

Разбор инвестиционного портфеля

Татьяна

Инвестиционный клуб Александра Верга

Апрель 2026

Профиль инвестора

- Возраст: 55–65 лет
- Опыт инвестирования: 3–5 лет
- Уровень: средний (есть базовые знания и опыт, пользуется клубом)
- Цель: пассивный доход 100 000 руб./мес
- Горизонт: 4–5 лет (принято 5 лет)
- Пополнения: 20 000–30 000 руб./мес (в расчётах — 25 000 руб./мес)
- Подушка безопасности: нет
- Кредитные обязательства: нет
- Счета: Тинькофф (574 081 ₽) и Сбер (959 360 ₽)

Обзор портфеля

Итоговый размер портфеля: 1 533 441 ₽

Класс активов	Доля	Сумма, ₽	Количество позиций
Акции	97,5%	1 495 429	23 наименования
Корпоративные облигации	2,4%	37 206	1 выпуск (НОВАТЭК 001P)
Кэш	0,1%	806	—
Фонд ликвидности	0%	0	—
ОФЗ	0%	0	—
Фонд на золото	0%	0	—

Портфель почти полностью состоит из акций. Консервативная часть — фонд ликвидности, ОФЗ, золото — фактически отсутствует. Из 23 акций 9 имеют активную идею клуба, 14 — без текущей идеи.

Блок 1. Цель и горизонт

Интерпретация цели

Заявленная цель — ежемесячный пассивный доход 100 000 руб. Это соответствует целевому капиталу:

$$\text{Капитал} = 100\,000 \times 12 / 0,10 = 12\,000\,000 \text{ Р}$$

В анкете также указана целевая сумма 10 000 000 Р, что даёт пассивный доход около 83 000 руб./мес. Для расчётов принят ориентир 12 000 000 Р как соответствующий заявленной цели по доходу. При необходимости цифру можно скорректировать.

Расчёт роста портфеля (20% годовых)

Исходные параметры: портфель 1 533 441 Р, пополнения 25 000 Р/мес, ежемесячная капитализация.

Срок	Капитал (20%/год)	Доход при 10%/год	Вывод
Сейчас	1 533 441 Р	12 778 Р/мес	Стартовая точка
5 лет	6 194 000 Р	51 617 Р/мес	Половина пути
8 лет	13 106 000 Р	109 217 Р/мес	Цель ✓
10 лет	21 645 000 Р	180 375 Р/мес	С запасом

Допущения: доходность 20% годовых, ежемесячная капитализация, пополнения 25 000 Р/мес на всём горизонте.

Анализ разрыва

Заявленный горизонт — 4–5 лет. При реалистичной доходности 20% годовых цель достигается приблизительно за **8 лет**. Разрыв составляет 3–4 года. Это не повод пересматривать цель — это повод понять, какие рычаги есть в распоряжении.



Важное замечание: подушки безопасности нет

При любой жизненной ситуации, требующей срочных денег, придётся продавать активы в любой точке рынка — возможно, в просадке. Прежде чем наращивать портфель, рекомендуется сформировать резерв 3–6 месячных расходов вне брокерского счёта.

Пути к цели

1. Принять более реалистичный горизонт. При 20% годовых и дисциплинированных пополнениях восьмилетний горизонт приводит к капиталу свыше 13 млн Р и доходу более 100 000 Р/мес.
2. Скорректировать целевой доход. При ориентире 10 000 000 Р цель достигается за ~7,5 лет, пассивный доход — около 83 000 Р/мес.

3. Увеличить пополнения. При взносах 50 000 ₽/мес вместо 25 000 ₽/мес горизонт сокращается до 6–7 лет.
4. Комбинированный вариант. Принять промежуточную цель (80 000–83 000 ₽/мес), постепенно наращивать пополнения и ориентироваться на 6–7 лет. Ближайшие 2–3 года — ключевые: именно сейчас портфель набирает критическую массу.

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

Блок 2. Выбор стратегии

Сравнение стратегий

Три наиболее распространённых подхода дают принципиально разные результаты.

Стратегия	Ориентир доходности	Ключевой риск
«Купи и держи»	10–15% годовых	Все просадки и коррекции снижают итоговую доходность
Дивидендная	8–14% годовых	Высокая зависимость от решений компаний. Газпром — с 2023, Норникель и НЛМК — с 2024, Магнит — с 2024
САИ (стратегия активного инвестирования)	До 20% годовых при дисциплине	Требует системного управления и планирования входа/выхода

Операционное описание САИ

САИ — не активный трейдинг и не ежедневный мониторинг. Это структурированный процесс с заранее выставленными уровнями. После настройки уведомлений у брокера рынок сам находит инвестора в нужный момент.

Четыре шага САИ:

1. Выбор актива по Таблице идей клуба — только компании с понятным драйвером роста и целевой ценой.
2. Первый вход на 2–3% от портфеля — оставляя пространство для усреднения.
3. Усреднение по лесенке вниз при сохранении идеи и контроле доли.
4. Частичная фиксация прибыли лесенкой вверх при достижении целевых уровней.

Цена входа — первый ключевой фактор

Правильно выбранная акция, купленная по завышенной цене, работает против 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% — разумно дожидаться просадки, держа деньги 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

В портфеле смешиваются акции с активными идеями клуба (9 позиций) и акции, купленные по другой логике (14 позиций без активных идей). Переход на единую стратегию — главный приоритет.

Паттерны, которые прослеживаются в портфеле:

- Усреднение при сохранении идеи практикуется — это правильная механика. Однако в портфеле есть позиции с глубоким убытком (ASTR -44%, AQUA -49%), которые требуют отдельного разбора: сохраняется ли идея, или позиция удерживается в ожидании «отрастания»?
- При росте 10–15% позиции удерживаются без частичной фиксации. Это снижает итоговую доходность: часть прибыли, не зафиксированная у целевых уровней, со временем «съедается» коррекциями.
- Нерешённые позиции держатся с формулировкой «вдруг изменится ситуация» — пассивный режим без плана действий. Для 14 из 23 позиций активной идеи сейчас нет.
- Положительный момент: идеи фиксируются письменно. Это хорошая основа — нужно выстроить на ней систему с чёткими критериями входа и выхода по каждой позиции.

Материалы для изучения

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

Блок 3. Структура портфеля

Рекомендуемая структура

В текущей ситуации рекомендуемая доля акций — **50%**. Остальные 50% — консервативная часть, которая сейчас фактически отсутствует. Это главный структурный изъян портфеля.

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции	97,5%	50%	25%
ОФЗ	0%	15%	20%
Корпоративные облигации	2,4%	5%	22%
Фонд на золото	0%	10%	27%
Фонд ликвидности	0%	20%	13%
Кэш	0,1%	0%	—
Итого	100%	100%	
Взвешенная доходность	24,9%	21,9%	

Ориентиры доходности — усреднённые по классу, не гарантированные. Текущая высокая расчётная доходность (24,9%) обусловлена почти полным отсутствием консервативной части, что одновременно означает максимальный риск просадки.

Комментарий по структуре

Парадокс ситуации: расчётная текущая доходность портфеля выглядит высокой, но достигается ценой полного отсутствия защитного буфера. Без фонда ликвидности лесенка не работает — нет средств для усреднения при просадках. Без ОФЗ и фондов на золото портфель не имеет стабилизатора при падении рынка акций.

Целевая структура при 50% акций даёт взвешенную доходность около 21,9% — немного ниже текущей расчётной, но с принципиально иным уровнем управляемости и устойчивости.

Переход к целевой структуре не означает срочную продажу акций. Разумный путь — направлять новые пополнения в фонд ликвидности и ОФЗ, а по мере фиксации прибыли по акциям, достигшим целевых уровней, перераспределять средства в консервативную часть.

Фонд ликвидности — первоочередная задача

Счёт в Т-Банке → рекомендован [ТМОН](#). Счёт в Сбере → рекомендован SBMM. Все новые пополнения целесообразно направлять туда до достижения доли 20% от портфеля.

Количество позиций

Акции в портфеле 23 — существенно выше оптимума (10–12) и максимума (12–15 для опытных инвесторов). Такое количество создаёт операционную перегрузку: трудно следить за идеями по каждой бумаге, сложнее принимать взвешенные решения. Общее направление —

постепенно сокращать портфель до 10–12 акций с чёткой идеей и сроком реализации. Блок 4 содержит конкретные рекомендации по каждой позиции.

*Допущения: доля акций принята 50% на основании возрастного профиля и параметров анкеты.
Пополнения — 25 000 ₽/мес как среднее от диапазона 20 000–30 000 ₽/мес.*

Блок 4. Конкретные активы

Акции разбиты на три группы по критериям Таблицы идей клуба. Для каждой позиции указаны данные из портфеля и рекомендации по управлению.

Тикер	Компания	Доля	Результат	Счёт
Каждая акция представлена отдельной карточкой ниже				

Активы с текущей идеей клуба

Эти акции соответствуют актуальным инвестиционным идеям клуба. По ним есть действующая логика инвестирования с понятным драйвером, целевой ценой и горизонтом.

SBER	Сбербанк	7.4%	+6.1%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Локомотив банковского сектора с прозрачной дивидендной политикой: ожидаемый дивиденд летом 2026 — 37,5 ₽, за 2026 год прогноз около 43 ₽. При снижении ключевой ставки ЦБ стоимость привлечения денег падает быстрее, чем ставки по кредитам — прибыль растёт.</p> <p>Риски: Рентабельность уже на историческом максимуме — дальнейший рост ограничен.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 306 ₽ · текущая 325 ₽ · идеальная точка входа 240 ₽ · целевая 370 ₽. Позиция 7,4% — рабочая норма для надёжной идеи. Докупать не рекомендуется — текущая цена выше идеальной точки входа, позиция сформирована. Держать и фиксировать часть позиции лесенкой от 340–350 ₽ к целевой 370 ₽: например, 25% позиции у 350 ₽, если вырастет до 370 ₽, то ещё 25%, остальное оставить и идти в дивиденд. К осени не исключаем возможность докупить на просадке.</p>				

T	T-Технологии	7.3%	+8.5%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Компания направляет лишь 23% прибыли на дивиденд (~45 ₽ за 2025 год), остальное реинвестирует в рост капитала. Теперь это не только Тинькофф, но и Росбанк, экосистема, доля в Яндексe и Точке Банке — по мультипликаторам исторически дешево, история роста прозрачнее конкурентов.</p> <p>Риски: Высокая стоимость риска (COR) в секторе давит на прибыль при экономическом замедлении.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 295 ₽ · текущая 320 ₽ · идеальная точка входа 240 ₽ · целевая 400 ₽. Позиция 7,3% — рабочая норма. Текущая цена выше идеальной точки входа, докупать не рекомендуется. Держать, начинать фиксировать лесенкой от 360 ₽ к целевой 400 ₽ по 25% позиции.</p>				

TRNFP	Транснефть ап	4.5%	+40.6%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Монополия с растущим тарифом и кубышкой 285 млрд ₹. Ожидаемый дивиденд 190–200 ₹ как в этом, так и в следующем году. Возможная отмена сверхналога в 40% — положительный чёрный лебедь. Целевая ~1700 ₹ при снижении ключевой ставки ЦБ до 12–10%.</p> <p>Риски: Пока идёт СВО — риск атак на инфраструктуру.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 989 ₹ · текущая 1390 ₹ · идеальная точка входа 800 ₹ · целевая 1700 ₹. Позиция 4,5% — рабочая норма. Позиция сформирована с хорошей прибылью +40,6%. Докупать не рекомендуется. При превышении 1500-1550 ₹ можно зафиксировать однократно 20–25% позиции. Дальше основной вариант - пойти в дивиденд с оставшейся долей, а затем в течение года добирать на просадках до 5% портфеля.</p>				

MTSS	МТС	1.2%	-4.4%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Ставка на дивиденд 35 ₹ летом 2026 года — одна из лучших доходностей на рынке при текущей цене. При снижении ключевой ставки ЦБ снижается стоимость обслуживания огромного долга компании.</p> <p>Риски: МТС может отказаться от выплаты дивиденда.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 234 ₹ · текущая 224 ₹ · идеальная точка входа 140 ₹ · целевая 280 ₹. Позиция 1,2% — незначительная. Текущая цена существенно выше идеальной точки входа (на 60%), что ограничивает маневр. Можно рассмотреть усреднение до 2–3% только при снижении цены к 210–190 ₹. Далее - лесенка фиксации при росте перед летним дивидендом, начиная с 245-250 ₹ по 25-30% позиции. Оставлять акцию для получения дивиденда не имеет большого смысла, обычно после дивгэпа цена идёт вниз.</p>				

GMKN	ГМК Норильский Никель	7.1%	+4.2%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Ставка на смену цикла спроса на металлы (никель, медь, палладий) к 2027 году и рост курса доллара. При курсе 95–100 ₹ и ценах на металлы выше текущих — компания становится снова высокорентабельной и способна платить большие дивиденды.</p> <p>Риски: До смены цикла фундаментальной переоценки нет. Дивиденды по итогам 2025 года не ожидаются.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 131,5 ₹ · текущая 137 ₹ · идеальная точка входа 90 ₹ · целевая 180 ₹. Позиция 7,1% — более чем достаточная, докупать не рекомендуется. Держать, фиксировать начинать от 150–160 ₹ лесенкой к целевой 180 ₹.</p>				

ЛКОН	Лукойл	6.4%	-12.4%	Сбер
<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: даже в худшем сценарии это около 1370 ₽ на акцию дополнительно.</p> <p>Риски: Зарубежные активы могут не продать или деньги останутся на спецсчетах за рубежом.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 6248 ₽ · текущая 5472 ₽ · идеальная точка входа 4400 ₽ · целевая 8000 ₽. Позиция 6,4% даже избыточна для спекулятивной идеи, докупать не рекомендуется. Держать, при отскоке к 5800–6000 ₽ рассмотреть постепенное сокращение лесенкой, высвобождая средства в фонд ликвидности.</p>				

SMLT	Самолёт	1.4%	-5.1%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Земельный банк оценён аудитором в 722 млрд ₽ при чистом долге ~350 млрд ₽ — земля консервативно стоит вдвое дороже всей компании. При реализации сценария смены собственника акции могут вырасти в разы.</p> <p>Риски: Если Генпрокуратура займётся земельным банком — это реальный риск потери актива. Горизонт 2027–2028 гг.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 660 ₽ · текущая 627 ₽ · идеальная точка входа 800 ₽ · целевая 3000 ₽. Позиция 1,4% — незначительная. Это долгосрочная и рисковая идея с горизонтом 27–28 гг. При небольшой позиции и сохранении интереса к идее можно рассмотреть усреднение до 2.5% портфеля при снижении цены к 500–450 ₽.</p>				

AFKS	АФК Система	1.4%	-3.9%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Высокорискованная спекуляция: при снижении ключевой ставки ЦБ ниже 16,4% (средняя стоимость долга) начнётся положительный эффект. Потенциал роста до 22–25 ₽ к весне 2027 года через снижение долга и IPO дочек.</p> <p>Риски: Торможение снижения ключевой ставки ЦБ — прямой негатив. АФК — фундаментально слабый актив с высокой долговой нагрузкой. Спекулятивная идея.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 12,4 ₽ · текущая 11,9 ₽ · идеальная точка входа 11 ₽ · целевая 25 ₽. Позиция 1,4% — незначительная. Для спекулятивной идеи рабочая доля не более 3%. Текущая доля приемлема. Держать как небольшую спекулятивную позицию. При снижении к 11,5–11 ₽ можно рассмотреть доразмещение до 2.5%. Следить за динамикой ключевой ставки и новостями по IPO дочек.</p>				

UWGN	НПК ОВК	1.4%	-1.7%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Уникальный стратегический актив без долга со стабильной прибылью. Акция исторически дешёва. Материнский УГМК выдал себе займ из компании под 20% — риск продолжения оттока денег мимо акционеров. Нет катализатора роста.</p> <p>Риски: Нет катализатора роста. Идея — держать до апреля 2026 года, ориентируясь на снижение ключевой ставки. Следить за действиями УГМК.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 27,0 ₽ · текущая 26,6 ₽ · идеальная точка входа 27 ₽ · целевая 60 ₽. Позиция 1,4% — незначительная. Спекулятивная идея с горизонтом до апреля 2026. Усреднять можно до 2.5% портфеля ниже 23-22₽ при сохранении идеи. Если к лету 2026 катализатора не появится — рассмотреть выход.</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. По ним нет активного инвестиционного тезиса с целевой ценой. Ожидание «когда отрастёт» без идеи — это не стратегия, а заморозка капитала.

PLZL	Полюс	14.9%	+139.6%	Сбер
<p>Ваш комментарий: Полюс плюс 135% — жалко продавать, верю в Сухой Лог.</p> <p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет. Рекордные цены на золото создают высокую прибыль, но до запуска Сухого Лога в 2030 году производство на плато — нет внутреннего драйвера роста акции. Акция привлекательна дивидендно: за 1П 2025 года выплачено 70,85 ₽.</p> <p>Риски: Государство может «попросить» компенсировать льготные субсидии на строительство Сухого Лога. Долг компании значительный из-за байбэка.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 957 ₽ · текущая 2293 ₽ · идеальная точка входа 1500 ₽. Позиция 14,9% — существенный перевес. Это самая крупная позиция в портфеле, и она уже принесла замечательный результат +139%. Идея о Сухом Логе долгосрочна и реальна, но текущий уровень позиции создаёт концентрированный риск. Рекомендуется начать постепенную фиксацию прибыли лесенкой: 20% позиции сейчас, ещё 20% при достижении 2500 ₽. Цель — снизить долю до 8–10%. Высвободить средства и направить в фонд ликвидности.</p>				

NVTK	Новатэк	7.7%	-2.5%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет. Бизнес под давлением санкций и списаний, добыча на плато, финансы ухудшаются. Ставка исключительно на восстановление внешних условий.</p> <p>Риски: Финансы продолжают ухудшаться из-за санкций. Нет внутреннего катализатора роста.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 1211 ₹ · текущая 1181 ₹ · идеальная точка входа 850 ₹. Позиция 7,7% — рабочая или чуть выше. Текущий результат около нуля (-2,5%). Активной идеи нет. Позиция сформировалась без чёткого текущего тезиса. Разумно рассмотреть постепенный выход лесенкой: 30–50% позиции сейчас, остальное при любом отскоке к 1200–1250 ₹.</p>				

YDEX	Яндекс	5.5%	+1.7%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. После корпоративных изменений и переезда основной драйвер уже реализован. Дальше — обычный операционный рост без резкой переоценки. Акция стоит дорого.</p> <p>Риски: Непонятно как оценить целевую цену. Программа мотивации сотрудников продолжает размывать капитал.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 4121 ₹ · текущая 4192 ₹ · идеальная точка входа 2800 ₹. Позиция 5,5% — рабочая. Результат около нуля (+1,7%). Активной идеи нет. Качественный бизнес, но без инвестиционного тезиса удержание на уровне 5,5% создаёт концентрацию без обоснования. Рекомендуется выйти из позиции на 50% сейчас. На оставшуюся долю поставить стоп-лосс на -3% и тейк-профит на +10%. Так можно застраховаться от большой просадки в акции без идеи, а в случае роста забрать более существенную прибыль. Более пассивный вариант - продать полностью сразу и зафиксировать маленькую прибыль.</p>				

MDMG	Мать и дитя	4.4%	+55.7%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет. Качественный бизнес с ростом выручки, но дивиденды снизятся: ранее выплачивали накопленное за 2021–2023 годы. Начинается новый цикл капзатрат на 10 млрд ₹ — компания возвращается к масштабированию.</p> <p>Риски: При снижении дивидендов должна быть коррекция цены.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 876 ₹ · текущая 1364 ₹ · идеальная точка входа 720 ₹. Позиция 4,4% — рабочая, хорошая прибыль +55,7%. Активной идеи нет. Позиция принесла результат. Разумно зафиксировать большую часть прибыли: 70% позиции по текущей цене. По формации ФА + ТА, см. https://kurs.averga.ru/pl/teach/control/lesson/view?id=346520600 возможно продолжение роста до 1600 ₹, можете попробовать.</p>				

BSPB	Банк Санкт-Петербург	4.0%	+4.5%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Идея только в недооценённости банка. Перешли к выплате 50% прибыли вместо 25% — дивидендная доходность ~14% за 9 месяцев. Выкуп 9 млн акций по 340 ₽ задаёт нижнюю границу оценки банка менеджментом.</p> <p>Риски: В оптимистичном сценарии годовая доходность сопоставима со Сбером, однако текущие финансовые показатели БСПБ находятся под давлением.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 324 ₽ · текущая 339 ₽ · идеальная точка входа 250 ₽ · целевая 400 ₽ (из старых данных). Позиция 4,0%. Статус в таблице: «Нет в портфеле, наблюдаем», поэтому выйти по текущей цене и зафиксировать небольшой плюс.</p>				

RTKMP	Ростелеком ап	3.8%	-0.8%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. История полностью дивидендная, но дивиденды не приводят к переоценке — это уже отражено в цене. Ростелеком демонстрирует рост выручки, но прибыль и денежные потоки ухудшаются. Свободный денежный поток отрицательный. По дивидендной доходности акции переоценены.</p> <p>Риски: По дивидендной доходности акции серьёзно переоценены.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 58,5 ₽ · текущая 58 ₽ · идеальная точка входа 40 ₽. Позиция 3,8%, результат около нуля. Активной идеи нет, финансы под давлением. Результат около нуля — хороший момент для выхода без потерь. Рекомендуется рассмотреть закрытие позиции без ожидания.</p>				

LENT	Лента	3.7%	+89.5%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Компания финансово крепкая и растущая, но с точки зрения прозрачности и надёжности данных — осторожность оправдана. Дивидендов нет — все деньги идут в дальнейшие покупки.</p> <p>Риски: Неясно, реальны ли результаты или это эффект консолидации приобретённых активов.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 1143 ₽ · текущая 2166 ₽ · идеальная точка входа 1200 ₽. Позиция 3,7%, отличная прибыль +89,5%. Активной идеи нет. Позиция хорошо сработала. Разумно зафиксировать прибыль: 50–60% позиции и снизить долю до 1,5–2% и готовиться закрыть полностью. Предлагаем поставить на оставшуюся часть стоп-лосс на -3% от текущей цены, а также тейк-профит на +5% на случай роста.</p>				

HEAD	Хэдхантер	3.5%	-2.7%	Сбер
<p>Выводы из Рупора: Идея в дивидендах — примерно 300 ₹ в год. Компания выплачивает 100% свободного денежного потока дивидендами. Интересно только при просадке до 2000 ₹. Целевая цена ~3500 ₹ к лету 2027 года.</p> <p>Риски: Рост выручки на 8% может сдвинуться с 2026 на 2027, рынок труда под давлением. Планируемый buyback способен временно заморозить дивиденды.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 3058 ₹ · текущая 2976 ₹ · идеальная точка входа 2600 ₹. Позиция 3,5%, небольшой минус -2,7%. В Рупоре есть аналитика и интерес при более низкой цене. С одной стороны, планируется два дивиденда в 2026 году, но в сумме они дадут ~15% и эта сумма скорее всего перекроется дальнейшим снижением. Тот же доход доступен на депозите без риска или в других активах с более надежной идеей. Поэтому разумным решением считаем закрытие позиций по текущим ценам. Также обратите внимание на свежий обзор по Хэдхантеру с точки зрения технического анализа: https://t.me/c/1211475918/232953/509418 .</p>				

ASTR	Группа Астра	3.0%	-44.2%	Тинькофф
<p>Ваш комментарий: Астра минус 50% — ждать когда отрастёт или?</p> <p>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). Тип сделки определяет всё: кэш в компанию — позитив, кэш продавцу — негатив. Прибыль резко снизилась, акции упали в 3 раза от пиков и всё ещё дороги относительно прогнозной прибыли.</p> <p>Риски: Акции упали в 3 раза от пиков и всё ещё дороги относительно прогнозной прибыли.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 480 ₹ · текущая 268 ₹ · идеальная точка входа 220 ₹. Позиция 3,0%, убыток -44%. На вопрос «ждать когда отрастёт» — ответ: ждать безубытка без идеи не имеет смысла, это заморозка капитала на неопределённый срок. Однако в данном случае есть потенциальный катализатор (стратегический инвестор). Если готовы ждать неизвестный срок — держать небольшую позицию без наращивания. Если нет — рассмотреть постепенный выход лесенкой: 50% по текущей цене, остаток при любом отскоке на 10–15%. Также обратите внимание на свежий обзор Астры с точки зрения технического анализа: https://t.me/c/1211475918/232953/509936 .</p>				

X5	Корпоративный центр X5	2.8%	-5.6%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Стагнация EBITDA, FCF отрицательный, падающая эффективность экспансии, рост долга вместо роста прибыли. Ключевой фактор — корпоративная структура и ограничения по дивидендам, а не рост бизнеса.</p> <p>Риски: Свободный денежный поток отрицательный. Пока нет ясности по дивидендам и структуре владения.</p>				

Рекомендация: Средняя цена 2542 ₹ · текущая 2400 ₹ · идеальная точка входа 2000 ₹. Позиция 2,8%, небольшой минус -5,6%. Активной идеи нет, FCF отрицательный. Результат близко к нулю — хороший момент для выхода без больших потерь. Рекомендуется закрыть позицию и высвободить средства в фонд ликвидности.

AQUA	Инарктика	2.6%	-49.0%	Тинькофф
------	-----------	------	--------	----------

Ваш комментарий: Инарктика тоже минус 50% — ждать когда отрастёт или?

Выводы из Рупора: Активной идеи пока нет. После гибели рыбы восстановление займёт ~2 года: финансовый результат появится только в 2027 году на уровне 2023–2024 годов. Гендиректор полностью вышел из косвенного владения компанией — негативный сигнал.

Риски: Финансового результата не будет до 2027 года. Высоки операционные и биологические риски.

Рекомендация: Средняя цена 764 ₹ · текущая 390 ₹ · идеальная точка входа 450 ₹. Позиция 2,6%, убыток -49%. Аналогично ASTR: ждать «отрастания» без идеи нецелесообразно. В данном случае ситуация хуже — финансового результата нет до 2027 года, а менеджер вышел из акций. Рекомендуется выход лесенкой: 50% позиции по текущим ценам, остаток — при любом отскоке на 10–15% от текущих. Убыток можно использовать для налогового сальдирования с прибылью по PLZL, MDMG, LENT.

UGLD	ЮГК	1.8%	+0.3%	Сбер
------	-----	------	-------	------

Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Полная зависимость от цены золота при отсутствии собственных драйверов. Нет ни роста добычи, ни корпоративных событий. Акция продавалась на новостях о покупке пакета УГМК — потенциал реализован.

Риски: Цена выкупа пакета УГМК может оказаться ниже рынка (диапазон 0,33–0,67 ₹) и уронить акцию.

Рекомендация: Средняя цена 0,765 ₹ · текущая 0,767 ₹ · идеальная точка входа 0,37 ₹. Позиция 1,8%, результат около нуля (+0,3%). Активной идеи нет, позиция около нуля — оптимальный момент для выхода без потерь. Сейчас в клубе есть спекулятивная идея: “В начале мая будет открытый аукцион - актив оценили в 0,94₹ за акцию — по сути это должен быть старт торгов. Цель по спекулятивной сделке: продать 50% по 0,85₹ и 50% по 0,92₹”

Также рекомендуется ознакомиться с [формацией](#) в [разделе ФА+ТА](#) на платформе kurs.averga.ru и выставить заявки типа тейк-профит и стоп-лосс.

NMTP	НМТП	1.6%	-2.6%	Сбер
------	------	------	-------	------

Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет, но наблюдаем. Лучший актив в секторе: нет долга, стабильный дивиденд ~1,04 ₹ за 2025 год, денежная позиция группы 3,2 ₹ на акцию. После окончания СВО — потенциальный рост грузооборота.

Риски: Постоянные атаки на инфраструктуру пока идёт СВО. Покупка не приоритетна по текущей цене.

Рекомендация: Средняя цена 8,65 ₹ · текущая 8,42 ₹ · идеальная точка входа 7 ₹.
Позиция 1,6%, небольшой минус. Качественная компания, но активной идеи нет.
Рассмотреть выход при любом отскоке к 8,5–9 ₹. Снизить или закрыть позицию,
высвободить капитал в фонд ликвидности.

AFLT	Аэрофлот	0.1%	-1.8%	Тинькофф
<p>Выводы из Рупора: Активной идеи сейчас нет. Скорректированная прибыль невысокая — дивиденд 3–6 ₺ в зависимости от базы расчёта. Других драйверов роста нет.</p> <p>Риски: Нет фундаментального драйвера кроме дивиденда. Текущая прибыль во многом разовая.</p> <p>Рекомендация: Средняя цена 50 ₺ · текущая 49 ₺. Позиция 0,06% — крайне незначительная (около 980 ₺). Без идеи смысла держать нет. Рекомендуется закрыть позицию.</p>				

Блок 5. Выводы

1. Подушка безопасности — первоочередная задача вне портфеля.

Подушки безопасности нет. При любом непредвиденном расходе придётся продавать активы в неудобный момент. Рекомендуется сформировать резерв 3–6 месяцев расходов на банковском депозите или накопительном счёте — до того, как наращивать позиции.

2. Фонд ликвидности — главный структурный приоритет в портфеле.

Фонда ликвидности нет совсем (цель — 20% портфеля, это около 300 000 ₽). Без него лесенка не работает: нечем докупать на просадках, нет буфера для спокойного принятия решений. Все новые пополнения (25 000 ₽/мес) направлять в TMON (Тинькофф) или SBMM (Сбер) до достижения целевой доли. Смотреть подробнее: [Что такое фонд ликвидности](#)

3. Портфель слишком большой — нужно сокращать до управляемого размера.

23 акции — операционная перегрузка. Цель — 10–12 акций с понятной идеей. Приоритеты на выход: AFLT (позиция ~980 ₽ — закрыть сразу), UGLD (результат около нуля — закрыть), RTKMP (результат около нуля — закрыть), часть AQUA и ASTR (выход лесенкой). По прибыльным позициям без идеи (LENT +89%, MDMG +55%) — начать постепенную фиксацию. Высвободить средства в первую очередь в фонд ликвидности, затем — в позиции с идеей.

4. Полюс — сократить долю, зафиксировать прибыль.

PLZL составляет 14,9% портфеля при результате +139%. Это выдающийся результат, но концентрация избыточна. Рекомендуется снизить долю до 8–10% путём постепенной фиксации лесенкой. Полученные средства — в фонд ликвидности. Это одновременно снизит риск и создаст ресурс для работы по остальным идеям.

5. Убыточные позиции без идеи — выходить, не ждать безубытка.

AQUA (-49%) и ASTR (-44%) вызывают вопрос: «ждать когда отрасли». Ждать без идеи — это не стратегия. По AQUA идеи нет до 2027 года, менеджмент продал акции — рекомендуется выход лесенкой. По ASTR есть потенциальный катализатор (стратегический инвестор), но неопределённость высокая — если нет готовности ждать 1–2 года, выходить. Важно: реализованный убыток по AQUA и ASTR можно использовать для сальдирования налога с прибыли по PLZL, LENT, MDMG.

6. Горизонт и цель — зафиксировать письменно и принять реалистичный срок.

Цель — 12 000 000 ₽ для дохода 100 000 ₽/мес. При дисциплине и доходности 20% годовых — горизонт около 8 лет. Это дольше заявленных 4–5 лет, но реалистично и достижимо. Ближайшие 2–3 года — ключевые для формирования правильной структуры. Рекомендуется воспользоваться [Дневником инвестиций](#) для фиксации решений по каждой позиции.

7. Материалы клуба и обучение. На данном этапе важно ознакомиться с основными информационными материалами Клуба, ссылки в конце раздела 2. Кроме того, рекомендуем постепенно пройти первую ступень обучения по курсу “Капитал своими руками” на платформе kurs.averga.ru.

Что уже хорошо: 9 из 23 акций — с активными идеями клуба, среди них сильные позиции (SBER, T, TRNFP). Полюс принёс выдающийся результат +139%. Идеи фиксируются письменно — это правильная основа для работы по системе.

Главное сейчас — навести порядок, а не искать новые идеи. Сформировать подушку безопасности вне брокерского счёта, начать наполнять фонд ликвидности, постепенно фиксировать прибыль по крупным позициям без идеи и сокращать портфель до 10–12 управляемых позиций.

Всё описанное — решаемо. Нужны последовательность и дисциплина. Этот разбор — отправная точка. Отнеситесь к нему серьёзно.

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. Деятельность по подготовке данного материала не подлежит лицензированию и не регулируется Банком России в части предоставления ИИР.

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.