



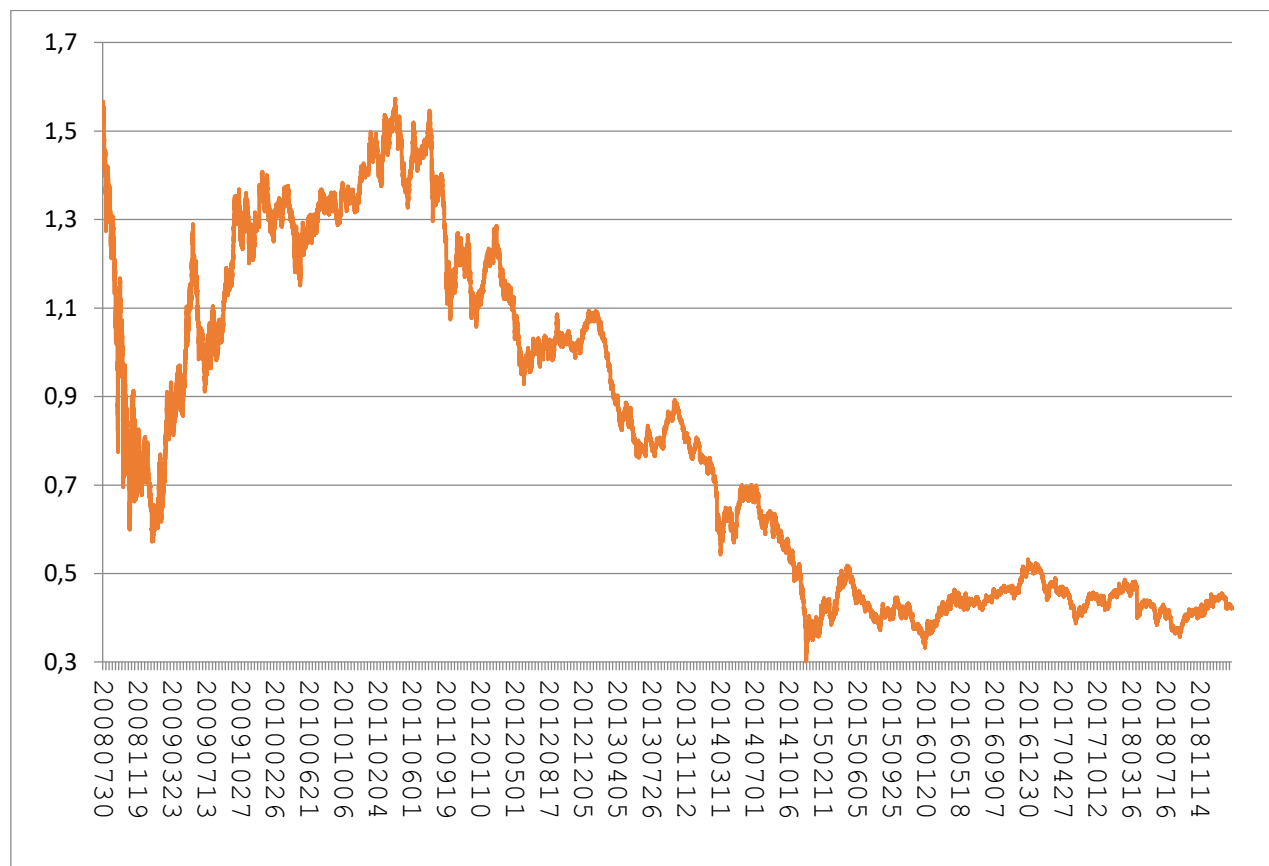
Результаты очередного цикла «Убежденный технарь»

Управление активами в соответствии с методикой «Убежденный технарь» проводилось с **06 ноября 2018** года по **04 марта 2019** года. Результат управления оказался немного хуже предыдущего цикла: доход составил **10.2%**, что соответствует доходности **31.3%** годовых. Что касается относительных результатов, то «**Портфель УТ**» (шорт в Газпроме закрыт 04 марта по 155.2) занял второе место, уступив **ГМК НорНикель** (**19.9%** или **61.1%** годовых). Далее места распределились так: **условно индексный портфель** (средства поровну распределены между данными четырьмя бумагами) - (**6.82%** или **20.9%** годовых), **Сбербанк** (**4.39%** или **13.5%** годовых), **Магнит** (**3.93%** или **12.1%** годовых) и **Газпром** (**минус 0.98%** или **минус 3.00** годовых). Таким образом, результаты «Убежденный технарь» примерно в три раза превысили доходность облигаций 2-го эшелона. В такой ситуации будем надеяться, что следующий цикл «Убежденный технарь», который начнется ориентировочно **18-19 марта 2019** года, будет не менее удачным.

Краткий взгляд на рынок на ближайшие полгода

В октябре мы предполагали, что процесс относительного удешевления российских активов (соотношение фьючерсов на индекс РТС и S&P (см. рисунок 1)) продолжится. Однако соотношение снова практически не изменилось (было 0.417, а сейчас - 0.422).

Рисунок 1



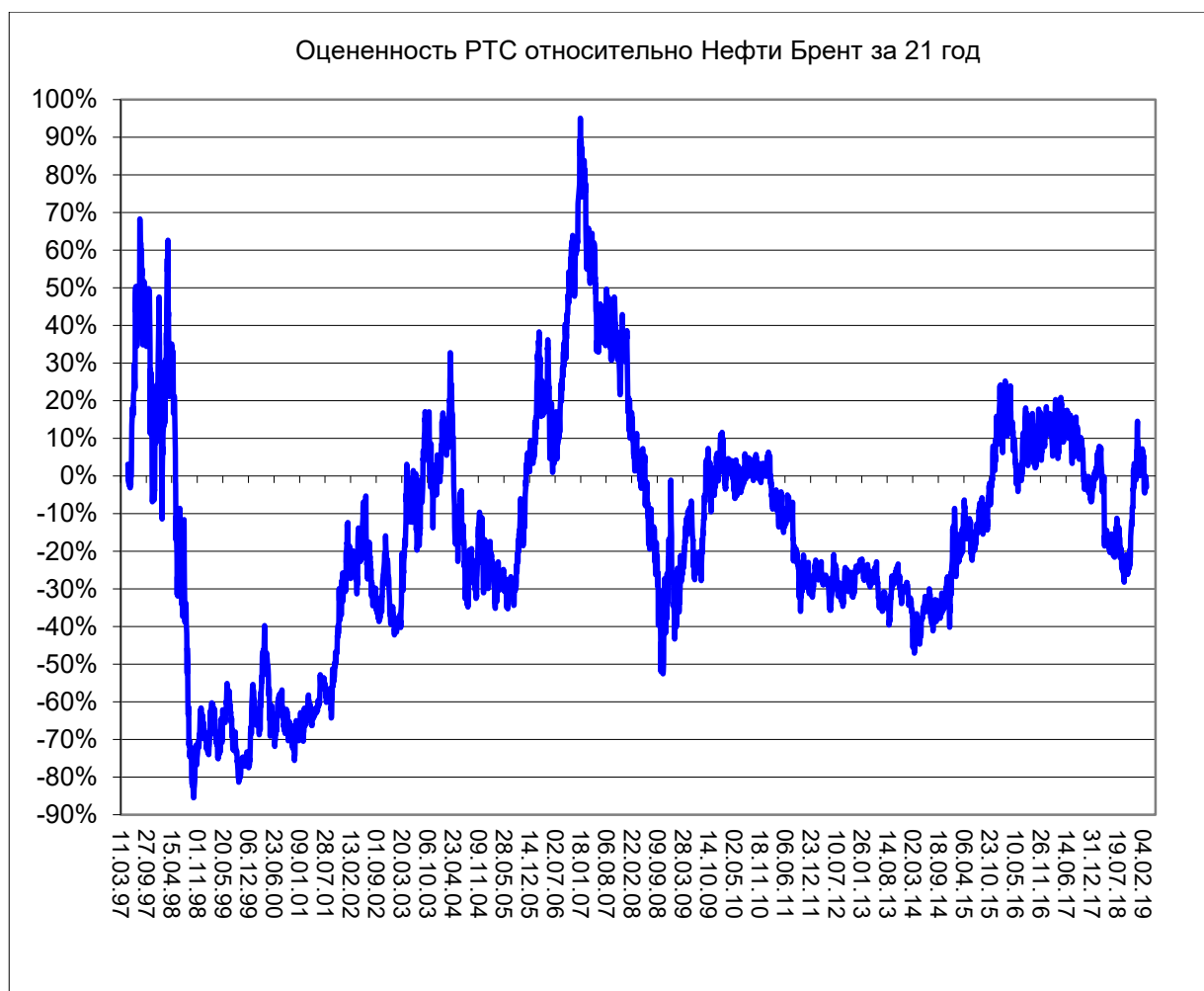


06 марта 2019 г.

Сейчас мы также 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 Брент, недооценены примерно на 3.0% по сравнению с 22.7% в октябре** (см. рисунок 2).

Рисунок 2



Мы считаем, что в текущей ситуации относительная оценка **будет находиться в диапазоне от минус 10 до 0%**. В такой ситуации **индекс РТС должен быть в коридоре от 1 095 до 1 215**, что не предвещает сильных движений от текущих уровней.

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



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 2,5 раза и сейчас составляет 19.6 (против 15.0 в октябре). Таким образом, соотношение Золото/нефть не смогло пробить уровень поддержки в район 15. Диапазон 15-19 нам видится устойчивым и справедливым. Таким образом, **цена нефти Brent должна находиться в районе 68-86 Долларов**. В такой ситуации у Нефти есть неплохие шансы подрасти от текущих уровней.

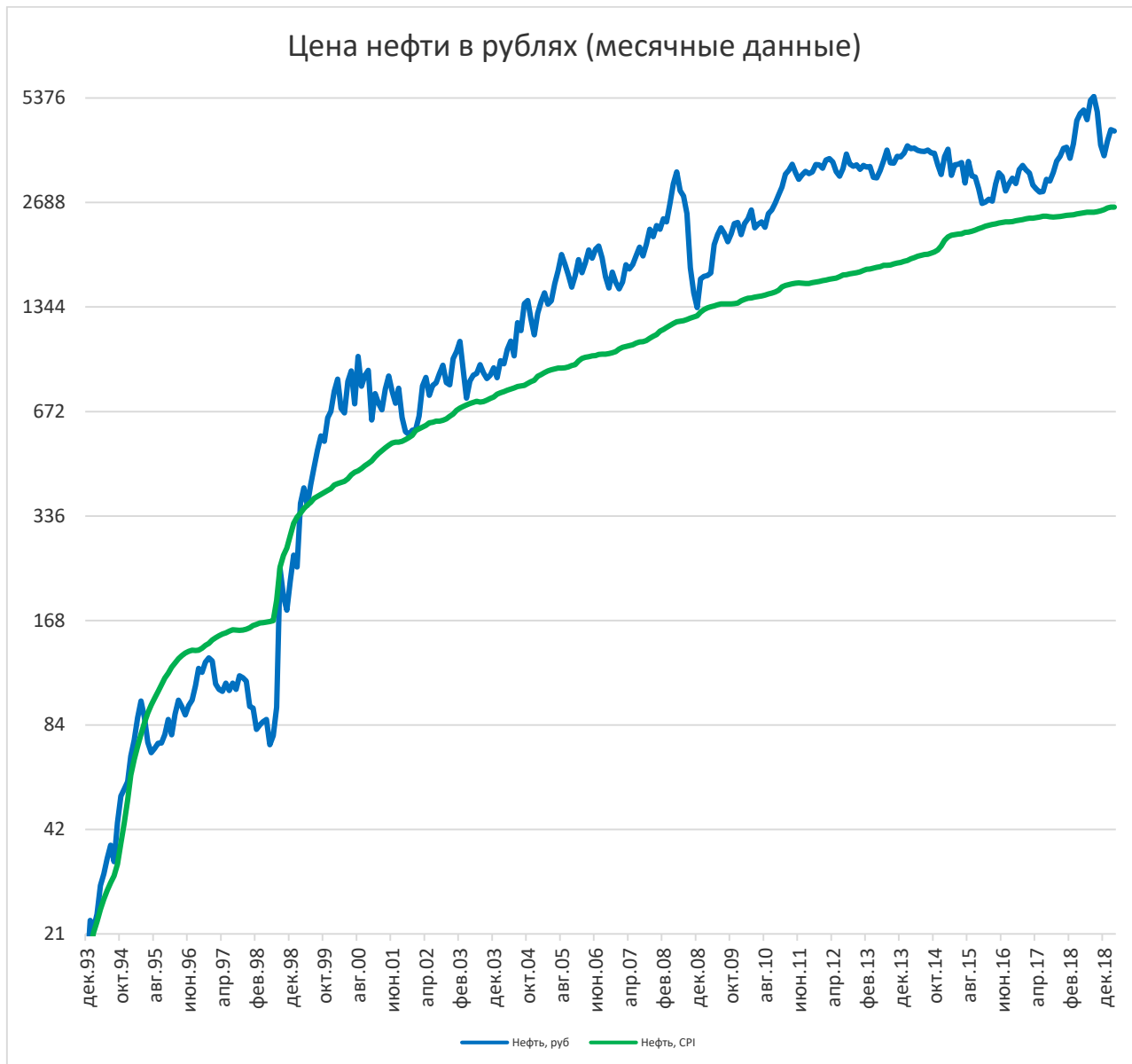
Теперь попробуем рассмотреть ситуацию на внутреннем валютном рынке и начнем с Рублевой цены Нефти.

Рублевая цена нефти

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



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: **4 750 рублей** за Баррель при Нефти в **75 Евро** (выше 100 Долларов образца 2013 года) и **2 650**

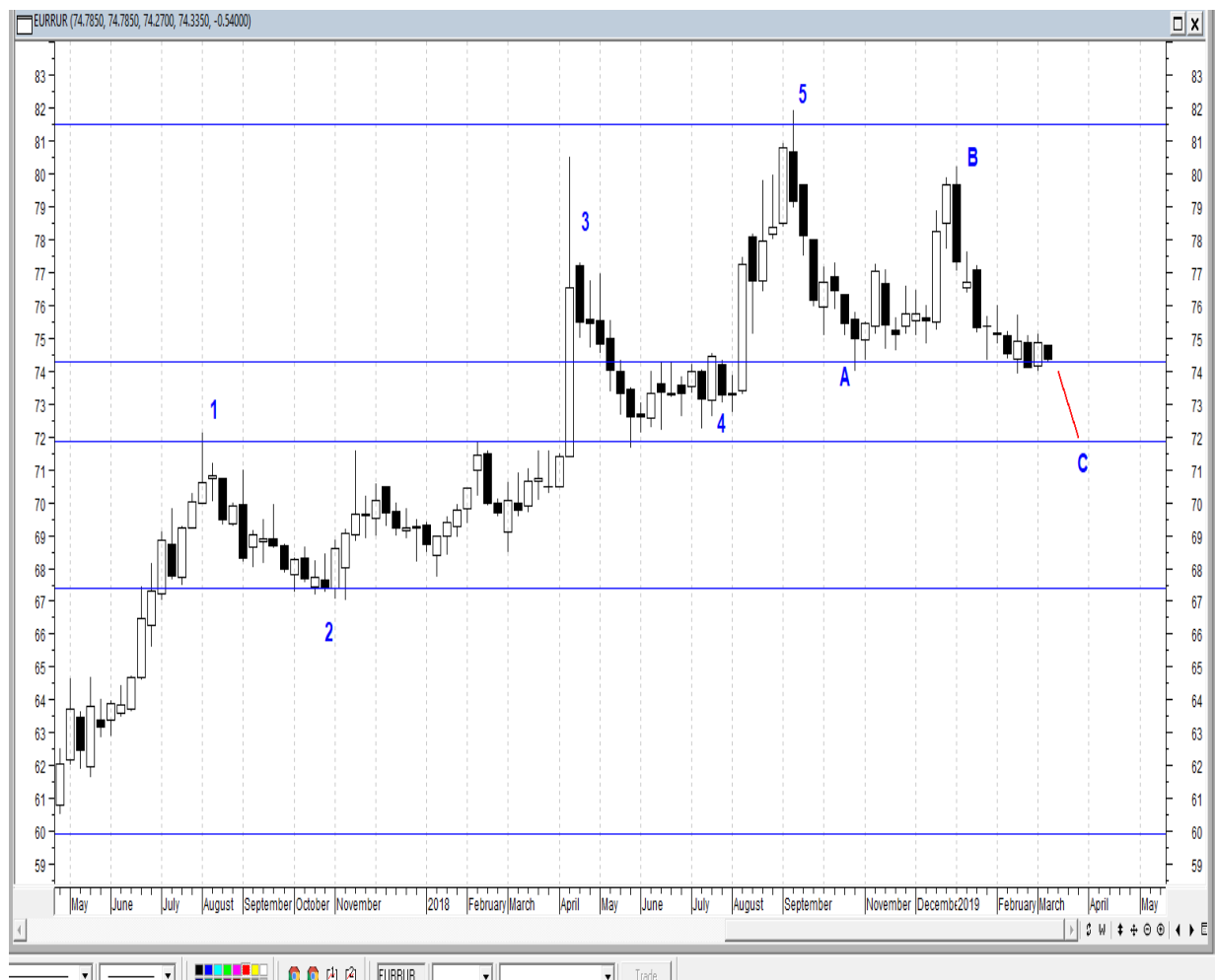


06 марта 2019 г.

рублей за Барель при Нефти в **26 Евро** (ниже 30 Долларов образца начала 2016 года). Таким образом, при текущей Brent около **58.0 Евро** (65.5 Долларов) рублевая цена нефти должна быть около **4 120 рублей**. В такой ситуации получаем, что **Евро должен стоить около 71.0 Рублей**, то есть, **сейчас Рубль недооценён процентов на 5**.

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 **A-B-C** и в **апреле 2017** года привела курс в район середины волны «**4**», то есть, к уровням **чуть ниже 60 рублей**. Потом начался новый «бычий». Так, волна «**1**» в начале **августа 2017** года привела Евро **выше 72 рублей**. Затем коррекционная волна «**2**» к **октябрю 2017** года опустила ценник ниже **67.5 рублей**. Далее развивалась растущая волна «**3**», которая к **апрелю 2018** года превысила **80 рублей**, что чуть ниже уровней сопротивления в районе **82 рублей** (максимумы января и августа 2015 года и минимум января 2016 года), а коррекция в рамках волны «**4**» в **мае** опустила котировки ниже **72 рублей**. И, наконец, **финальная волна «5» в сентябре** достигла уровня сопротивления в районе **82 рублей**. В такой ситуации сейчас развивается коррекция **A-B-C**,

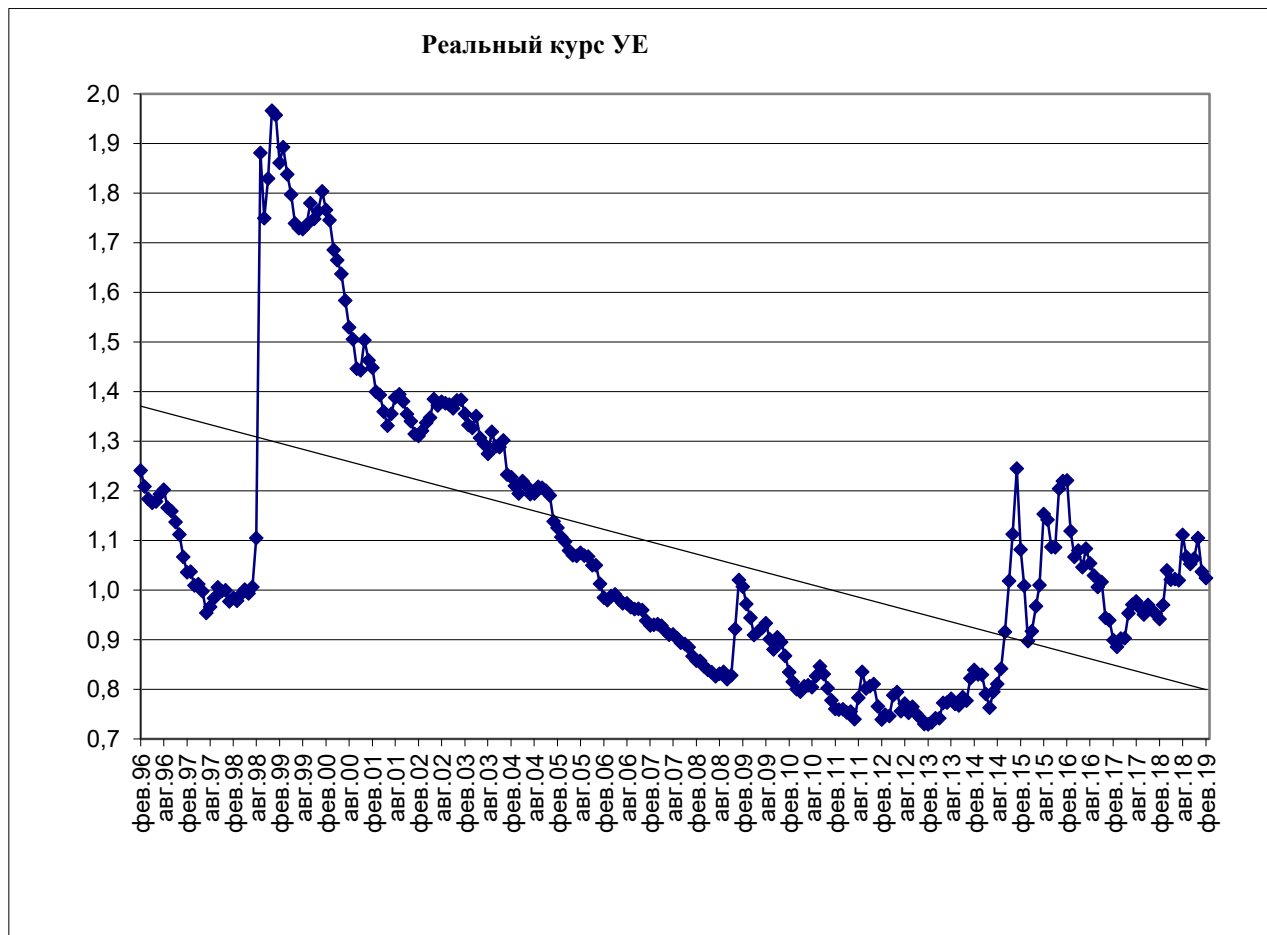


06 марта 2019 г.

где, похоже уже **завершены волны А и В**. Таким образом, ждем завершения **волны С в районе 72 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 процентов, что, например, выше начала 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 около 65.5 Рубля**.

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

ВЫВОДЫ

1. С нашей точки зрения акции оценены достаточно справедливо и инвестиции в них выглядят не сильно привлекательными.
2. Рубль сейчас недооценен, и более вероятен его рост, чему также может способствовать «технический» фактор.

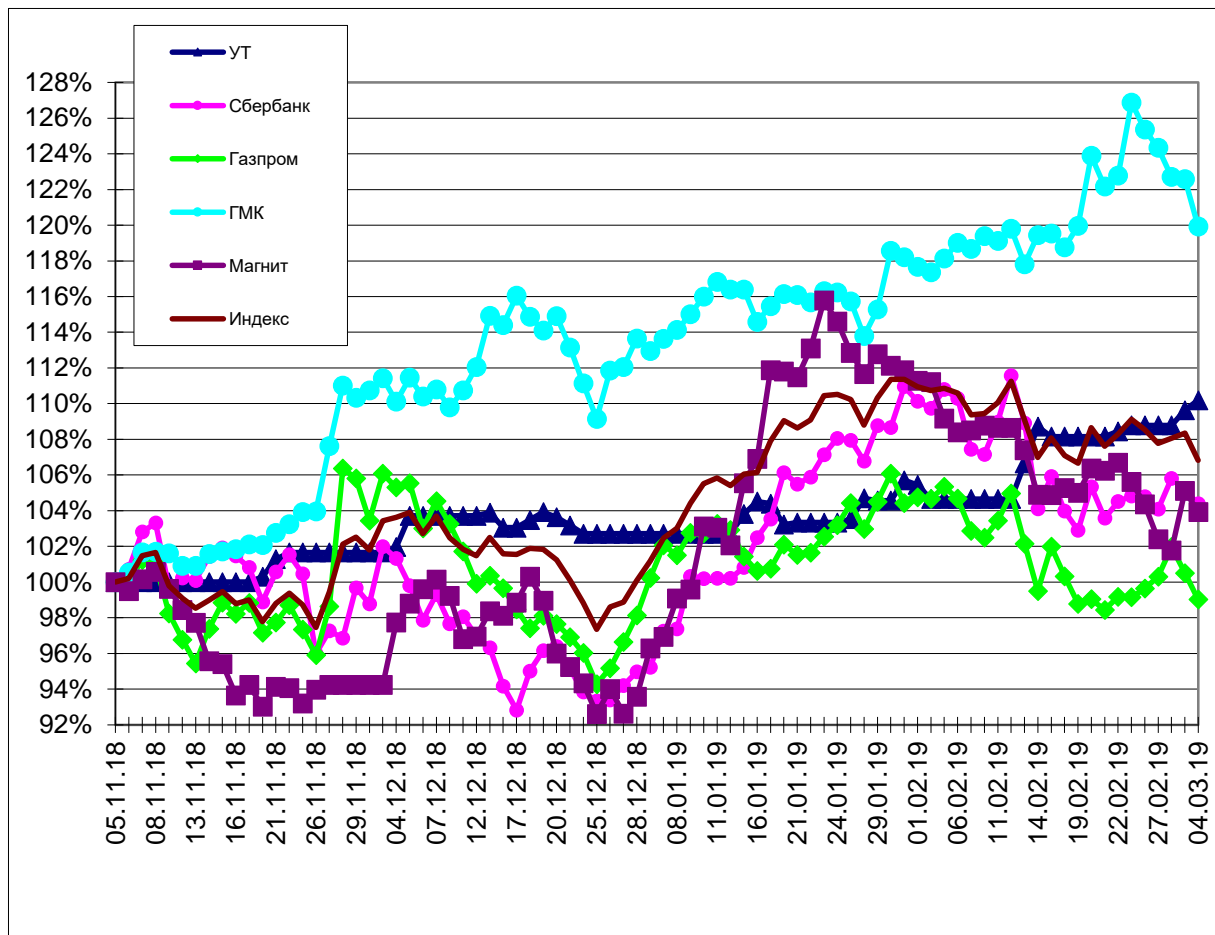


УНИВЕР
капитал

06 марта 2019 г.

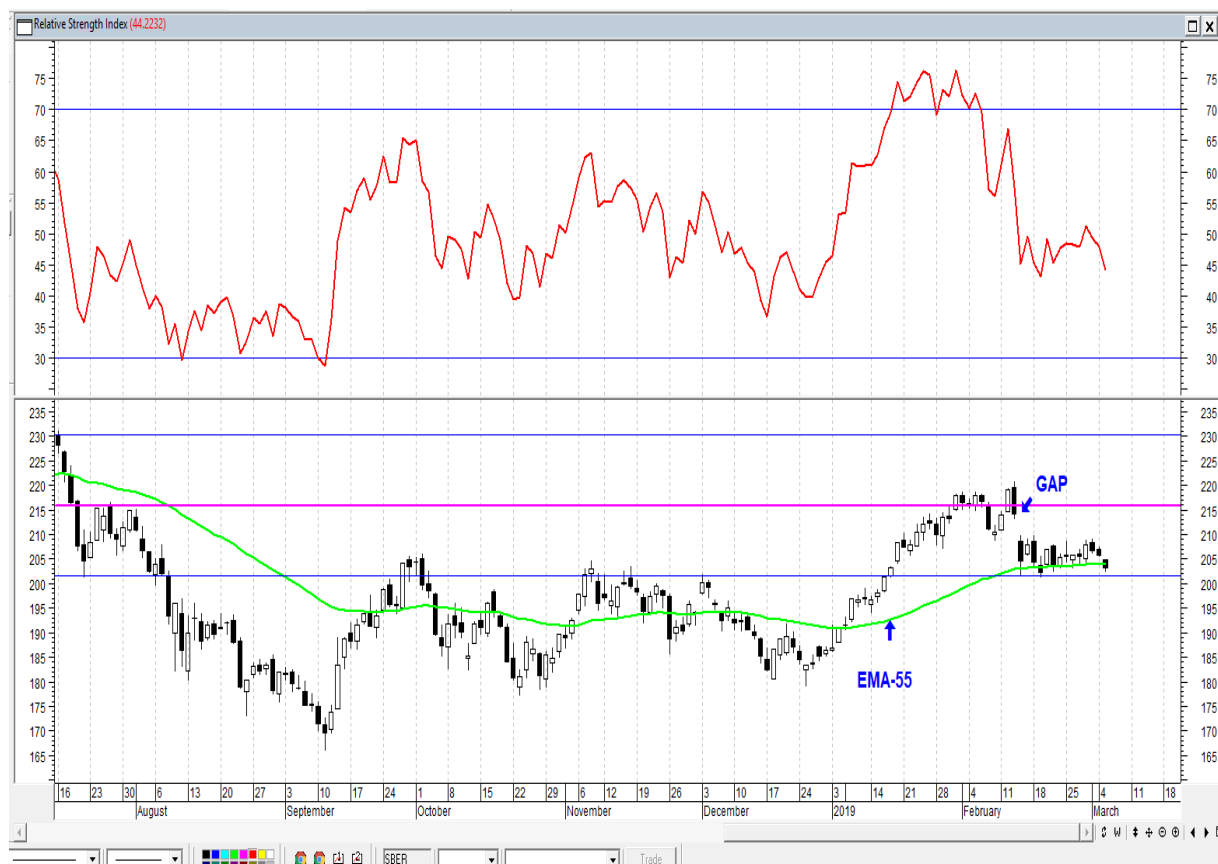
ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

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



* - Акции для сравнения с Портфелем УТ считаются купленными по средневзвешенным ценам 10.05.2018 г.

График акций Сбербанка



TECH ANALYSIS



График акций Газпрома



График акций ГМК НорНикель

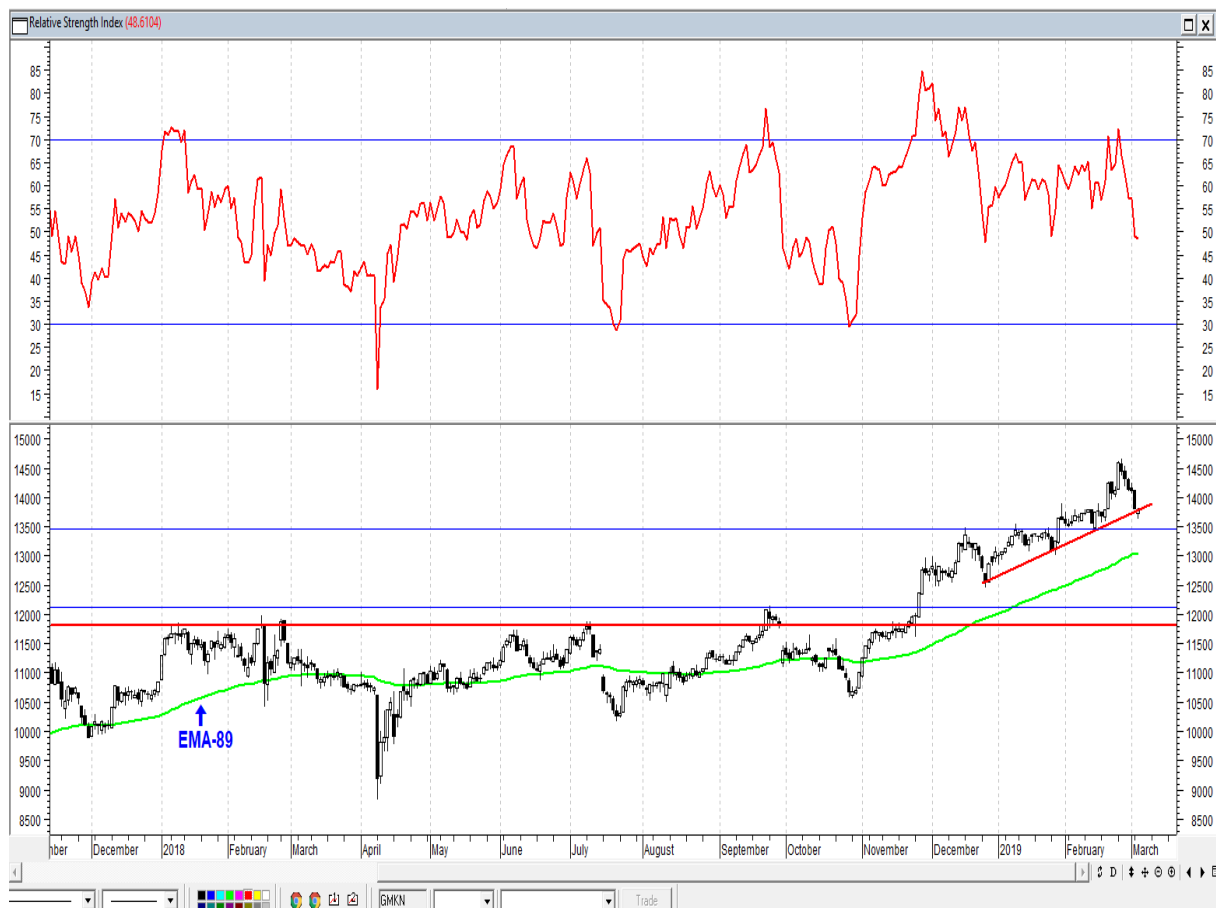




График соотношения Газпром/Сбербанк





ОПИСАНИЕ РУБРИКИ

Рубрика "Убежденный технарз" 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. Данные рекомендации не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате следования методике «Убежденный технарз».

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

Начало управления – 06 ноября 2018 года.

Первоначальный объем – 5 000 000 рублей.

Комиссия по операциям составляет 0.118%

Теперь Вы ежедневно можете видеть, как работает методика "Убежденный технарз", 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.



ООО «УНИВЕР Капитал»

- ✓ Собственный капитал превышает 700 млн RUB;
- ✓ Входит в ТОП-5 операторов ПАО Московская Биржа;
- ✓ Торговый оборот на ПАО Московская Биржа по итогам 2017 г. – более 11,0 трлн RUB;
- ✓ Участник торгов ПАО Московская Биржа, ПАО Санкт-Петербургская биржа, АО Национальная Товарная Биржа, АО Казахстанская фондовая биржа (KASE).

Рейтинги



Аудитор



Crowe Horwath



Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж
Телефон: (495) 792-55-50 (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

Начальник отдела аналитических исследований
Тарасов Роман
тел.: (495) 792-55-50 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

Данное сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении.

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 консультированием 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 ущемления интересов 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.