



ПОРТФЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Высококачественные корпоративные и муниципальные облигации

Портфель по состоянию на неделю назад		Рекомендация на сегодня		Историческое сравнение эффективности вложений в рекомендованный портфель и рыночный индекс NIKoil-CORP
Выпуск	Доля в портфеле, %	Выпуск	Доля в портфеле, %	
Москва-37	20,02	АПРОСА-19	20,02	*На графике представлена динамика стоимости 1 рубля, вложенного в рекомендуемые портфели, и индекс
Москва-29	20,02	ВБД-1	20,02	
АПРОСА-19	11,87	Мечел-ТД	11,87	
Газпром-5	8,05	РусАлФин-2	8,05	
Мечел-ТД	20,02	Сибирьтел-3	20,02	
Центртел-3	20,02	УрСИ-6	20,02	
		Центртел-3		
Доходность портфеля за прошлую неделю, % год.		39,96		
Доходность индекса за прошлую неделю, % год.		27,93		

Все рублевые облигации

Портфель по состоянию на неделю назад		Рекомендация на сегодня		Историческое сравнение эффективности вложений в рекомендованный портфель и рыночный индекс NIKoil-CORP
Выпуск	Доля в портфеле, %	Выпуск	Доля в портфеле, %	
Мечел-ТД	5,56	Новосиб обл-2	5,34	*На графике представлена динамика стоимости 1 рубля, вложенного в рекомендуемые портфели, и индекс
МИГ	16,33	Мечел-ТД	20,14	
Полиметалл	17,99	МИГ	10,05	
Разгуляй	20,34	Полиметалл	7,95	
Росинтер	15,31	Разгуляй	16,71	
СвердлЭн	20,34	Росинтер	9,53	
СУ-155	4,12	СвердлЭн	20,14	
		Су-155	10,13	
Доходность портфеля за прошлую неделю, % год.		47,65		
Доходность индекса за прошлую неделю, % год.		27,93		

Методика формирования портфелей

Каждую неделю НИКойл предлагает вниманию инвесторов рекомендации по составлению портфелей облигаций различного кредитного качества. Публикации призваны помочь участникам рынка в принятии решений о включении конкретных бумаг в портфель, а также в определении его количественного состава.

Выбор бумаг в рамках этого продукта осуществляется на основе теории Марковица, являющейся основополагающей и общепризнанной теорией пассивного управления портфелем. Краткое описание метода применения теории дано в отдельном документе, распространенном вместе с первым выпуском.

В настоящий момент облигации отбираются в портфели из двух групп рублевых бумаг:

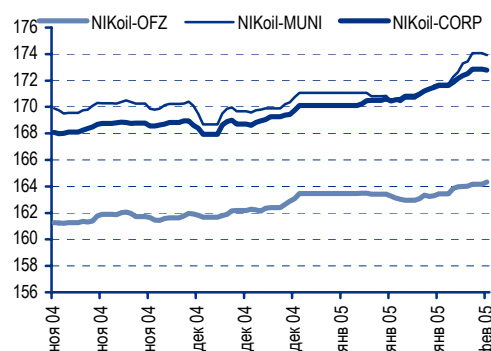
1. Высококачественные корпоративные и муниципальные облигации – выбор происходит из рублевых корпоративных облигаций, торгующихся на ММВБ и имеющих рейтинг надежности НИКойла не ниже B+, а также муниципальных облигаций Москвы, ХМАО и Московской области.

2. Все рублевые корпоративные и муниципальные облигации – портфель выбирается из всех рублевых корпоративных и муниципальных выпусков, активно торгующихся на ММВБ. В этот список наряду с «голубыми фишками» входят выпуски сугубо спекулятивного качества, так называемые «junk bonds».

Технические ограничения, используемые при выборе портфелей

- а) Вес одного выпуска в портфеле не может превышать 20% общей стоимости портфеля;
- б) Тот же вес не может быть меньше 2%;
- в) Из-за технических сложностей решения задачи оптимизации в присутствии ограничения (б) в случае, если вес актива в портфеле оказывается меньше 2%, его доля равномерно распределяется по другим отобранным облигациям. В результате, веса выпусков могут оказаться немного больше максимума 20%;
- г) В качестве заменителя доходности рыночного портфеля используется индекс сектора рублевых корпоративных облигаций NIKoil-CORP.

Индексы НИКойла для рынка рублевых облигаций





Уведомление о методе выбора портфелей

Возможности

В соответствии с теорией, предлагаемый метод должен выполнять следующие две главные функции:

- 1) Обеспечивать усредненную по времени доходность вложений в рекомендованные портфели близко к среднерыночной.
- 2) Снижать волатильность стоимости позиции во времени по сравнению с вложением в отдельную облигацию за счет учета взаимосвязи между историческими траекториями доходностей бумаг разрешенного множества.

Ограничения

- 1) Публикуемые портфели являются результатом пассивного, а не активного менеджмента, т.е. не решают задачу о получении дохода, превышающего среднерыночный.
- 2) Метод является «смотрящим назад», т.е. ориентированным на выбор облигаций, дававшим высокий доход в предыдущие периоды времени. Метод не позволяет предвидеть развороты трендов и лишь дает возможность правильно следовать этим разворотам.
- 3) Теория, стоящая за моделью Марковица, предполагает стационарность и независимость исторических данных доходности владения ценными бумагами. Вследствие недостатка исторических данных на молодом российском рынке рублевых инструментов, мы используем перекрывающиеся периоды при расчете исторических HPR, что ставит под сомнение статистическую ценность рассчитанных оценок ожидаемых доходностей отдельных бумаг и портфелей.
- 4) Все расчеты ведутся без учета транзакционных издержек и по средневзвешенным ценам на соответствующий день. Впрочем, индексы НИКойла, с которыми сравнивается динамика стоимости портфелей, также не учитывают стоимости транзакций.



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,
vul_ja@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@nikoil.ru

Дарья Союшкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_sa@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/ПереводМарк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ruКристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ruЮлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ruАндрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005