

Разбор портфеля — Руслан

Инвестиционный клуб Александра Верга

Профиль инвестора

- Возраст: 35–45 лет
- Опыт инвестирования: 3–5 лет
- Уровень: средний (есть базовые знания и опыт)
- Источники идей: платный клуб, бесплатный канал, разборы аналитиков
- Ежемесячные пополнения: 50 000 – 100 000 ₽
- Деньги из портфеля в ближайшие 1–3 года не нужны
- Подушка безопасности: на 1–3 месяца расходов
- Кредиты: рассрочка на клуб, 5 000 ₽/мес на 2 года
- Фиксация идей письменно: нет

Обзор портфеля

Итоговый размер портфеля: 3 298 060 ₽

Тип актива	Доля	Сумма, ₽	Кол-во позиций
Акции	40,8%	1 344 056	23
ОФЗ	21,0%	692 352	5 выпусков
Облигации корпоративные	31,9%	1 052 240	11 эмитентов
Другие фонды	5,8%	192 127	9
Фонды ликвидности	0%	0	—
Фонды на золото	0%	0	—
Кэш	0,5%	17 284	—

Фонд ликвидности отсутствует полностью, это необходимый элемент стратегии Клуба и важная составляющая.

Блок 1. Цель и горизонт

Цель в измеримых цифрах

В анкете обозначены два ориентира: 20 млн ₽ в сегодняшних ценах и около 40 млн ₽ с поправкой на инфляцию через 10 лет. Для расчётов возьмём целевой капитал 20 000 000 ₽ как базовую сумму — тот уровень, при котором пассивный доход в 10% годовых обеспечивает ~167 000 ₽/мес, что закрывает базовые потребности семьи с запасом.

Расчёт роста портфеля

Параметры расчёта: текущий портфель 3 298 060 ₽, пополнения 75 000 ₽/мес (середина диапазона 50–100 тыс.), доходность 20% годовых с ежемесячной капитализацией.

Срок	Капитал при 20%/год	Доход при 10%/год	Вывод
Сейчас	3 298 060 ₽	27 500 ₽/мес	Стартовая точка
5 лет	~10 900 000 ₽	~90 800 ₽/мес	Хороший промежуточный ориентир
8 лет	~24 400 000 ₽	~203 000 ₽/мес	Цель достигнута ✓
10 лет	~38 500 000 ₽	~320 000 ₽/мес	С учётом инфляционной поправки

Допущения: пополнения 75 000 ₽/мес на весь горизонт; доходность 20% годовых равномерно; без учёта налогов. Фактический результат может отклоняться как в большую, так и в меньшую сторону.

Анализ горизонта

Хорошая новость: цель реалистична. При дисциплинированном следовании стратегии 20 млн ₽ достигается примерно через 8 лет — то есть в рамках заявленного горизонта «около 10 лет». Это не требует агрессивного плеча, спекуляций или сверхдоходности — нужна система.

Если пополнения удастся держать ближе к 100 000 ₽/мес, горизонт сокращается до 7–7,5 лет.

Пути к цели

- Следовать текущему темпу.** При 75 000 ₽/мес и доходности 20% — цель достигается за ~8 лет. Главное — не снижать пополнения и не разрушать доходность необдуманными сделками.
- Увеличить пополнения.** Переход к верхней границе диапазона (100 000 ₽/мес) сокращает горизонт примерно на год. Это наиболее очевидный рычаг роста.
- Зафиксировать промежуточную цель.** 5 лет — ~10,9 млн ₽ и ~90 000 ₽/мес пассивного дохода. Это осмысленная точка для первой оценки: можно ли уже снизить активную нагрузку или нужно продолжать накапливать.

Отдельно: подушка безопасности

Подушка на 1–3 месяца — это минимальный уровень. При отсутствии фонда ликвидности в портфеле любое непредвиденное расходование средств (болезнь, ремонт, потеря дохода) может вынудить продавать акции в неудобный момент — по плохой цене, без выбора. Рекомендуется довести подушку за пределами портфеля до 3–6 месячных расходов — это защита от вынужденных продаж.

Доходность 20% — ориентир, возможный только при активном управлении. Именно поэтому важен выбор правильной стратегии — об этом следующий раздел.

Блок 2. Выбор стратегии

Сравнение стратегий

Три подхода, которые чаще всего используют частные инвесторы на российском рынке — «купи и держи», дивидендная стратегия и стратегия активного инвестирования (САИ) — дают принципиально разные результаты.

«Купи и держи» обеспечивает в среднем 10–15% годовых на российском рынке с учётом просадок. На горизонте 8–10 лет с пополнениями 75 000 ₽/мес этого может хватить, но разрыв с целевой доходностью 20% существенен: вместо 20 млн через 8 лет — около 15 млн.

Дивидендная стратегия несёт повышенный риск: дивиденды могут быть сокращены или отменены, а вместе с ними падает и цена акции. Примеры из недавней истории — Газпром (с 2023 года), Норникель (с 2024), НЛМК, Магнит (с 2024). Инвестор рассчитывает на поток платежей, а в итоге остаётся и без дивидендов, и с просевшей бумагой.

САИ (стратегия активного инвестирования) — это поэтапный вход и выход по «лесенке», работа только с активами, у которых есть понятная идея и срок реализации из Таблицы идей клуба. Ориентир — **20% годовых** при соблюдении дисциплины. Это не трейдинг и не ежедневный мониторинг: после настройки уведомлений у брокера рынок сам сигнализирует о нужных уровнях.

Четыре шага САИ:

1. Выбор актива по Таблице идей
2. Первый вход 2–3% от портфеля
3. Усреднение при снижении цены при сохранении идеи (1-2 раза, не более)
4. Фиксация прибыли лесенкой при движении к целевой цене.

Цена входа — первый ключевой фактор

Правильно выбранная акция, купленная по завышенной цене, работает против вас с первого дня: запаса прочности нет, маневра для усреднения нет, психологическое давление максимальное. Именно поэтому в Таблице идей клуба для каждой акции указана идеальная точка входа — уровень, при котором соотношение риска к потенциальной прибыли является приемлемым.

Ориентир для входа — не превышать идеальную точку входа более чем на 15–20%. Хорошее соотношение риска к прибыли — 1:3 и лучше: то есть на каждый рубль возможного падения приходится не менее трёх рублей потенциального роста. Если текущая цена выше идеальной точки входа больше чем на 20% — дожидаться просадки, деньги держать в фонде ликвидности. Рынок всегда даёт возможность войти по нужной цене — вопрос в терпении и наличии свободных средств.

Фонд ликвидности решает эту задачу напрямую: когда цена доходит до нужного уровня, деньги уже готовы — не нужно ничего срочно продавать.

Диагностика текущего подхода

Что прослеживается в истории позиций:

- **Вход без фиксированного плана выхода.** По многим позициям — RENI, MGKL, PHOR, ASTR — были моменты, когда можно было зафиксировать прибыль или выйти около нуля. Но без заранее выставленных уровней решение принималось «на ощущениях», и момент уходил. Это не вопрос невнимательности — это следствие отсутствия системы.
- **Усреднение без проверки актуальности идеи.** По MGNT, NKNCР, TGKA позиции докупались на коррекции, хотя фундаментальная картина к тому моменту изменилась. Усреднение — инструмент исправления точки входа, а не способ «пересидеть убыток». Оно работает только если идея остаётся в силе.
- **Накопление мелких позиций.** TGKA (0,4%), SGZH (0,1%) — позиции, которые уже не дают ни диверсификации, ни доходности, но занимают внимание и создают иллюзию разнообразия.

Хорошая основа уже есть: 6 позиций с активной идеей клуба, в том числе сильные — T, SBER, TRNFP, SVCB, SNGSP. **Переход к единой стратегии — главный приоритет.**

Материалы для изучения

- [Практические советы](#)
- [Что такое лесенка](#)
- [Фонд ликвидности](#)
- [Эфир по стратегии на 2026 год \(с 40-й минуты\)](#)
- [Таблица идей клуба](#)
- [Окно возможностей 2026–2027](#)

Блок 3. Структура портфеля

Целевая структура

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции	40,8%	55%	25%
ОФЗ	21,0%	12%	20%
Облигации корпоративные	31,9%	8%	22%
Фонд на золото	0%	5%	27%
Фонд ликвидности	0%	20%	13%
Другие фонды	5,8%	0%	—
Кэш	0,5%	0%	—
Итого	100%	100%	
Доходность	~21,4%	~21,9%	

Комментарий к структуре

Самая острая проблема — полное отсутствие фонда ликвидности. Без него лесенка не работает: когда цена снижается, свободных денег для покупок нет, а продавать что-то другое — значит принимать вынужденное решение. Формирование фонда ликвидности — первоочередная задача. Целевая доля — 20% от портфеля (~660 000 ₽). Рекомендуется использовать родной фонд брокера: при ведении счёта в Т-Банке это **TMON**. [Подробнее о фондах ликвидности](#).

Корпоративные облигации занимают 31,9% при целевых 8%. Это существенный перевес. Часть позиций следует рассматривать к сокращению — в первую очередь долларовые выпуски (СИБУР USD, ЮГК USD) и проблемные позиции (Сегежа — цена 915,7 ₽). Подробнее — в разделе «Проблемные облигации» ниже.

ОФЗ — 5 выпусков, доля 21%. Количество выпусков оптимально. Долю стоит планомерно снизить до 12% по мере ребалансировки: приоритет — переложить в акции и фонд ликвидности.

Другие фонды (SBCB, TMOS, TRUR и ряд нишевых фондов Т-Капитала) — 5,8%. В целевой структуре места для них нет: при самостоятельном управлении по САИ эти инструменты избыточны. Их ликвидация высвобождает ~192 000 ₽ — часть этих средств можно направить в фонд ликвидности и в акции с активной идеей.

Акции — 40,8% при целевых 55%. При этом количество позиций — 23 — вдвое превышает оптимум для активного управления (10–12). Задача двойная: сократить количество позиций и одновременно увеличить долю качественных акций с идеей клуба. При закрытии слабых позиций и наращивании сильных портфель станет и компактнее, и «тяжелее» в нужных акциях.

Проблемные облигации

Сегежа Групп 003P-06R — текущая цена 915,7 ₽ (–9,6% от номинала; стоимость позиции ~83 500 ₽, убыток ~8 700 ₽). Сегежа — эмитент с высоким кредитным риском и известными финансовыми трудностями. Рекомендуется рассмотреть постепенный выход: при любом отскоке цены облигации на 2–3% от текущего уровня — первая часть продажи, остаток — при

следующем удобном моменте. Ожидание восстановления к номиналу сопряжено с кредитным риском, который трудно оценить в текущих условиях.

Целевая структура носит рекомендательный характер.

Блок 4. Конкретные активы

Из 23 акций, только у 6 есть актуальная идея в Клубе - это серьезная проблема портфеля. В таком виде портфель не сможет двигаться в сторону ваших целей.

Тикер	Компания	Доля	Результат	Счёт
-------	----------	------	-----------	------

Активы, не прошедшие чек-лист

Такие активы несут наибольший риск и чаще приводят к убыткам. Позиции в этой группе рассматриваются с особым вниманием.

RENI	Ренессанс страхование	2,4%	-13,2%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Видел идею с целевой 120–140. Покупал ещё весной 2024, в марте 2025 мог зафиксировать 30%, но не зафиксировал — уже не помню почему.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.</p> <p>Риски: Компания не входит в число приоритетных идей клуба.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 101,84 ₽, текущая 88,42 ₽. Позиция 2,4% — первоначальный размер. Результат около -13%: убыток уже значимый, активной идеи нет. Ждать восстановления без катализатора — заморозка капитала на неопределённый срок. Рекомендуется постепенный выход лесенкой: половину позиции при любом отскоке к 92–95 ₽, остаток — при следующем. Высвобожденные средства направить в фонд ликвидности (ТМОН).</p>				

MGNT	Магнит	1,7%	-17,7%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Покупал на поддержке в районе 4500, потом 3500 и по 2800–3000. Надеялся на возврат к дивам и на сильную перепроданность. Идея не зашла. В конце февраля мог выйти в ноль, но не вышел. Теперь убыток 17%.</p> <p>Выводы из Рупора: Операционная дочка (Тандер) показала убыток при росте долга со 178 до 423 млрд ₽ — причина неизвестна. Дивиденды маловероятны.</p> <p>Риски: Худшие показатели в секторе.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 3 470,7 ₽, текущая 2 857,5 ₽. Позиция 1,7% — небольшая. Идеи нет, фундаментал ухудшился. Ждать «выхода в ноль» без обоснования — ошибочная тактика: Магнит без дивидендов и с растущим долгом не имеет очевидного катализатора для роста. Рекомендуется закрыть позицию полностью. Высвобожденные ~57 000 ₽ направить в фонд ликвидности.</p>				

MGKL	МГКЛ	1,5%	+6,3%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Космические отчёты — решил взять. Акция волатильная, несколько раз мог зафиксировать 20–25% прибыль, но не делал этого. Ждал выше — на фондовом рынке я, видимо, жадный, и мне это выходит боком. Сейчас поставил тейк на 3. Некоторые аналитики ожидают даже 5 рублей.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.</p> <p>Риски: Компания не входит в число приоритетных идей клуба.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 2,38 ₽, текущая 2,53 ₽. Позиция небольшая (1,5%), результат +6,3% — небольшой плюс. Позиция сработала, но без системы. Рекомендуется зафиксировать прибыль и закрыть позицию: плюс есть, активной идеи клуба нет, а ожидание «5 рублей» основано на внешней аналитике без верифицированного драйвера. Высвобождённые ~51 000 ₽ направить в фонд ликвидности.</p>				

NKNCP	Нижнекамскнефтехим пр.	0,6%	-25,2%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Долгосрочная идея на увеличение производственных мощностей. Думал до ~60, но улетели на 50.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.</p> <p>Риски: Компания не входит в число приоритетных идей клуба.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 71,59 ₽, текущая 53,58 ₽. Позиция 0,6% — незначительная. Убыток -25%. Идеи нет, позиция слишком мала для лесенки. Рекомендуется закрыть полностью. Высвобождённые ~21 000 ₽ направить в фонд ликвидности.</p>				

TGKA	ТГК-1	0,4%	-30,0%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Позиция мелкая совсем, брал по какому-то сигналу. Стоп не поставил — болтается на дне портфеля.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.</p> <p>Риски: Компания не входит в число приоритетных идей клуба.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 0,009221 ₽, текущая 0,006452 ₽. Позиция 0,4% — менее 1%, убыток -30%. Без идеи и с таким размером позиция только создаёт операционный шум. Рекомендуется закрыть, без условий. Это лучший момент для выхода — ждать дальше нет смысла.</p>				

SGZH	Сегежа	0,1%	-83,2%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Древняя позиция, держу уже по приколу. Там всего 0.13% портфеля.</p> <p>Выводы из Рупора: После вливания 113 млрд ₽ от АФК и банков долг сократился — процентные расходы снизятся. Но компания на грани выживания: убытки продолжают, цикл в лесопромышленности на дне.</p> <p>Риски: При сохранении текущей конъюнктуры потребуется новое вливание в 2026 году.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 6,02 ₽, текущая 1,02 ₽. Убыток -83%. Позиция 0,1% — символическая. Компания на грани выживания, без активной идеи. Рекомендуется закрыть полностью при первой возможности. Высвобожденные ~4 500 ₽ — в фонд ликвидности.</p>				

Активы без текущей идеи в клубе

Эти активы прошли чек-лист и остаются качественными компаниями, но сейчас не относятся к числу приоритетных идей клуба.

Х5	X5 Retail Group	2,6%	-8,9%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Ключевой фактор — корпоративная структура и ограничения, а не рост бизнеса. Пока нет ясности по дивидендам и структуре владения, рынок не закладывает переоценку.</p> <p>Риски: Свободный денежный поток отрицательный.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 2 659,1 ₽, текущая 2 421 ₽, идеальная точка входа 2 000 ₽. Позиция 2,6% — первоначальный размер. Результат -8,9%. Активной идеи нет. Рекомендуется удерживать без докупки. При любом отскоке к 2 600–2 650 ₽ рассмотреть выход — результат будет около нуля, высвобожденные средства направить в позиции с идеей или фонд ликвидности.</p>				
LEAS	Европлан	2,5%	-17,4%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Давно держу. Изначально бралось под снижение ставки ещё весной 2024, но эти надежды не оправдались, а акцию я не порезал. Вроде дивы платят неплохие, решил оставить и начал хаотично усреднять. Даже с учётом дивов сейчас небольшой минус. В марте 2026 надо было выйти по цене оферты, но протупил. Акция сильно упала, потом снова отстрелила вверх. Непонятный аттракцион.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. После продажи Европлана Альфа Банку перспективы размыты: непонятно, что будет со стратегией, дивидендной политикой и публичным статусом компании.</p> <p>Риски: Риск делистинга после покупки Альфой.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 756,4 ₽, текущая 625,1 ₽, идеальная точка входа 450 ₽. Позиция 2,5% — первоначальный размер. Результат -17,4%. Идеи нет, к тому же нависает риск делистинга. Рекомендуется выходить при отскоках: при любом подъёме к 650–670 ₽ — первая часть, остаток — при следующем движении вверх. Докупать не рекомендуется: причина убытка системная, не временная.</p>				
МВНК	МТС Банк	2,4%	-12,6%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. При допэмиссии обещали наращивать кредитный портфель, но направили 40% капитала в ОФЗ — переоценка при снижении ставки станет разовым позитивом для отчётности.</p> <p>Риски: Менеджмент нарушил обещания при допэмиссии.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 1 522,9 ₽, текущая 1 330,5 ₽, идеальная точка входа 950 ₽. Позиция 2,4% — первоначальный размер. Активной идеи нет. Рекомендуется удерживать, при отскоке к 1 500–1 550 ₽ — рассмотреть выход с фиксацией около нуля. Высвобождённые средства направить в фонд ликвидности.</p>				

YDEX	Яндекс	2,4%	+3,1%	ИИС
-------------	--------	------	--------------	-----

Выводы из Рупора: Активной идеи нет. После корпоративных изменений и переезда основной драйвер уже реализован. Дальше — обычный операционный рост, который не даёт резкой переоценки без новых событий.

Риски: Непонятно как оценить целевую цену.

Рекомендация: Средняя цена 4 238,4 ₽, текущая 4 369 ₽, идеальная точка входа 2 800 ₽. Позиция 2,4%, результат +3,1%. Небольшой плюс, активной идеи нет. Рекомендуется зафиксировать прибыль и выйти при текущих ценах: драйвера переоценки нет, а свободные средства принесут больше пользы в позиции с понятной идеей или в фонде ликвидности.

NMTP	НМТП	2,1%	-3,6%	ИИС
-------------	------	------	--------------	-----

Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет, но актив под наблюдением. Лучший актив в секторе: нет долга, стабильный дивиденд ~1,04 ₽ за 2025 год. После окончания СВО — рост грузооборота через черноморские порты.

Риски: Постоянные атаки на инфраструктуру пока идёт СВО.

Рекомендация: Средняя цена 8,85 ₽, текущая 8,53 ₽, идеальная точка входа 7 ₽. Позиция 2,1%, результат около нуля. Компания качественная, но активной идеи сейчас нет. Рекомендуется удерживать без докупки. Если потребуются средства для ребалансировки — это один из кандидатов на сокращение первым, так как результат около нуля.

ASTR	Астра	1,3%	-39,8%	ИИС
-------------	-------	------	---------------	-----

Ваш комментарий: Брал давно по чьей-то аналитике с надеждами на бурное импортозамещение в IT. Мог выйти в плюс в январе 2025, но сию с убытком 40%. Немного усреднил по 250.

Выводы из Рупора: Активной идеи пока нет. Разворот цикла намечается: 4 квартал 2025 сильнее прошлого года. Ключевое событие — привлечение стратегического инвестора (1С, Росатом или крупные банки покупают до 20% компании).

Риски: Акции упали в 3 раза от пиков и всё ещё дороги относительно прогнозной прибыли.

Рекомендация: Средняя цена 431,27 ₽, текущая 259,7 ₽, идеальная точка входа 220 ₽. Позиция 1,3% — небольшая, убыток -40%. Активной идеи нет. Текущая цена превышает идеальную точку входа на ~18% — докупать по текущим нецелесообразно. Ситуация требует терпения: либо дождаться появления активной идеи в клубе и снижения цены к 220–240 ₽, либо закрыть позицию и зафиксировать убыток, высвободив капитал. Ждать «выхода в ноль» без определённого катализатора — неоправданная заморозка средств.

OZON	Озон	1,1%	+116,2%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Убыток сократился в 63 раза, выручка растёт. Но на акцию приходится ~685 ₹ отрицательного капитала. Финтех выводит группу в плюс, однако регулятор может обратить внимание на консолидацию.</p> <p>Риски: Компания переоценена по модели без финтеха.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 2 065,8 ₹, текущая 4 466,5 ₹, идеальная точка входа 2 200 ₹. Позиция 1,1%, результат +116%. Позиция сработала отлично. Активной идеи нет, цена значительно выше идеальной точки входа. Рекомендуется зафиксировать всю прибыль и выйти.</p>				

PHOR	ФосАгро	1,1%	+3,8%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Тоже мог зафиксировать на пампе 20 марта 2026 года.</p> <p>Выводы из Рупора: Уникальный актив с защитой от девальвации: при курсе доллара 100 ₹ дивиденд может быть ~950 ₹. Но интересен только ниже 5 000 ₹ (цена активов на акцию).</p> <p>Риски: Компания платит дивиденды в долг — долговая проблема не решена.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 6 856 ₹, текущая 7 114 ₹, идеальная точка входа 4 500 ₹. Активной идеи нет, по аналитике клуба актив интересен только ниже 5 000 ₹. Рекомендуется зафиксировать прибыль и выйти, пока результат положительный. Высвобождённые ~35 500 ₹ направить в фонд ликвидности.</p>				

СНMF	Северсталь	0,8%	-16,2%	ИИС
<p>Ваш комментарий: Купил слишком рано по 990. Сейчас по 800 можно было усреднить, но по отчётам всё паршивенько. Может стоит ещё подождать.</p> <p>Выводы из Рупора: 2026 год — пик капзатрат, что давит на результаты и мешает вернуться к дивидендам. После завершения инвестцикла в 2028 году — рост производства и восстановление дивидендного потока.</p> <p>Риски: Свободный денежный поток отрицательный в 2025 году.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 990,6 ₹, текущая 830 ₹, идеальная точка входа 800 ₹. Позиция 0,8%, результат -16%. Активной фундаментальной идеи сейчас нет, но в ветке ТА есть актуальная формация, можно ориентироваться на неё и поставить соответствующие заявки типа тейк-профит и не дожидаться возможного разворота цикла в 2028 году.</p>				

CNRU	Циан	0,6%	+9,4%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет. В 2026 году серьёзно упадут доходы от депозитов — они давали больше половины финансового результата в 2025 году. Компания может выплатить ~100 ₹ на акцию в ближайшие 12 месяцев.</p> <p>Риски: В 2026 году серьёзно упадут доходы от депозитов.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 575 ₹, текущая 629,2 ₹, идеальная точка входа 430 ₹. Позиция 0,6%, результат +9,4%. Небольшая позиция в плюсе, активной идеи нет. Рекомендуется зафиксировать прибыль и выйти: впереди — структурное ухудшение финансовых показателей, а текущий плюс — хороший момент для выхода.</p>				

IRAO	Интер РАО	0,3%	-22,8%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет. Компания платит лишь 25% прибыли вместо положенных 50% — из-за высоких капзатрат. Денежная позиция тает, дивиденды не будут расти до окончания инвестпрограммы.</p> <p>Риски: Дивиденды не будут расти до окончания инвестпрограммы.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 4,218 ₽, текущая 3,26 ₽, идеальная точка входа 2,2 ₽. Позиция 0,3% — незначительная, убыток -22,8%. Активной идеи нет. Рекомендуется закрыть полностью: размер позиции не оправдывает ожидания, а без драйвера роста убыток может нарастать.</p>				

Активы с текущей идеей в клубе

Эти акции соответствуют актуальным инвестиционным идеям клуба. По ним есть действующая логика инвестирования.

T	T-Технологии	3,4%	+15,7%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Компания направляет лишь 23% прибыли на дивиденд (~45 ₽ за 2025), остальное реинвестирует в рост капитала. Теперь это не только Тинькофф, но и Росбанк, экосистема, доля в Яндексe и Точка Банке — по мультипликаторам одна из самых дешёвых историй роста на рынке. Целевая 400 ₽.</p> <p>Риски: Высокая стоимость риска (COR) в секторе давит на прибыль при экономическом замедлении.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 282,26 ₽, текущая 326,68 ₽, идеальная точка входа 240 ₽, целевая 400 ₽. Позиция 3,4% — первоначальная. Результат +15,7%. Идея актуальна, горизонт 2026. Текущая цена выше идеальной точки входа — докупать по текущим нецелесообразно. При снижении к 260–270 ₽ рассмотреть добор до рабочей нормы 4–5%. Держать позицию, начинать частичную фиксацию лесенкой при приближении к 370–380 ₽.</p>				

SVCB	Совкомбанк	3,1%	-9,1%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Кредитный бизнес впервые вышел в прибыль, а при сильном снижении ключевой ставки ЦБ переоценка портфеля ценных бумаг на балансе должна привести к удвоению чистой прибыли. Целевая цена 20–23 ₽ к 2027 году.</p> <p>Риски: Низкая достаточность капитала — дивидендов не будет.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 14,04 ₽, текущая 12,76 ₽, идеальная точка входа 11 ₽, целевая 22 ₽. Позиция 3,1% — первоначальная. Идея актуальна, горизонт 2027–2028. Есть пространство для однократного усреднения при снижении к 12–11,5 ₽ в пределах 4% портфеля. При докупке убедиться, что фонд ликвидности уже сформирован. Держать позицию до появления сигналов реализации идеи, начинать фиксацию лесенкой при росте к 16–17 ₽.</p>				

SBER	Сбербанк	3,0%	+21,1%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Локомотив банковского сектора с прозрачной дивидендной политикой: ожидаемый дивиденд летом 2026 — 37,5 ₽, за 2026 год прогноз ~43 ₽. При снижении ключевой ставки ЦБ стоимость привлечения денег падает быстрее ставок по кредитам — прибыль растёт. Целевая 370 ₽.</p> <p>Риски: Рентабельность уже на историческом максимуме.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 269,77 ₽, текущая 326,76 ₽, идеальная точка входа 240 ₽, целевая 370 ₽. Позиция 3,0% — первоначальная, результат +21,1%. Идея актуальна, горизонт 2026. При снижении к 290–300 ₽ рассмотреть добор до 5-6%. Имеющуюся позицию есть смысл просто держать и получать дивиденды. Но в случае роста выше 360₽ можно зафиксировать 30% позиции. Вероятно, к концу года будет возможность увеличить позицию на просадке после дивгэпа.</p>				

TRNFP	Транснефть пр.	2,95%	+16,2%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Монополия с растущим тарифом и кубышкой 285 млрд ₽. Дивиденд 190–200 ₽ ожидается и в этом, и в следующем году. Возможная отмена сверхналога в 40% — положительный чёрный лебедь. Целевая ~1 700 ₽ при снижении ставки.</p> <p>Риски: Пока идёт СВО — риск атак на инфраструктуру.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 1 196,8 ₽, текущая 1 390,6 ₽, идеальная точка входа 800 ₽, целевая 1 700 ₽. Позиция ~3% — первоначальная, результат +16,2%. Идея актуальна, горизонт пока 2026, но может работать и дальше. При снижении к 1250-1200₽ можно докупить до 4-5% портфеля. Держать позицию, начинать фиксацию лесенкой при росте к 1 500–1 550 ₽, но не продавать полностью. Можно получать дивиденд, на возможных просадках докупать.</p>				

SNGSP	Сургутнефтегаз пр.	2,9%	+9,7%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Дивиденд за 2025 год будет маленьким (~0,9 ₽) из-за укрепления рубля — акции должны упасть на этой новости, что создаёт точку для входа. Большой дивиденд возможен летом 2027 года: ~6,5 ₽ при курсе 85 ₽. Целевая 70 ₽.</p> <p>Риски: Год до ясности: рост акций произойдёт раньше выплаты — на публикации отчёта.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 39,55 ₽, текущая 43,37 ₽, идеальная точка входа 32 ₽, целевая 70 ₽. Позиция 2,9% — первоначальная, результат +9,7%. Идея актуальна, горизонт 2027–2028. Если дивидендная новость вызовет падение к 39–38 ₽ — рассмотреть добор до 4-5% портфеля. Держать позицию в расчёте на 2027 год, начинать фиксацию лесенкой при росте к 50–55 ₽ и выше.</p>				

ЛКОН	Лукойл	1,7%	-14,4%	ИИС
<p>Выводы из Рупора: Убыток 2025 года бумажный — списание зарубежных активов на денежные потоки не влияет. Дивиденд за 2025 — 278 ₽, за 2026 потенциально ~600–650 ₽. Гипотеза спецдивиденда от продажи зарубежных активов. Целевая 8 000 ₽.</p> <p>Риски: Зарубежные активы могут не продать или деньги останутся на спецсчетах за рубежом.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 6 394 ₽, текущая 5 474,5 ₽, идеальная точка входа 4 400 ₽, целевая 8 000 ₽. Позиция 1,7% — спекулятивная идея, рабочая доля ≤3%. Идея актуальна. Обновление точки входа и целевой цены возможно в следующем рупоре в мае, ждём отчет за I квартал 2026 г. Предварительно, при снижении к 5 000–4 800 ₽ рассмотреть усреднение и добор до рабочей нормы 2,5–3%. Держать позицию и следить за действиями Александра и Рупорами.</p>				

Новые идеи для добавления в портфель

Даже при наличии кредита стоит заранее подумать о новых акциях для портфеля, и на будущее наметить примерную последовательность действий. Тем более, что осенью планируется крупное разовое пополнение (и, видимо, закрытие кредита).

Как выбирать новые идеи?

- 1) Выбирать стоит из [таблицы идей клуба](#), только актуальные идеи, их более 25 штук. Выпишите только те, в которых вам понятна идея и вероятный срок реализации.
- 2) Нужно проверить, насколько цена выше идеальной точки входа. Прочитать статью [“Практические советы по формированию портфеля”](#) в разделе “Актуальная стратегия клуба” и определить соотношение риск/потенциал. Если оно менее 1/4, это уже хороший кандидат при условии 1).
- 3) Посмотреть выбранные компании по сроку реализации идеи. Перекос в сторону долгосрочных нежелателен, как и наоборот.

Дополнительно могут появляться и новые идеи в ветке Александра, а затем и в следующих Рупорах.

Вот несколько примеров идей из Таблицы идей клуба, прошедшие фильтр по потенциалу, некоторые из них приемлемы по цене. Данные актуальны на дату формирования таблицы идей.

UPRO — Юнипро

Суть идеи: Денег на балансе (~1,8 ₺ на акцию) больше, чем стоит сама акция, а весь прибыльный бизнес идёт бонусом. При урегулировании вопроса собственника (возврат немецкой Uniper или иной сценарий) потенциал роста до 3 ₺.

Риски: Дивидендов нет — компания под временным управлением Роснефти из-за санкций.

Идеальная точка входа: 1,2 ₺, рассмотреть покупку ниже 1,3 ₺.

Целевая цена: 3,0 ₺

Текущая цена: 1,42 ₺

Соотношение к точке входа: выше на 18%

Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля

MAGN — ММК

Суть идеи: Компания стоит как в кризис 2014 года, но тогда был долг, а сейчас чистая денежная позиция — 12 ₺ живых денег на акцию при цене акции ~27 ₺. При смене цикла в стали к 2027 году и росте спроса — компания способна платить 5–8 ₺ дивидендов в год.

Риски: Отрасль в глубоком кризисе без строительного спроса и при высокой ставке ЦБ.

Идеальная точка входа: 22 ₺, рассмотреть покупку в долгосрок ниже 25 ₺.

Целевая цена: 50 ₺

Текущая цена: 26,9 ₺

Соотношение к точке входа: выше на 22%

Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля (но у вас уже есть Северсталь из этого сектора).

Блок 5. Выводы и напутствие

1. **Фонд ликвидности — первоочередная задача.** В портфеле нет ни рубля в инструментах ликвидности. Это блокирует лесенку, не даёт использовать просадки рынка и создаёт риск вынужденных продаж. Целевая доля TMON — 20% (~660 000 ₽). Начать формирование немедленно: направить туда поступления от закрытия нерабочих позиций (ТГКА, SGZH, MGNT, MGKL) и ближайшие пополнения.
2. **Закрывать убыточные позиции без идеи.** ТГКА, SGZH, MGNT, IRAO, NKNCР — позиции без активной идеи и с убытком. Ждать «выхода в ноль» без катализатора — заморозка капитала. Совокупно они занимают ~5% портфеля (~165 000 ₽). Рекомендуется выйти из всех пяти в ближайшие 2–4 недели и направить средства в TMON.
3. **Зафиксировать прибыль по позициям без идеи.** OZON (+116%), YDEX (+3%), PHOR (+3,8%), CNRU (+9,4%), MGKL (+6,3%) — позиции в плюсе, но активной идеи клуба нет. Суммарно ~7% портфеля. Рекомендуется зафиксировать прибыль и перераспределить в фонд ликвидности и позиции с идеей клуба.
4. **Сократить долю корпоративных облигаций (постепенно).** Корпоративные облигации — 32% при целевых 8%. Приоритет на постепенное сокращение: долларовые выпуски (СИБУР USD, ЮГК USD) и Сегежа. По мере погашения/продажи купонного портфеля — перекладывать в фонд ликвидности и акции с идеями. Горизонт ребалансировки — 6–12 месяцев.
5. **Выстроить план по каждой акции с идеей клуба.** Для Т, SBER, TRNFP, SVCB, SNGSP, LKOH нет письменного плана: нет зафиксированных уровней докупки и фиксации. Рекомендуется открыть дневник инвестиций (пример - inverga.ru/dnevnik). Совершенно необходимо для каждой из имеющихся позиций записать: среднюю цену, идеальную точку входа, целевую цену, уровни лесенки вниз и вверх. Это основа для контроля над портфелем, ведением его по вашему плану на основе САИ и идей клуба.
6. **Зафиксировать цель письменно и отслеживать прогресс.** Целевой капитал 20 млн ₽ достигается примерно через 8 лет при доходности 20% и пополнениях 75 000 ₽/мес. Рекомендуется раз в квартал сверять фактический размер портфеля с расчётной таблицей из блока 1. Также у брокера можно смотреть аналитику по портфелю, в том числе с учетом продаж и закрытых сделок.

Напутствие

В портфеле уже есть сильная основа: 6 позиций с активной идеей клуба, в том числе такие надёжные бумаги, как SBER, Т, TRNFP и SVCB. Это не случайность — значит, фундаментальный принцип отбора активов уже понят и применяется.

Главное сейчас — навести порядок, а не искать новые идеи. Портфель перегружен позициями без системы, и именно они держат капитал в заморозке и создают эмоциональный шум. Расчистка и формирование фонда ликвидности — это работа на 2–4 недели, после которой управление портфелем станет принципиально проще.

Все задачи решаемы. Нужны план и дисциплина — понимание этой необходимости у вас уже есть, судя по качеству и подробной информации в заявке.

Разбор — это точка отсчета для движения вперед.

Обратная связь

Разбор не заканчивается на этом документе, нам важно понять, что из него взято в работу. Мы вернёмся за обратной связью.

Контакт для обратной связи: [@razbor_verga](#)

⚠ Правовой статус настоящего документа

Настоящий разбор подготовлен ИП Иванцов Александр Андреевич исключительно в образовательных и информационных целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (ИИР)** в соответствии с требованиями Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и иных нормативных актов Банка России.

Все суждения, оценки и комментарии, содержащиеся в данном материале, выражают аналитическую позицию автора, основанную на общедоступной информации, и не учитывают в полной мере финансовое положение конкретного инвестора.

ИП Иванцов Александр Андреевич не является лицензированным инвестиционным советником, профессиональным участником рынка ценных бумаг, брокером или доверительным управляющим.

Принятие любых инвестиционных решений на основании данного материала осуществляется исключительно самостоятельно и на собственный риск инвестора.

Инвестор несёт полную и единоличную ответственность за все финансовые последствия принятых решений, включая возможные убытки, упущенную выгоду и иной ущерб.

ИП Иванцов Александр Андреевич не несёт никакой ответственности за прямые или косвенные убытки, возникшие в результате использования информации из данного материала.

Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском частичной или полной утраты вложенных средств. Прошлые результаты и аналитические прогнозы не гарантируют аналогичных результатов в будущем.