                  | 136 000       | 0.6                              | 0.6          |
| <b>Денежные средства</b>                    |       |                      |                      | <b>31.1</b>            |         |                             |        |                            |        |                    |               |                                  |              |
| <b>Реализованная прибыль (% к портфелю)</b> |       |                      |                      |                        |         |                             |        |                            |        |                    |               |                                  | <b>5.7</b>   |
| <b>Итого (% к портфелю)</b>                 |       |                      |                      |                        |         |                             |        |                            |        |                    |               |                                  | <b>-7.6</b>  |

\* по состоянию на закрытие сессии 19 августа 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.