

CONOMY.
GROUP

РЫНОК РФ

ОТ
«CONOMY ANALYTICS»

Апрель 2026

Аналитика

CONOMY ANALYTICS

Инвестиционные цели

Рост капитала с уровнем доходности опережающим бенчмарк — Индекс МосБиржи полной доходности.

Инвестиционная Стратегия

Стратегия предлагает инвестиции в акции, торгующиеся на российском фондовом рынке. Отбор происходит с помощью фундаментального анализа. В качестве защитных активов используются государственные облигации.

Комментарии к Инвестиционной Стратегии

В основе стратегии лежит современная портфельная теория, усовершенствованная моделью Блэка-Литермана. Задача портфельной теории найти оптимальное соотношение риска и доходности портфеля.

При подготовке решения анализируются все акции, которые торгуются на российском фондовом рынке. Из них для оценки отбираются наиболее ликвидные и перспективные компании.

Потенциальная доходность акций определяется с помощью фундаментального анализа. Он, в свою очередь, делится на три подхода: затратный, сравнительный и доходный.

Затратный подход — это расчет стоимости чистых активов компании.

Сравнительный — это сравнение мультипликаторов компании с аналогами/конкурентами

Доходный — это расчет стоимости компании с помощью модели дисконтированных денежных потоков.

На основе этих трех подходов формируется оценка справедливой стоимости компании.

Алгоритм также просчитывает риски активов, учитывая волатильность, ковариацию с другими активами и рыночные риски. За счет этого:

— в портфеле инвестора с низким риском не окажутся волатильные акции;

— собранный портфель имеет хорошую внутривидовую диверсификацию, т.е. в портфель не будет состоять из акций из одного сектора.

Все это в совокупности позволяет получить диверсифицированный портфель под заданный риск-профиль с высокой потенциальной доходностью.

Спекулятивный аспект в стратегии минимален. В качестве защитных активов выступают государственные облигации с переменным купоном. Они позволяют значительно снизить волатильность портфеля и приносят хороший пассивный доход при текущей ставке.

Обзор Рынка

По итогам 1 кв. 2026 г. индекс Мосбиржи остался практически на том же уровне прибавил 0,35% (с 2766,62 до 2776,37). В то же время индекс Мосбиржи полной доходности с учетом дивидендов вырос на 1,82% (6518,73 до 6637,14).

- ЦБ РФ снижал ставку дважды за квартал (в феврале до 15,5% и в марте до 15,0%).
- Годовая инфляция замедлилась до 5,83%.
- Прогноз роста ВВП на год сохраняется в диапазоне 0,8% - 1,2%.

Драйверы роста:

- Ожидание дивидендных выплат за 2025 г. в нефтегазовом и банковском секторах за счет рекордной прибыльности.
- Переток ликвидности с депозитов на фоне снижения процентной ставки.

Краткий прогноз на 2 квартал 2026 г.

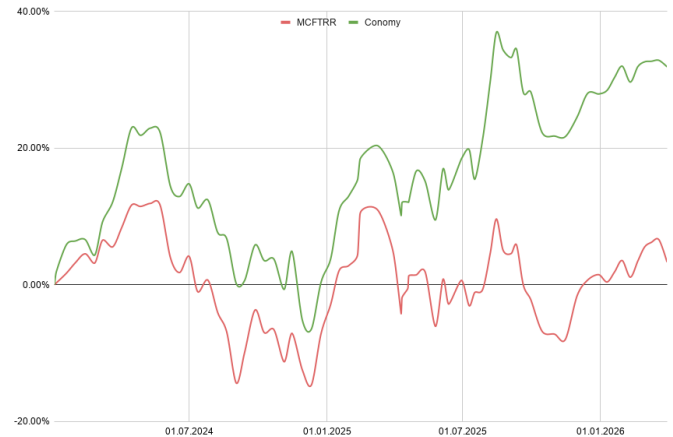
- Ожидаем сохранение ставки на апрельском заседании ЦБ РФ (15,0%) с возможным снижением до 14,0–14,5% к середине лета.
- При отсутствии новых геополитических шоков возможен тест отметки 3 000 пунктов в мае-июне на фоне объявления финальных дивидендов крупными эмитентами (Сбер, Лукойл).

С 2024 г. стратегия принесла клиентам **31,89%** прибыли (**13,82%** годовых), а индекс Московской биржи полной доходности нетто, с учетом дивидендов и уплаченных инвестором налогов (MCFTRR) показал результат 3,32% (1,47% годовых).

Категория Инвестора

Стратегия подходит для инвесторов с любым профилем риска.

Инвестиционные Результаты относительно Индекса МосБиржи



* С момента создания компания реинвестировала дивиденды и прирост капитала. Считать корреляцию между гипотетическими инвестициями и последующими фактическими результатами реализации Стратегии прямой зависимостью-некорректно

Информация о Рисках

Инвестиции согласно Стратегии сопряжены с рисками, и Инвестор может потерять деньги на своих инвестициях. Не может быть никакой гарантии, что Стратегия достигнет своей инвестиционной цели.

Административная Информация

Валюта инвестирования: рубль
 Мин сумма инвестирования 50 000 руб.
 Инвестиционный горизонт 3 года