



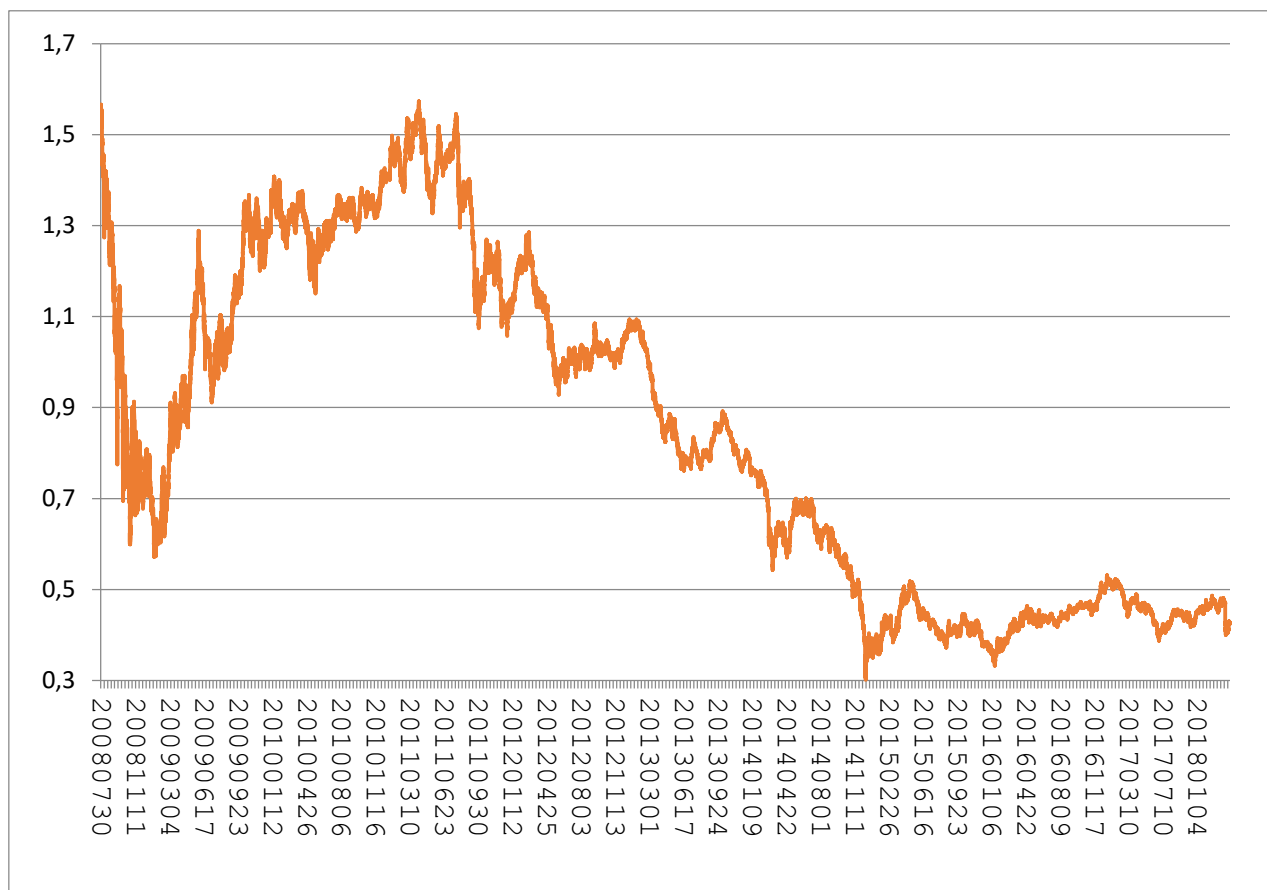
Результаты очередного цикла «Убежденный технарь»

Управление активами в соответствии с методикой «Убежденный технарь» проводилось с **10 января** по **20 апреля 2018** года. Результат управления оказался несколько хуже предыдущего цикла: доход составил **5.00%**, что соответствует доходности **18.1%** годовых. Что касается относительных результатов, то «**Портфель УТ**» занял первое место. Далее места распределились так: **Газпром** (**1.74%** или **6.30%** годовых), **ГМК НорНикель** (**минус 8.61%** или **минус 31.1%** годовых), **Сбербанк** (**минус 9.76%** или **минус 35.3%** годовых), **условно индексный портфель** (средства поровну распределены между данными четырьмя бумагами) - (**минус 11.0%** или **минус 39.6%** годовых) и **Магнит** (**минус 27.2%** или **минус 98.4%** годовых). Таким образом, результаты «Убежденный технарь» примерно в **двое** превысили доходность облигаций 2-го эшелона. В такой ситуации будем надеяться, что следующий цикл «Убежденный технарь», который начнется ориентировочно **10 мая 2018** года, будет не менее удачным.

Краткий взгляд на рынок на ближайшие полгода

В январе мы предполагали, что процесс относительного удешевления российских активов (соотношение фьючерсов на индекс РТС и S&P (см. рисунок 1)) продолжится. Однако соотношение практически не изменилось (было 0.431, а сейчас - 0.428).

Рисунок 1

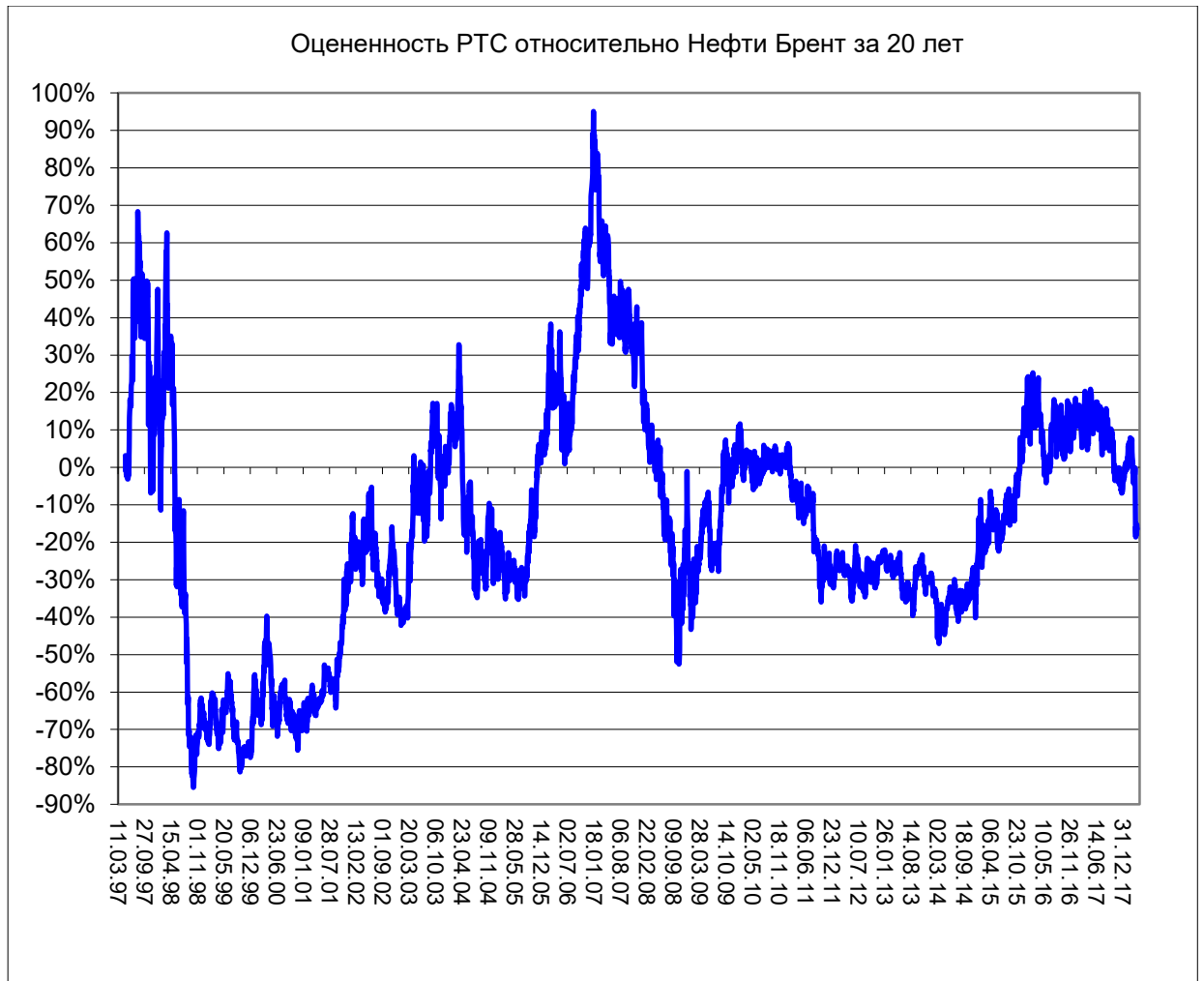




Сейчас мы продолжаем считать, что Российский рынок останется хуже американского, хотя стоимость российских активов в три с лишним раза ниже стоимости заокеанских по сравнению со значениями 2011 года.

Что касается другого важного фактора (нефтяного), то сейчас акции, исходя из стоимости нефти Brent, недооценены примерно на 16.4% по сравнению с 6.7% в январе (см. рисунок 2).

Рисунок 2



Мы считаем, что в текущей ситуации относительная оценка **будет находиться в диапазоне от минус 20 до минус 10%**. В такой ситуации **индекс РТС должен быть в коридоре от 1 090 до 1 225**, что говорит, скорее, в пользу роста от текущих уровней.

Теперь попробуем спрогнозировать цены на нефть. На рисунке 3 представлено отношение цены Золота к нефти Brent.



Глядя на этот график, мы видим, что после того, как соотношение установило зимой 2016 года многолетний максимум в районе 40, оно снизилось более чем в 2 раза и сейчас составляет 18.1 (против 19.6 в конце декабря). Таким образом, как мы и предполагали, соотношение Золото/нефть вернуться в район **18**. Этот уровень нам видится достаточно устойчивым и справедливым. Таким образом, **цена нефти Brent в районе 73.5-74.0 Долларов выглядит вполне адекватно.**

Теперь попробуем рассмотреть ситуацию на внутреннем валютном рынке и начнем с Рублевой цены Нефти.

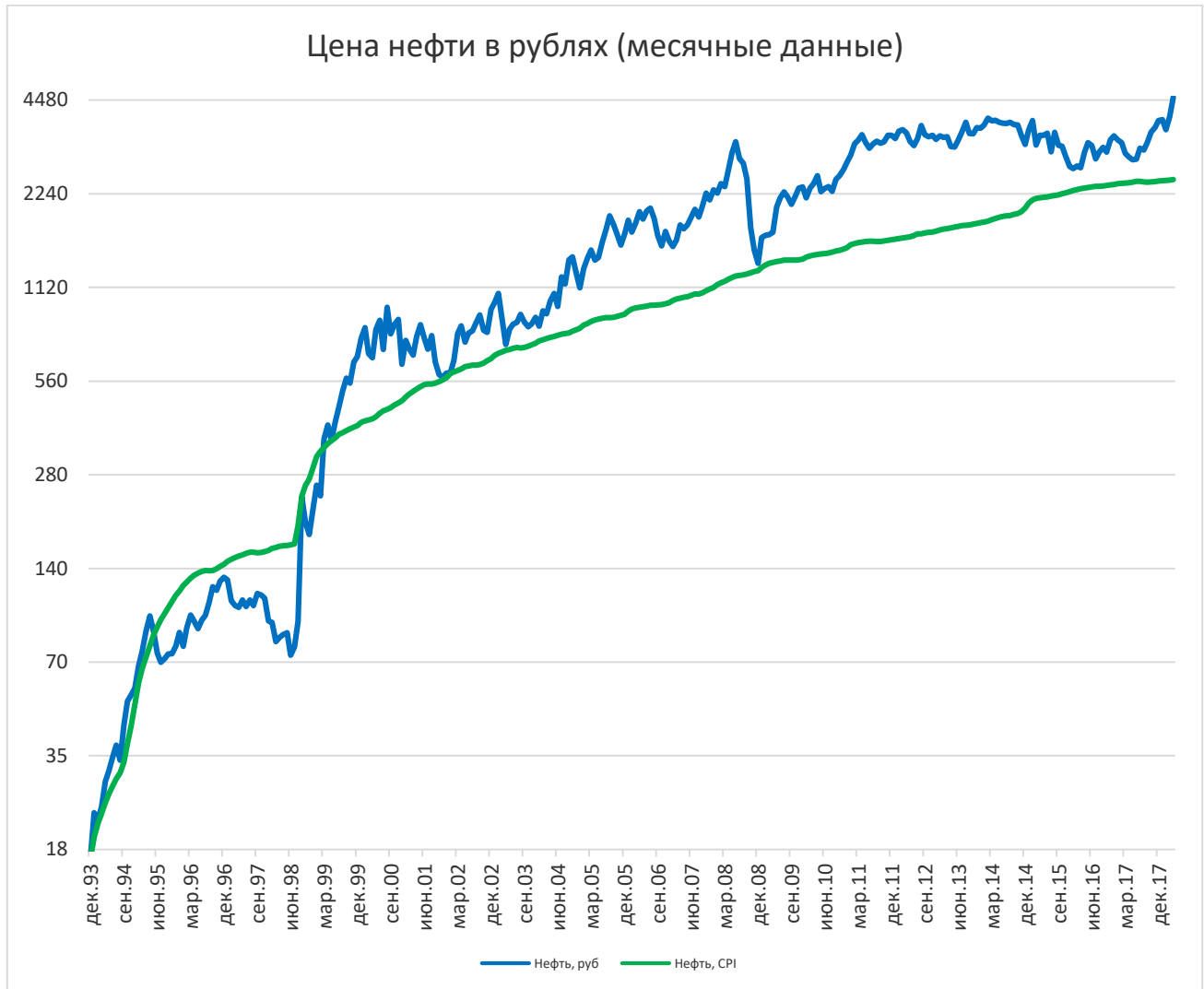
Рублевая цена нефти

Рассмотрим рублевые цены на нефть с конца декабря 1993 года по настоящее время, которые приведены на Рисунке 4.

Рисунок 4



Цена нефти в рублях (месячные данные)



На этом рисунке синяя линия — это рублевая цена нефти, а зеленая это рублевая цена нефти на конец 1993 года с учетом инфляции в России. Исходя из этого графика хочется выделить следующее. В 1995 году рублевая цена нефти опустилась ниже сопоставимого уровня 1993 года, а с осени 1997 года отрицательное расхождение резко усилилось. К чему это привело мы все прекрасно помним – кризис 1998 года и многократная девальвации. В результате той девальвации к 2000 году рублевая цена нефти значительно превысила сопоставимый уровень 1993 года. С этого момента зеленая линия служит исключительно уровнем поддержки, которую синяя линия ни разу не пересекала вниз. При этом четырежды рублевая цена на нефть и сопоставимая цена 1993 года сходились. Так было в конце 2001-начале 2002 года, так было в апреле 2003 года, так было на рубеже 2008-2009 годов (и так было в середине января 2016 года, когда нефть достигла минимума за последние годы (рублевая цена Брент упала в район 2 200)). Исходя из предыдущих «равновесных» уровней и инфляции за четыре последних года, мы считаем справедливыми следующие реперные точки: **4 700 рублей** за Баррель при Нефти в **75 Евро** (выше 100 Долларов образца 2013 года) и **2 500 рублей** за Баррель при Нефти в **26 Евро** (ниже 30 Долларов образца начала 2016 года). Таким образом, при текущей Брент около **60.5 Евро** (74 Доллара) рублевая цена нефти должна быть около **4 150 рублей**. В такой ситуации

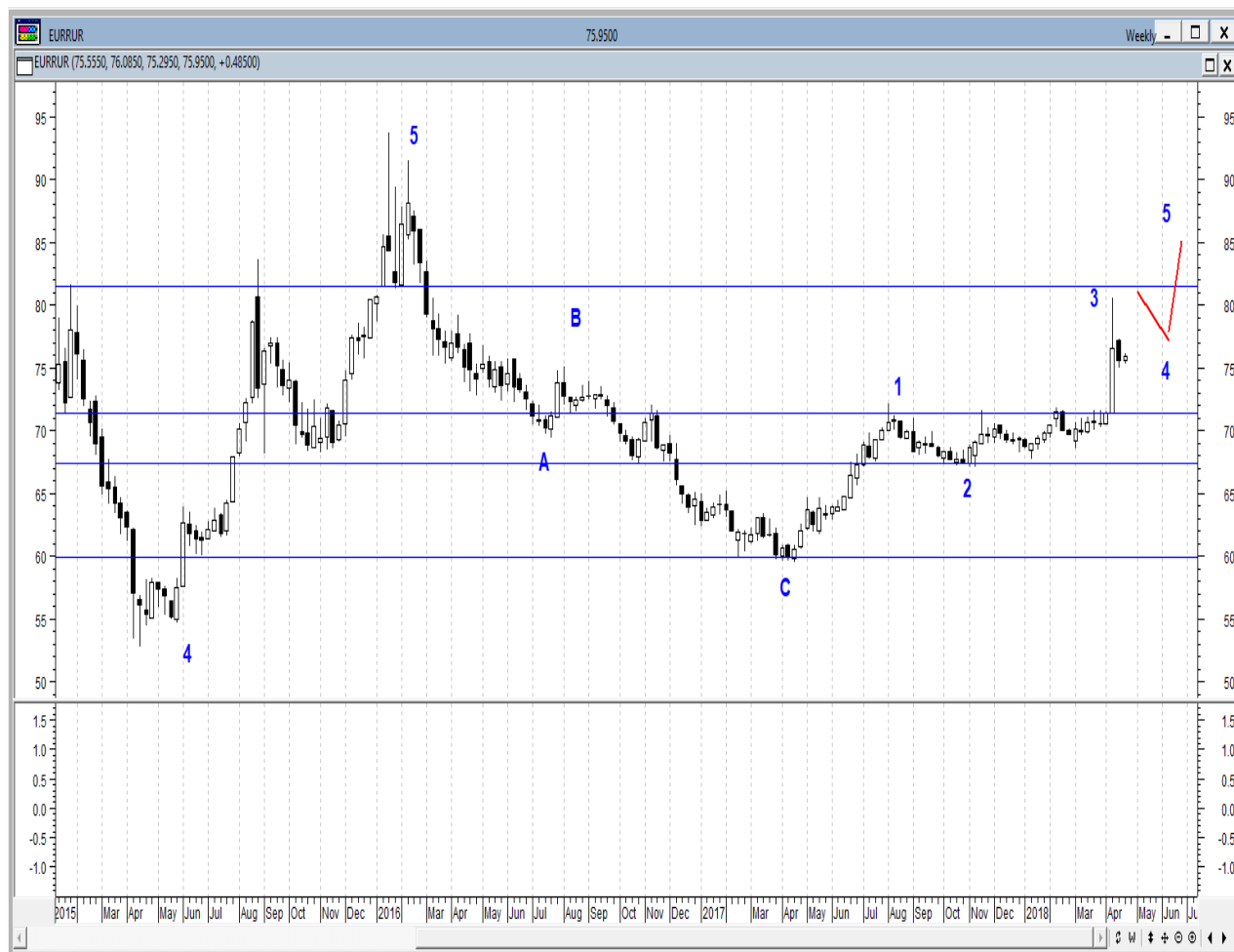


23 апреля 2018 г.

получаем, что Евро должен стоять около 68.6 Рублей, то есть, сейчас Рубль недооценён процентов на 10.

На рисунке 5 представлен недельный курс Евро к рублю.

Рисунок 5

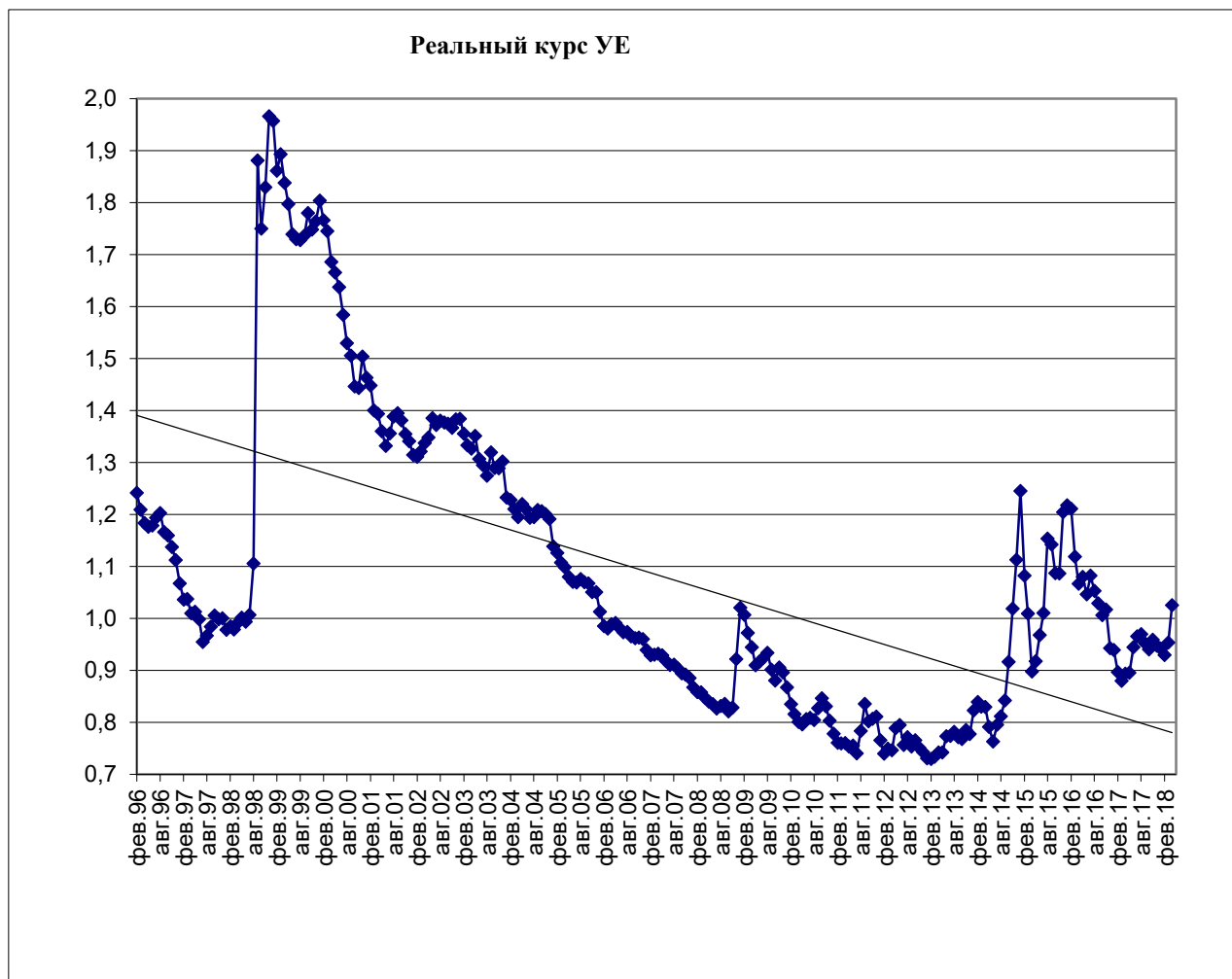


Как мы писали ранее, нам представляется, что в **2013** году с уровней ниже **40 рублей** начался «бычий» цикл, где волна «**5**» в январе 2016 года достигла **93.7 рубля**. После этого была коррекция, которая разложилась на волны **А-В-С**. Так, волна «**А**» в июле 2016 года опустилась чуть **ниже 70 рублей**, так и не пробив линию двухлетнего повышательного тренда. Далее, мало предсказуемая волна «**В**» привела курс **выше 75 рублей**, а волна «**С**» в апреле 2017 года привела курс в район середины волны «**4**», то есть, к уровням **чуть ниже 60 рублей**. Потом с середины апреля 2017 года развивалась волна «**1**» нового «бычьего» цикла, которая в начале августа привела котировки **выше 72 рублей**. Затем коррекционная волна «**2**» опустила ценник ниже **67.5 рублей**. В такой ситуации очень похоже, что с начала ноября 2017 года развивалась растущая волна «**3**», которая превысила **80 рублей**, что чуть ниже уровней сопротивления в районе **82 рублей (максимумы января и августа 2015 года и минимум января 2016 года)**. Далее с очень высокой вероятностью будет **значительная и долгая коррекция в рамках волны «4»**, которая приведет цены ниже текущих уровней, ориентировочно **в район 73-74 рублей**.



На рисунке 6 представлен реальный Курс УЕ (Евро 60%. Доллар 40%) к рублю, где за единицу взяты значения декабря 1997 года.

Рисунок 6



В такой ситуации мы видим, что сейчас **УЕ переоценен относительно уровней конца 1997 года примерно на 2,5 процента**. Такое же значение наблюдались, **в начале 2009 года**. Мы считаем, что форма Российской экономики сейчас значительно лучше, чем в те времена, и видим «равновесный» курс УЕ **в районе 0.9**, что в текущей ситуации соответствует **курсу Евро в около 66.6 Рублей**.

Таким образом, различными методами мы установили, **что Курс рубля выглядит значительно недооцененным**.

ВЫВОДЫ

1. С нашей точки зрения акции заметно недооценены и инвестиции в них выглядят достаточно привлекательными, хотя и рискованными.

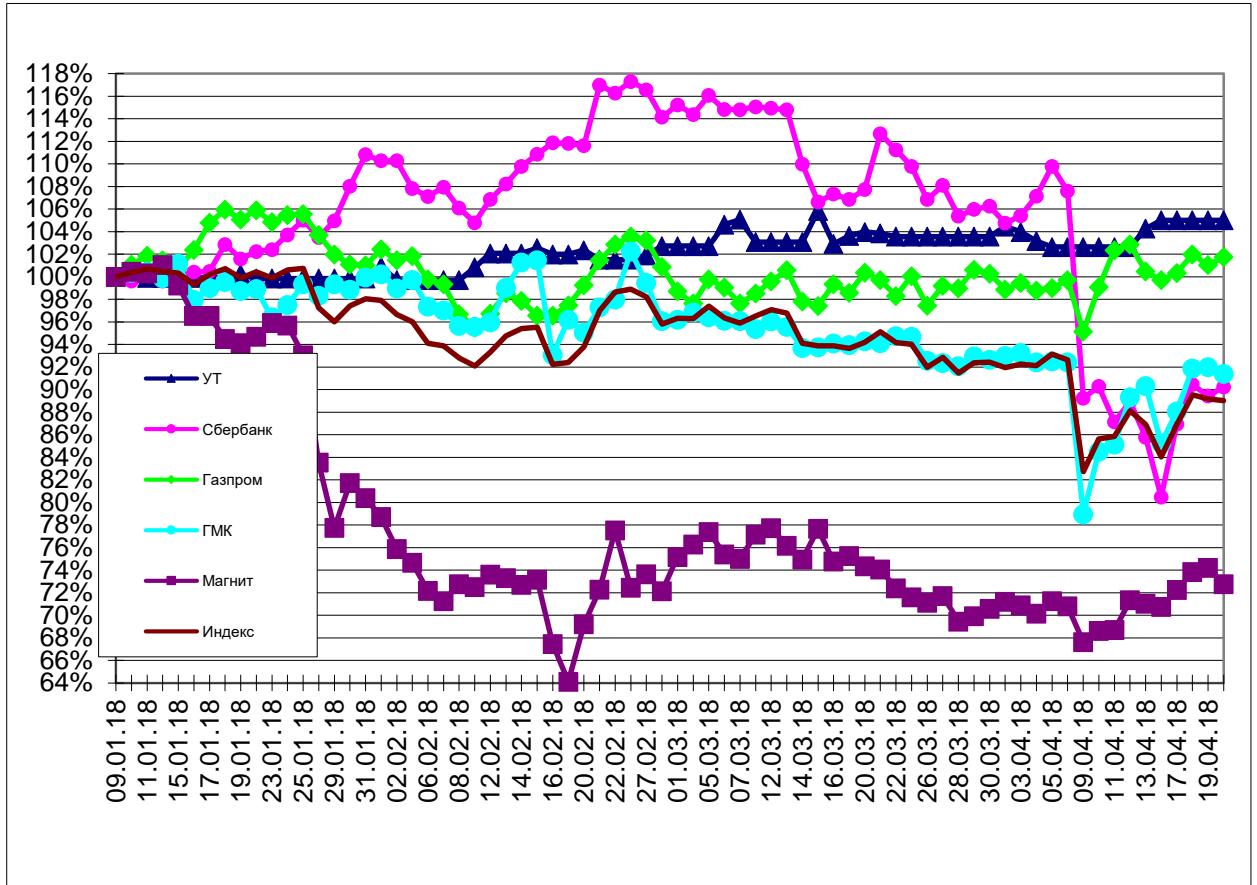
2. Рубль сейчас недооценен, и более вероятен его рост, чему также может способствовать сезонный фактор.



23 апреля 2018 г.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

График изменения стоимости акций Газпрома, Сбербанка, Роснефти, ВТБ и «Портфеля УТ» *



* - Акции для сравнения с Портфелем УТ считаются купленными по средневзвешенным ценам 10.01.2018 г.

График акций Сбербанка

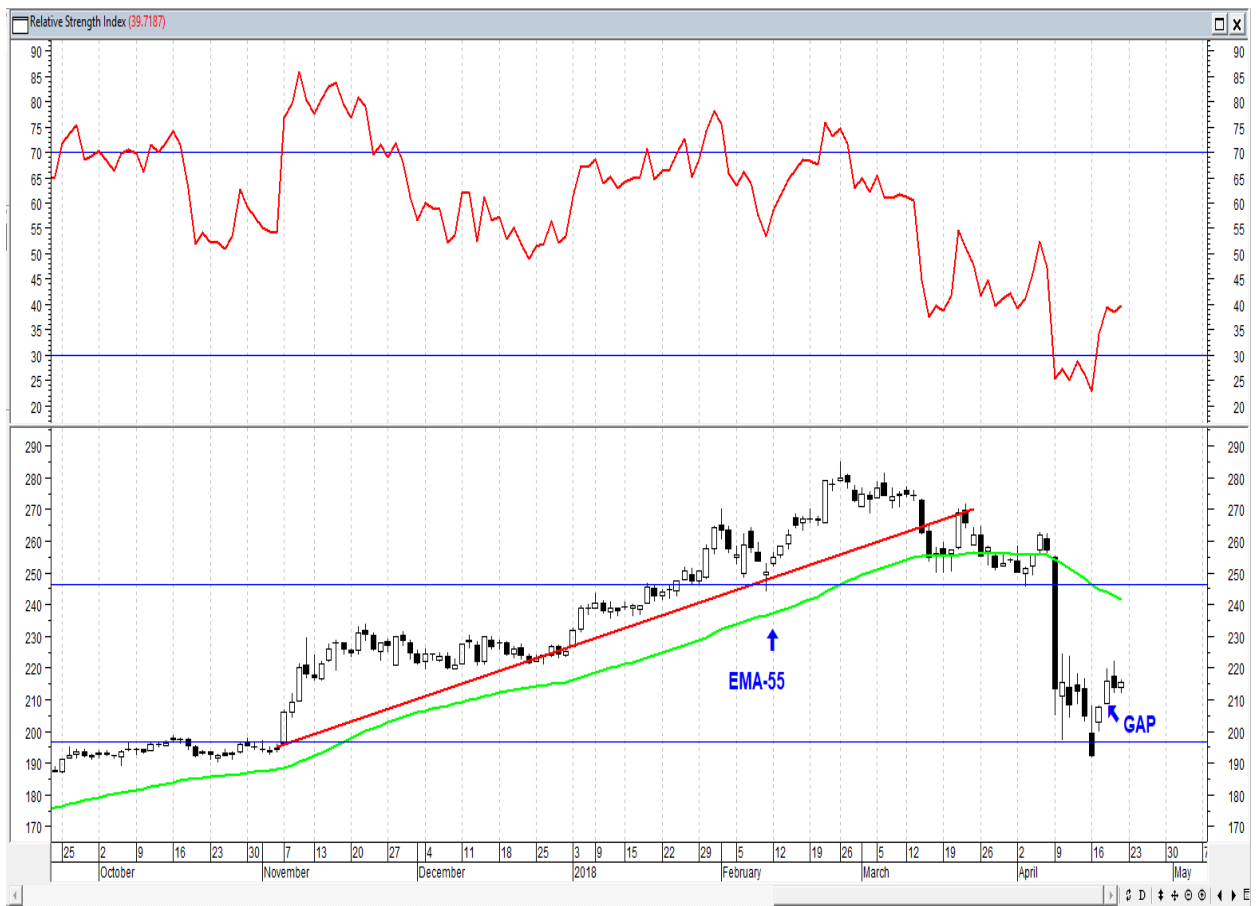




График акций Газпрома

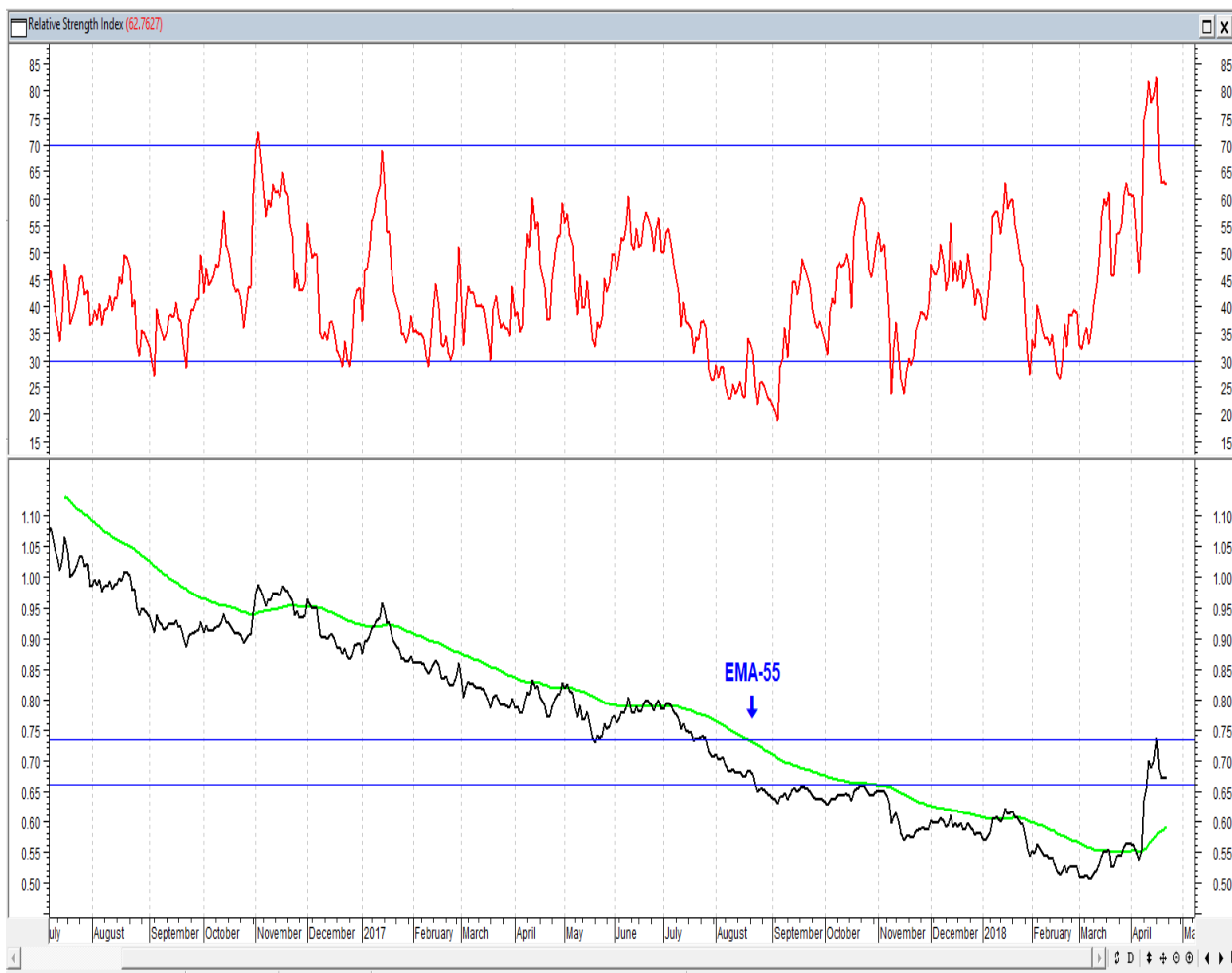


График акций ГМК НорНикель





График соотношения Газпром/Сбербанк





ОПИСАНИЕ РУБРИКИ

Рубрика "Убежденный технар" представляет собой ежедневные рекомендации по работе с акциями Сбербанка, Газпрома, ГМК НорНикель и Магнита являющимися на текущий момент одними из самых ликвидных в фондовой секции ММВБ. Данные рекомендации представляют одну из возможных стратегий поведения на фондовом рынке, которую предлагает и использует ведущий рубрики Тарасов Роман. Рекомендации составляются ежедневно до 10.30 по московскому времени. Данная методика является информативной и не может служить указанием к непосредственному совершению сделок с акциями. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате следования методике «Убежденный технар».

Для наглядности результатов инвестирования по рекомендациям "Убежденного технаря" предоставляется график изменения стоимости «Портфеля УТ», управление которым осуществляется на основании данной методики.

Начало управления – 10 января 2018 года.

Первоначальный объем – 5 000 000 рублей.

Комиссия по операциям составляет 0.118%

Теперь Вы ежедневно можете видеть, как работает методика "Убежденный технар", а также текущее состояние «Портфеля УТ».

В случае Вашей заинтересованности в сотрудничестве на фондовом рынке ООО «УНИВЕР Капитал» и получении персональных рекомендаций от профессиональных портфельных управляющих просим Вас обращаться в Департамент брокерского обслуживания или в региональное представительство ООО «УНИВЕР Капитал» в Вашем городе.

Если Вы не хотите получать рассылку аналитических материалов, то просьба сообщить об этом по e-mail: msapatova@univer.ru.



УНИВЕР
капитал

23 апреля 2018 г.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

ООО «УНИВЕР Капитал»

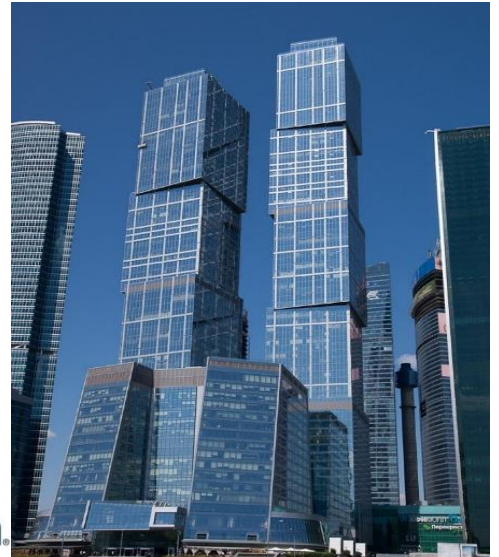
- ✓ Собственный капитал превышает 700 млн RUB;
- ✓ Входит в ТОП-10 операторов Московской Биржи;
- ✓ Торговый оборот на Московской Бирже по итогам 2016г. – более 2,0 трлн. RUB;
- ✓ Участник торгов Московской Биржи, Санкт-Петербургской биржи, Национальной Товарной Биржи, Казахстанской биржи KASE.

Рейтинги

Аудитор



Crowe Horwath



Центральный Офис

123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1,
("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)
Эл. почта: info@univer.ru
Сайт www.univer.ru

Контакты

Президент

Иванов Алексей Алексеевич
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277
e-mail: aivanov@univer.ru

Заместитель Генерального
директора по инвестициям
Александров Дмитрий, к.х.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336
e-mail: daleksandrov@univer.ru

Со-Директор Департамента
брокерского обслуживания
Тарасов Роман
тел.: (495) 644-11-22 доб. 4401
e-mail: rtarasov@univer.ru

Заместитель начальника
Управления продаж
Артем Клюкин
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272
e-mail: aklukin@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – бессрочная.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультацией по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущерба интересам инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.