

# Консервативные портфели

- Зачем покупать акции?
  - Как выбирать акции?
  - Когда их покупать?
- Сколько тратить на покупку?
- Сколько компаний покупать одновременно?

...если вы не профессионал\*

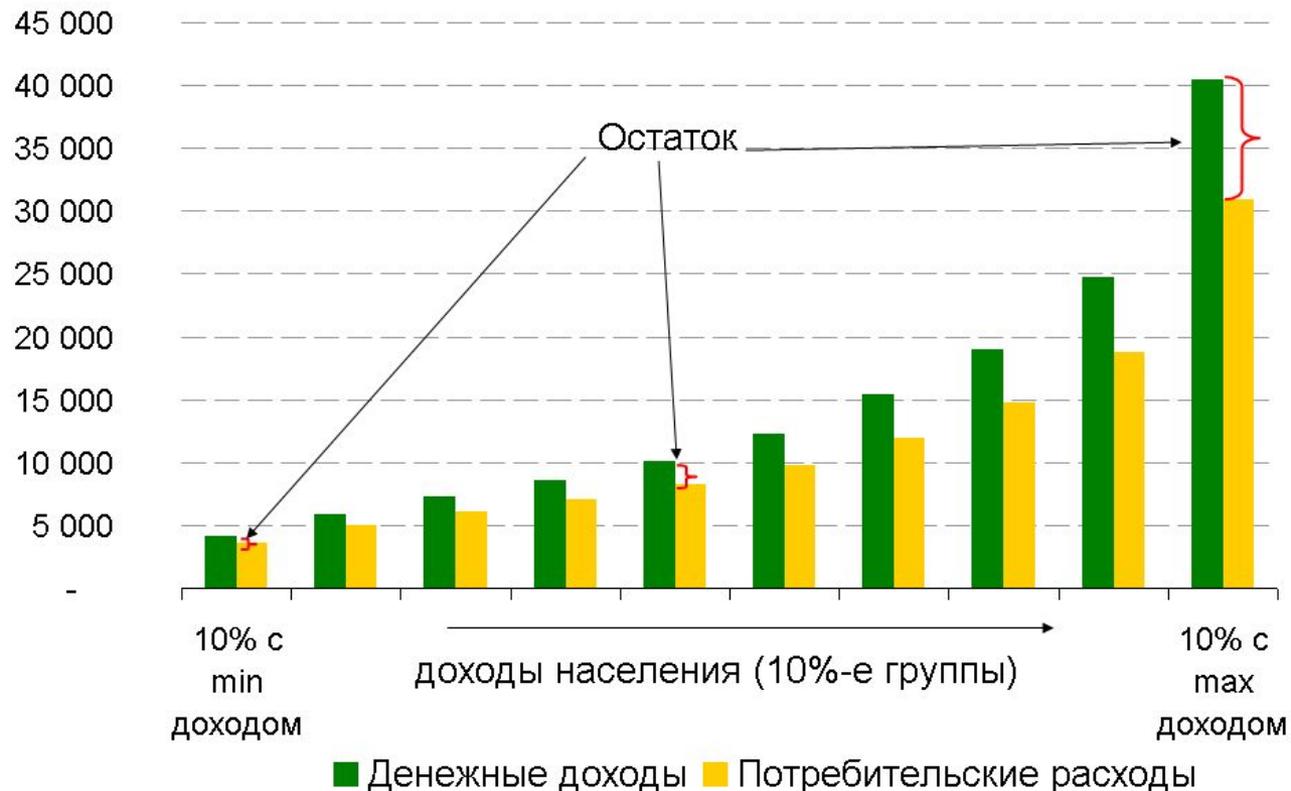
Когда человек тратит меньше,  
чем зарабатывает, - у него  
появляется возможность делать  
сбережения

- **Сбережения** — накапливаемая часть денежных доходов, предназначенная для **удовлетворения потребностей в будущем**. Сбережения используются для покупки ценных бумаг и других финансовых инструментов, или размещаются в виде банковских вкладов.

Сбережения – это отказ от сегодняшнего  
хорошо, ради завтрашнего ОТЛИЧНО!

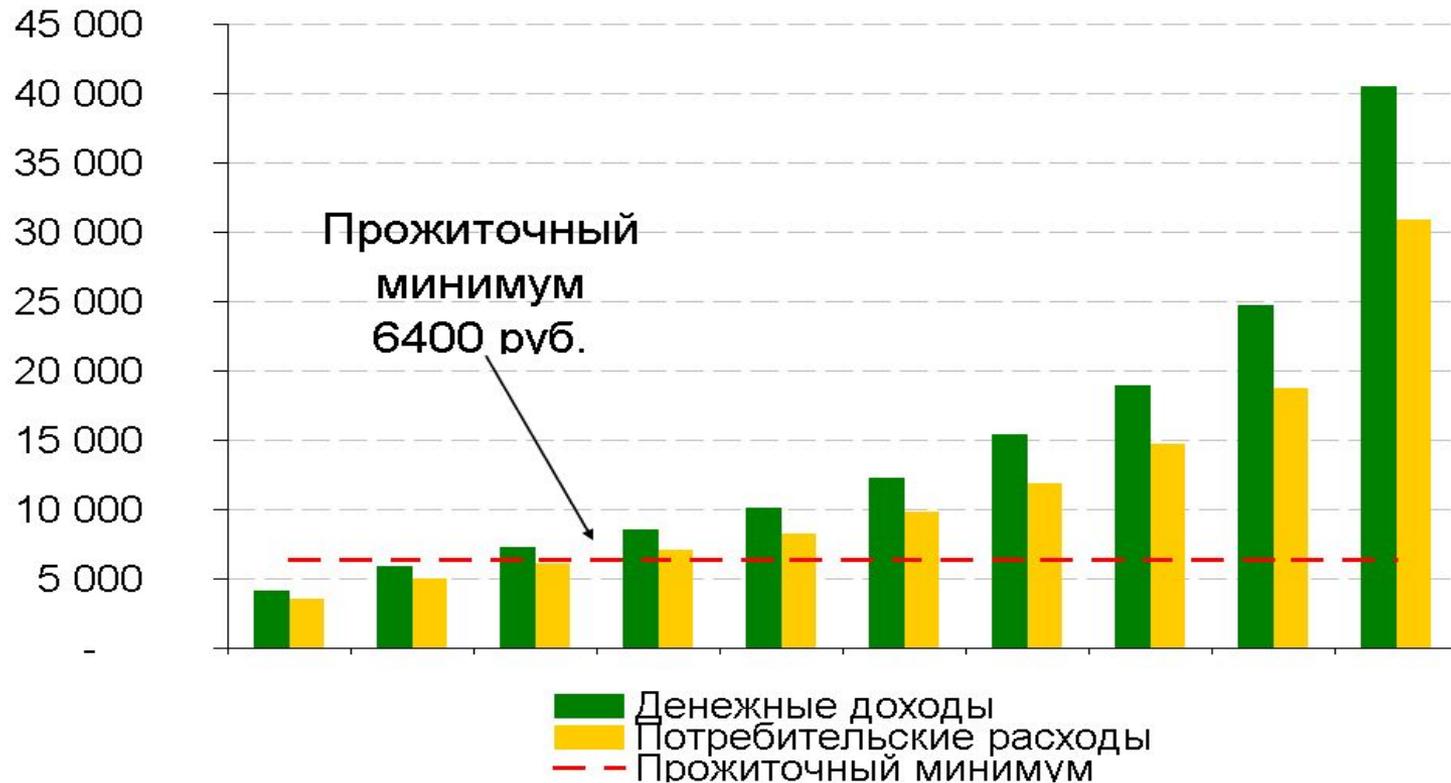
# Не обязательно иметь большую зарплату, чтобы сберегать!

По данным Госкомстата, даже самые низкооплачиваемые группы населения имеют свободные денежные средства.

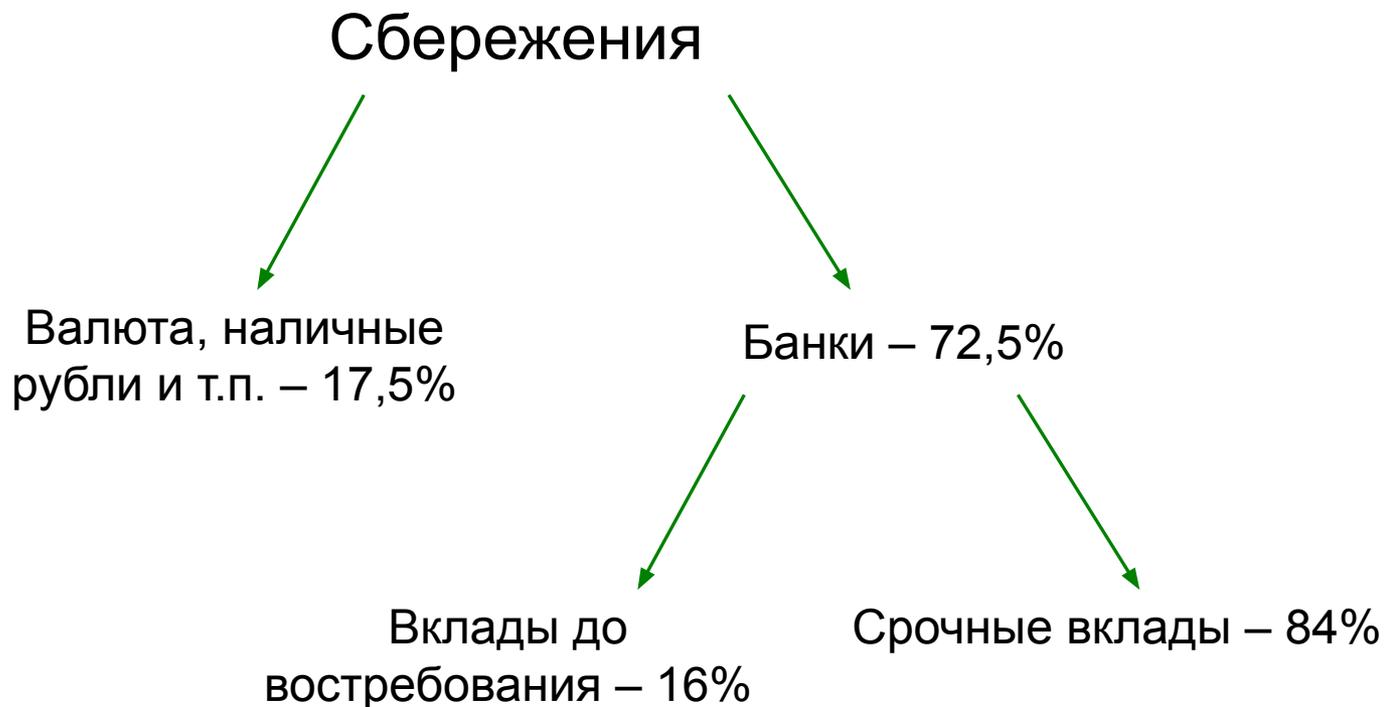


# Прожиточный минимум накладывает свои ограничения

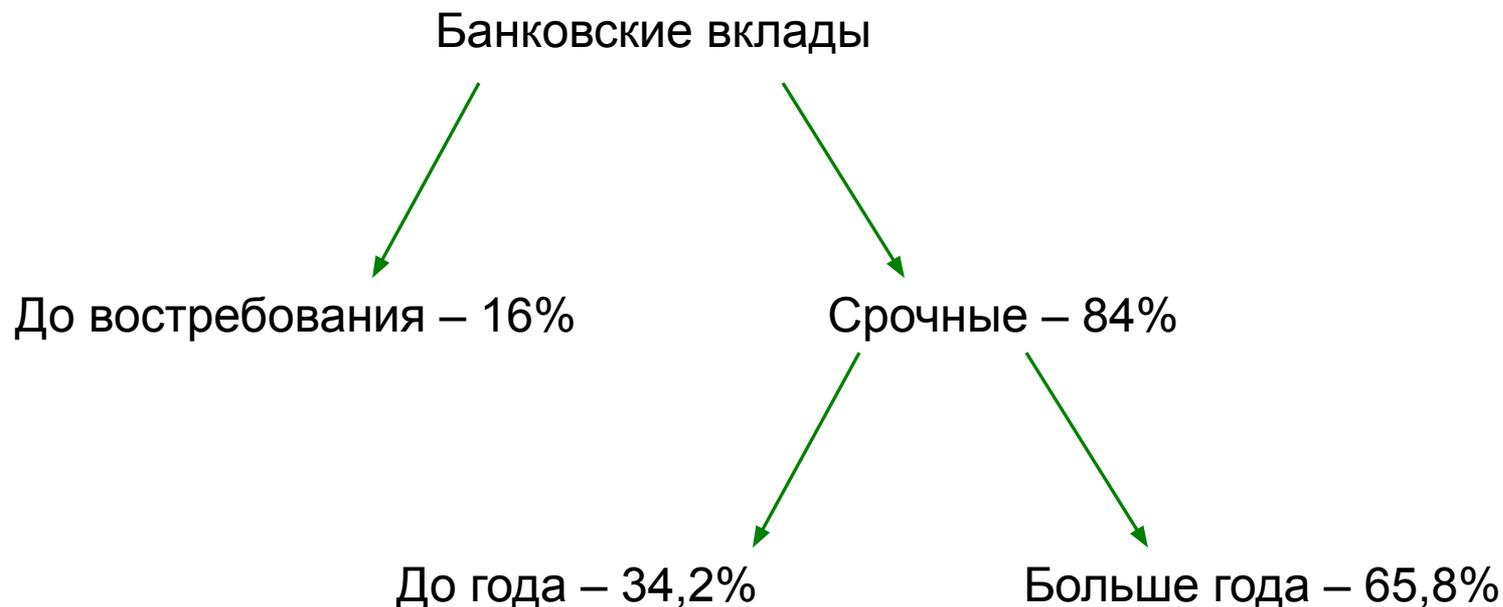
В действительности, сбережения начинаются при доходе выше 6400 руб. на человека



# Большая часть свободных денег уходит в банки и попадает на срочные вклады...



...где, в основном, находятся  
больше года!



# У банковских вкладов есть преимущества:

- Низкий риск - вклады до 700 т.р. застрахованы государством
- Стабильный, предсказуемый доход – размер дохода определяется в момент осуществления вклада
- Широкий спектр предлагаемых условий – в зависимости от банка и вида вклада, вкладчик может подобрать наиболее устраивающую его услугу.

# Но есть и недостатки:

- Для получения обещанной доходности часто необходимо, чтобы средства находились на счёте весь срок вклада – при изменении экономических условий, пытаясь оптимизировать сбережения, вкладчик может потерять ранее накопленную прибыль по вкладу (получить низкую ставку доходности).
- Гарантия дохода имеет обратную сторону – доход не может быть выше определенной величины.
- В ряде банков существуют высокие требования по минимальной величине вклада, для получения максимальной доходности

**ЭТИ ПРОБЛЕМЫ ПОМОГАЕТ РЕШИТЬ ПОКУПКА АКЦИЙ!!!**

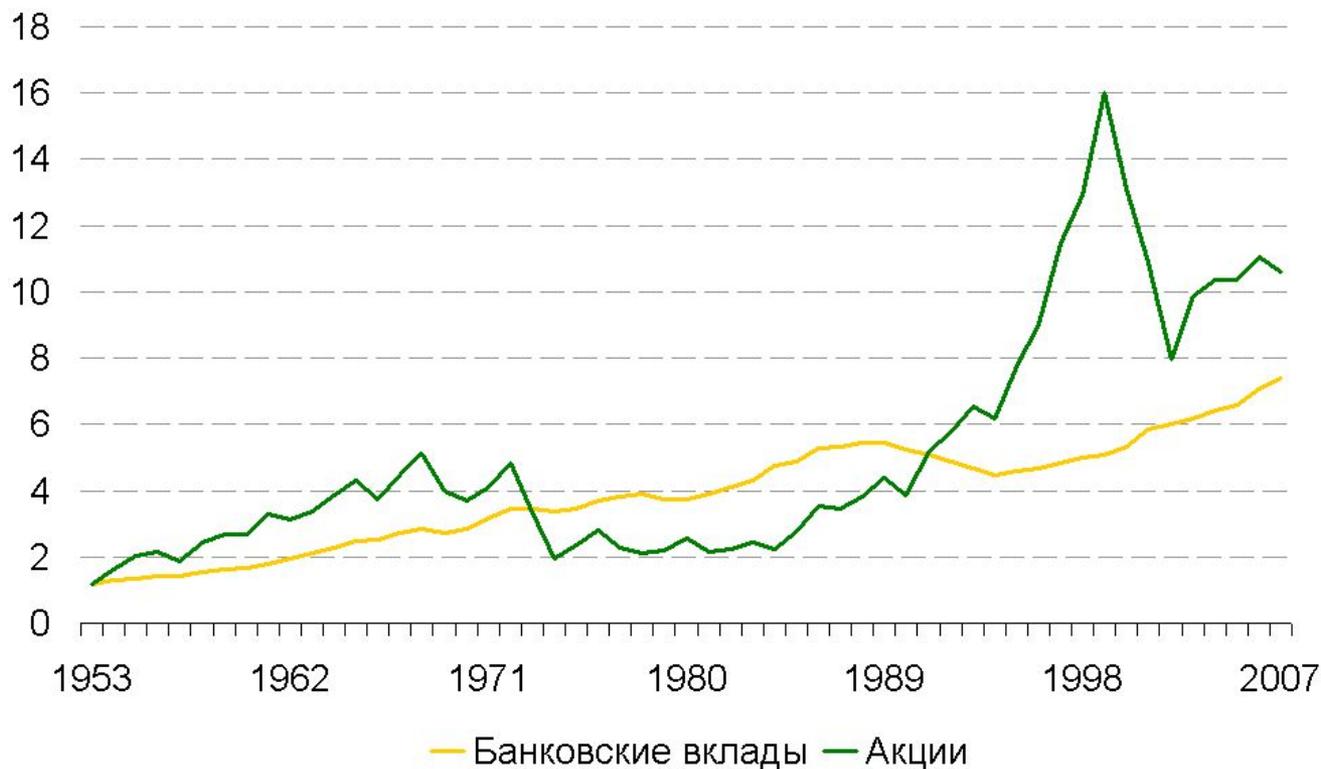
# Покупка акций даёт ряд уникальных возможностей:

- Потенциальный доход неограничен
- Доход складывается из двух не связанных частей (дивиденды и рост курсовой стоимости)
- Покупка доступна любому – есть акции, которые стоят несколько копеек.
- В любой момент можно продать акции, обратив накопленную прибыль в деньги.

**ИСПОЛЬЗУЙТЕ ЭТИ ВОЗМОЖНОСТИ!!!**

# В США на 1\$ депозитов приходится почти 1,5\$ вкладов в акции.

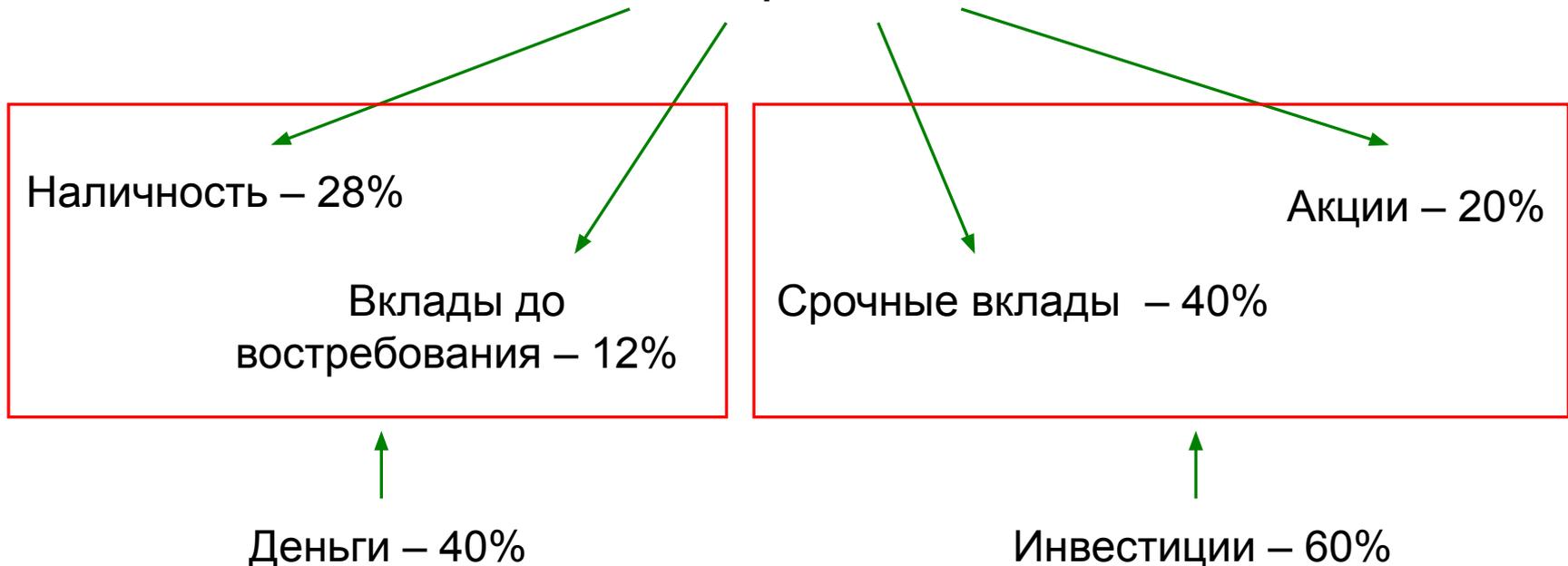
Динамика частных сбережений в США,  
тыс. \$ на человека



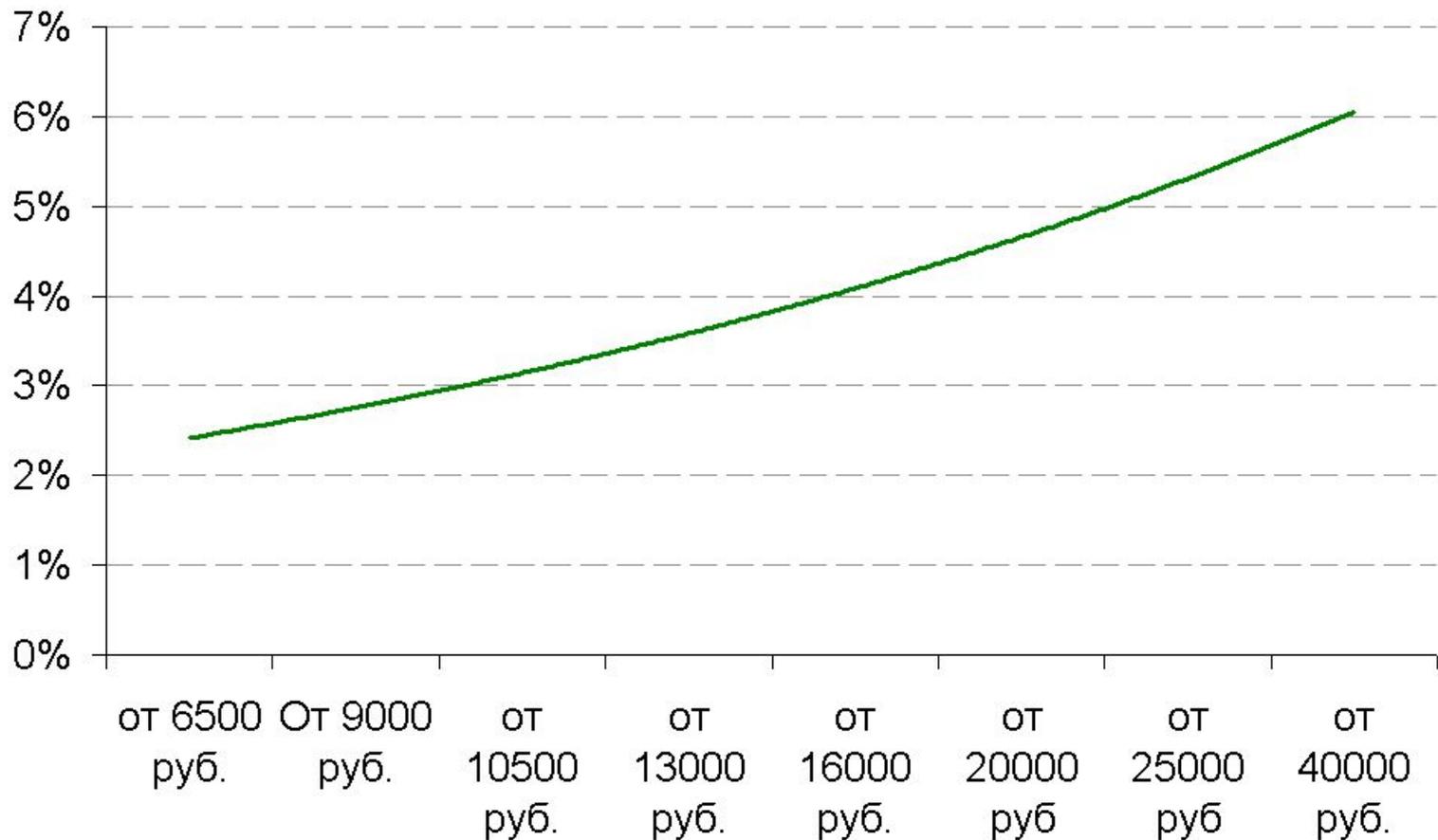
# В России вложения в акции более рискованны, чем в США!

Сопоставляя риски, мы считаем, что в России на 1 руб. Срочных банковских вкладов должно приходиться 0,5 руб. вложений в акции  
Мы видим оптимальной такую структуру сбережений:

## Сбережения



# На практике, доля вложений в акции должен увеличиваться по мере роста доходов



# Мы рекомендуем покупать акции, отвечающие следующим критериям:

- Являются лидерами отрасли
- Поддерживаются государством
- Доступны для покупки по цене
- Показывают наибольшие объёмы торгов на бирже

# К таким акциям мы относим бумаги следующих компаний:

Отрасль	Очередь включения*			
	1-я	2-я	3-я	4-я
Энергетика	РусГидро	ФСК ЕЭС	ИнтерРАО	МРСК Холд.
Финансы	Сбербанк	ВТБ		
Телеком	Ростелеком			
Газ	Газпром			
Нефть	Роснефть	Газпром нефть		
Удобрения	Уралкалий			
Металлургия	Северсталь			

\* Очередь включения – порядок, в котором компания-представитель отрасли включается в портфель

# Важны только два правила управления портфелем:

## Правило 1: Максимальная диверсификация.

Один из главных принципов построения портфеля: «Не клади все яйца в одну корзину!» На профессиональном языке это звучит так: «Диверсификация позволяет заработать больше на единицу риска или рисковать меньшим на рубль прибыли».

Диверсификация позволяет защитить портфель от неблагоприятных событий, связанных с отдельной компанией.

**В самый доступный портфель мы включаем бумаги 5 компаний, представляющих две отрасли**

# Важны только два правила управления портфелем:

Правило 1: Максимальная диверсификация.

Следствие

**1 портфель за 300 лучше, чем 3 портфеля за 100 !!!**

Если число компаний, акции которых входят в портфель, стоящий 300 рублей, больше, чем число компаний в портфеле за 100 рублей,



**Покупайте портфель за 300 рублей!**

Диверсификация позволит получить портфель более высокого качества!

# Важны только два правила управления портфелем:

## Правило 2: Регулярная покупка

- Пытаясь выгадать лучшую цену, Вы попадаете на игровое поле, где соревнуются лучшие профессионалы фондового рынка. Они используют в своей деятельности новейшие финансовые знания, самые современные технические средства, самую оперативную информацию. Непрофессионалы часто совершают много ненужных сделок: покупают и продают слишком рано или слишком поздно.
- Есть только один способ противостоять этому!  
Покупая акции регулярно, через равные промежутки времени вы получаете цену, близкую к средней за период.

**Мы предлагаем покупать фиксированный набор акций ежемесячно!**

# Мы предлагаем инвестировать средства в один из 3-х портфелей в зависимости уровня от дохода

Портфель	Мини	Медиана	Макси
Отраслей	2	6	7
Компаний	5	10	12
Стоимость 01.07.2011	200	1350	3800
Требуемый доход	От 8000 руб.	От 25000 руб.	От 60000 руб.

# Как мы строили самый доступный портфель (Мини)

Условия:

1. Акции не менее, чем двух отраслей.
2. Прежде всего, включаются акции первой очереди.

**Действие 1:** Определяем самую дешевую компания из 1-й очереди – это Рус Гидро, электроэнергетика.

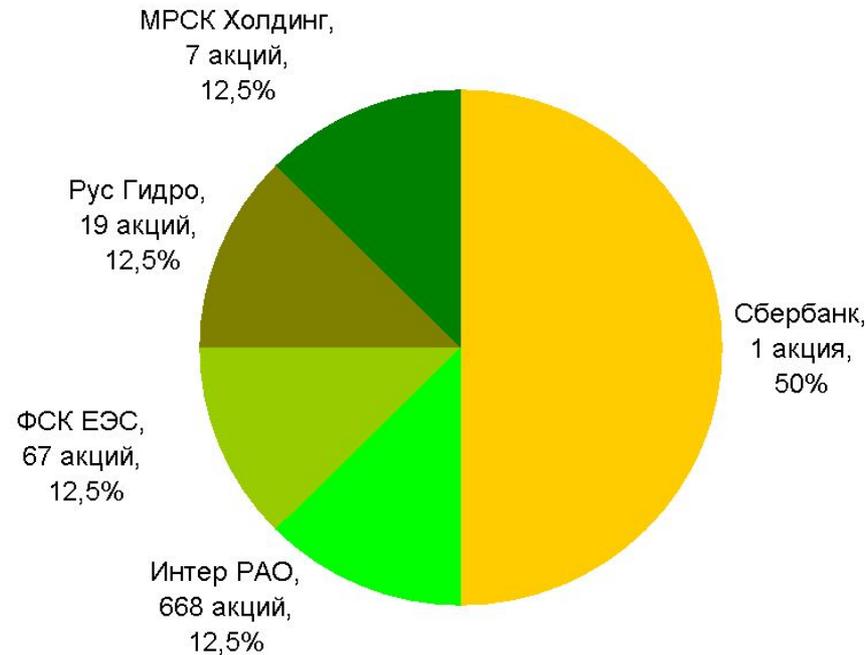
**Действие 2:** Определяем 2-ю по цене компанию 1-й очереди – это Сбербанк, финансовый сектор.

**Промежуточный результат:** портфель, состоящий из компаний электроэнергетики и финансового сектора в пропорциях ~ 50/50

Так как стоимость акции Сбербанка ~ 100 руб., минимальная стоимость портфеля, на 50% состоящего из акций финансового сектора = 200 руб. Соответственно, доля акций электроэнергетики в сумме будет равна 100 руб.

# Как мы строили самый доступный портфель

**Действие 3:** Чтобы максимально диверсифицировать портфель, мы НЕ ограничиваемся покупкой только акций Рус Гидро. Мы распределяем долю акций отрасли между всеми 4-мя энергетическими компаниями нашего списка. В результате получаем такой портфель:



# Как мы строили самый доступный портфель

**Действие 4:** Определяем минимальный доход, для покупки портфеля.

Поскольку ранее мы определили, что в акции должно направляться 20% сбережений, Для покупки акций остаток денежных средств должен составлять, не менее 1000 руб. на человека. При прожиточном минимуме 6400 руб. это подразумевает доход не менее 7400 руб.

Компания	Акции	Доля	Отрасль	Доля	Всего
ФСК ЕЭС	67	12,5%	Электро- энергетика	50%	100%
РусГидро	19	12,5%			
ИнтерРАО	668	12,5%			
МРСКХолд	7	12,5%			
Сбербанк	1	50%	Финансы	50%	

# Портфель «Медиана»

Компания	Акции	Доля	Отрасль	Доля	Всего
Газпром	1	15,2%	Газ	15,2%	100%
Роснефть	1	14,1%	Нефть	14,1%	
Сбербанк	1	7,8%	Финансы	16,8%	
ВТБ	1407	9%			
ФСК ЕЭС	157	4,5%	Электро- энергетика	18,2%	
РусГидро	45	4,6%			
ИнтерРАО	1625	4,5%			
МРСКХолд	16	4,6%			
Ростелеком	1	14,1%	Телеком.	14,1%	
Уралкалий	1	18,1%	Удобрения	18,1%	

# Портфель «Максимальный»

Компания	Акции	Доля	Отрасль	Доля	Всего
Газпром	3	16,3%	Газ	16,3%	100%
Роснефть	1	6,3%	Нефть	13,2%	
Газпром нефть	2	6,9%			
Сбербанк	3	8,3%	Финансы	15,1%	
ВТБ	2981	6,8%			
ФСК ЕЭС	344	3,5%	Электро- энерг.	13,9%	
РусГидро	96	3,5%			
ИнтерРАО	35	3,4%			
МРСКХолд	3430	3,5%			
Ростелеком	3	15%	Телеком	15%	
Уралкалий	2	12,8%	Удобрения	12,8%	
Северсталь	1	13,7%	Металл.		

# Но это ещё не всё!

Возможностей и выгод больше, чем кажется на первый взгляд...

# Семья может добиться большего успеха, чем один человек!

В России в средней семье живёт 3 человека.



При остатке средств на 1 чел. = 1000 руб. остаток на семью составит 3000 руб.



Вместо 3-х портфелей по 200 руб. можно купить более диверсифицированный портфель за 600 руб.



**Чем больше семья, тем выше доступное качество инвестиций!**

# Чем дольше держишь акцию, тем выше дивидендный доход!

## Лукойл

Цена акции 1 Января 2003 г. = 490,3 руб.

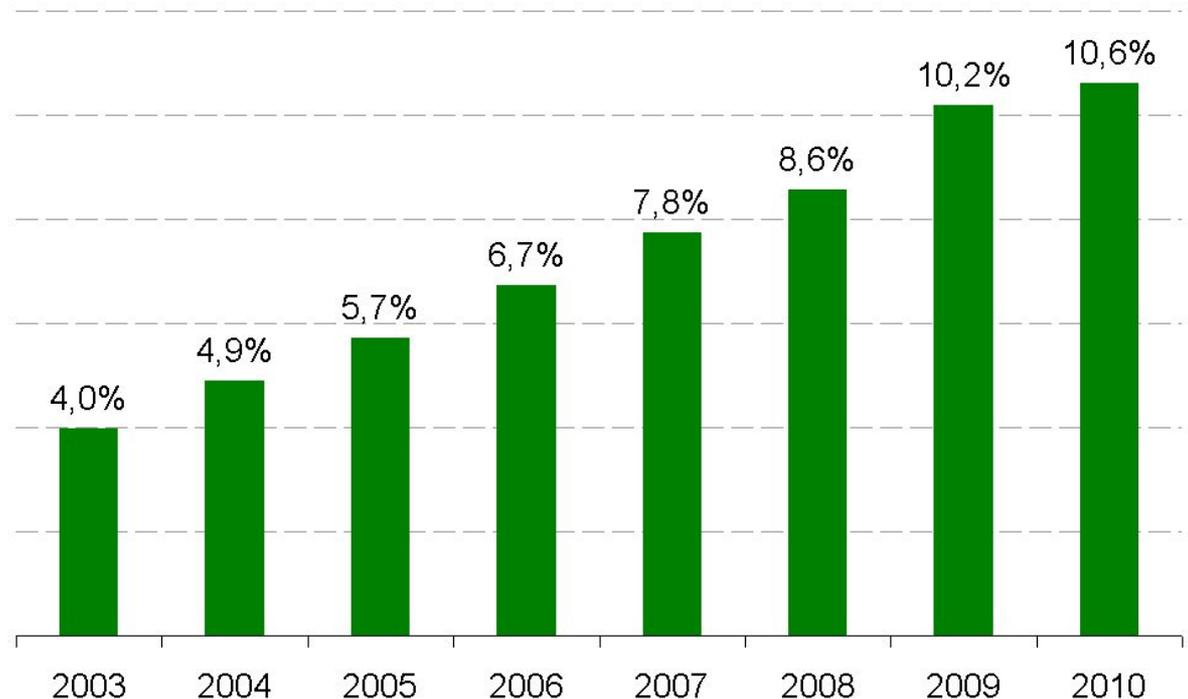
Дивиденд в 2003 г = 19,5 руб. на акцию.

Доходность = 4%

Дивиденд в 2010 г. = 52 руб.

Доходность = 10.6%.

Дивидендная доходность  
акции Лукойла,  
купленной в начале  
2003 г.



# Не нужно принимать во внимание «справедливую» стоимость акций

«Справедливая» стоимость акции рассчитывается, чтобы понять насколько акция недооценена/переоценена сегодня и определить насколько оптимален момент её приобретения/продажи

НО!

Предложенный метод увязывает необходимость покупки не с потенциалом роста/снижения, а с временным интервалом (раз в месяц)



Поскольку не важен потенциал роста, не важна и «справедливая» цена.

# Есть и проблемы:

1. Стоимость акций постоянно меняется. Вместе с этим меняется оптимальная структура портфеля.
2. Список компаний, которые могут быть включены в портфель
3. Доходы и расходы – непостоянная величина. Оптимальный объём и доля сбережений, направляемых на покупку акций, могут меняться.



Раз в три месяца мы будем пересматривать оптимальную структуру наших портфелей.

# Департамент Финансовых рынков

**Руководитель Департамента**

Николай Сапронов

**Управление ценных бумаг**

**Отдел брокерских операций**

**7 (495) 6636182**

Алан Дзарасов  
Алексей Труняев  
Артем Страшный  
Кирилл Кондратьев

**Отдел продаж**

**7 (495) 6636186**

Владислав Копыцкий  
Илья Панфилов

**Аналитический отдел**

Валерий Пивень  
Ирина Ладыгина  
Вахид Валиев