

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ ХЕДЖ-ФОНДА

Левченко Иван
Долгов Максим
Прудников Никита



ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Сектор	Тикер	Цена, рублей	EPS	P/E	Див. Доходность (%)	Бета	ROE (%)	Чистый долг/EBITD А	Ключевой драйвер
Газ (Газпром)	GAZP	160	32	5	12.00%	1.1	12%	1.2	Цены на газ и объем экспорта
Телеком (МТС)	MTSS	275	27.5	10	11.50%	0.8	25%	2.2	Рост ARPU и количества цифровых сервисов
Пищевая (Черкизово)	GCHE	4800	480	10	7.50%	0.95	20%	1.8	Рост спроса и операционной эффективности
Химия (Акрон)	AKRN	12 000	2000	6	9.00%	1.4	28%	0.8	Цены на удобрения и объем экспорта
Фарма (Фармстандарт)	PHST	550	27.5	20	3.50%	0.6	15%	0.1	Рост продаж лекарств и расширение продуктового портфеля

ЭТАП 1

Сектор	Тикер	Цена, рубле	EPS	P/E	Див. Доходность (%)	Бета	ROE (%)	Чистый долг/EBITDA	Ключесовй драйвер
Химия (Акрон)	AKRN	12000	2000	6	9.00%	1.4	28%	0.8	Цены на удобрения и объем экспорта

Почему у компании Акрон низкий P/E, но самый высокий ROE и низкий долг?

Низкий P/E при рекордном ROE и низком долге относительно EBITDA объясняется высоким рыночным риском (Бета 1.40) и цикличностью химической отрасли, из-за чего инвесторы требуют дисконт к цене.

Сектор	Тикер	Цена, рубле	EPS	P/E	Див. Доходность (%)	Бета	ROE (%)	Чистый долг/EBITDA	Ключесовй драйвер
Телеком (МТС)	MTSS	275	27.5	10	11.50%	0.8	25%	2.2	Рост ARPU и количества цифровых сервисов

У компании Телеком высокий ROE, но и высокий долг. Это риск для компании?

Высокий ROE МТС достигается за счет кредитного плеча, что подтверждает долг 2.2. Это создает риск роста процентных расходов, но стабильность сектора связи делает этот риск управляемым.

ЭТАП 2

Низкорисковые компании	Компании агрессивного роста	Высокодоходные компании
Фармстандарт (бета 0,6; долг 0,1)	Акрон (ROE 28%; бета 1,40)	МТС (див. Доходность 11,5%)
Черкизово (бета 0,95; P/E 10)		Газпром (див. Доходность 12%)

ЭТАП 3. РОСТ ЦЕН НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ И ЛОГИСТИКУ (20%)

1. Акрон — химическое производство зависит от энергетических ресурсов, а рост затрат может существенно снизить операционную маржу.
2. Черкизово — рост расходов на логистику, корма, охлаждение и перевозку продукции может привести к снижению рентабельности.
3. Газпром — влияние зависит от структуры производственных, транспортных и контрактных расходов.
4. МТС — рост расходов на электроэнергию для инфраструктуры и обслуживание сети увеличит затраты, но эффект может быть ограничен относительно общей выручки.
5. Фармстандарт — относительно устойчив благодаря специфике фармацевтического спроса, хотя расходы на производство, упаковку и логистику также могут вырасти.

Вывод: наиболее уязвимым предварительно является Акрон, а наиболее устойчивым — Фармстандарт. Это качественная оценка: для точного расчёта необходимы данные о доле энергетических и логистических расходов в себестоимости каждой компании.

ЭТАП 4.

Компания	Доля	Обоснование
Фармстандарт	40%	Низкий долг, бета 0.6, защитный и стабильный сектор
МТС	35%	Высокая див. доходность (11,5%), стабильный денежный поток
Черкизово	25%	Стабильный спрос на продукцию, низкая волатильность

Почему не включили Газпром и Акрон?

Несмотря на то, что P/E Газпрома наиболее привлекательный среди всех компаний и высокую див. доходность, компания подвержена существенным внешним и отраслевым рискам. Акрон демонстрирует высокую рентабельность капитала и умеренный долг, однако акции компании наиболее волатильны.