Разбор портфеля

Оксана

Введение

Портфель почти целиком состоит из акций — 97% при рекомендуемых 55%. Фонд ликвидности составляет чуть больше 2%, тогда как норма — 25%. Это означает, что при любом снижении рынка нечем воспользоваться: докупать не на что, приходится просто ждать. Именно с выстраивания правильной структуры начинается вся дальнейшая работа с портфелем.

Второй важный момент — большинство убытков в портфеле связаны не с тем, что компании плохие, а с тем, что покупки состоялись по ценам выше разумного уровня. Из 17 позиций, купленных под дивиденды, только одна даёт одновременно дивидендный доход и плюс в цене. Остальные — в минусе, который дивидендными выплатами сложно перекрыть за разумный срок. Это системная причина, и в разборе она разобрана подробно.

Профиль инвестора

- Возраст: 35–45 лет
- Опыт инвестирования: 3–5 лет
- Самооценка уровня: начальный
- Главная цель: крупная покупка — накопить 5 000 000 ₽ за 5 лет
- Ежемесячное пополнение: 10 000–15 000 ₽
- Подушка безопасности: есть, на 3–6 месяцев расходов
- Кредитные обязательства: 6 665 ₽/мес, срок 12 месяцев
- Средства из портфеля в ближайшие 1–3 года: не планируется

Обзор портфеля

Общий размер портфеля: **118 123** ₽ — брокерский счёт (БС)

Тип актива	Доля	Кол-во позиций
Акции	97,0%	23
Фонд ликвидности (SBMM)	2,1%	1
Корп. облигации (КАМАЗ БП20)	0,9%	1
Кэш	0,1%	—

Блок 1. Цель и горизонт

Ваша цель — накопить **5 000 000** ₽ за 5 лет для крупной покупки. Цель конкретная и измеримая. Посмотрим, как она соотносится с реальными расчётами.

Для расчётов используем стартовый портфель 118 123 ₽ и среднее пополнение 12 500 ₽ в месяц (середина диапазона 10 000–15 000 ₽). Ориентир доходности — 20% годовых, который клуб закладывает для стратегии активного инвестирования при соблюдении её правил.

Срок	Капитал (20%/год)	Вывод

Сейчас	118 123 ₽	Стартовый капитал
3 года	~1 090 000 ₽	Ещё далеко до цели
5 лет (заявленный горизонт)	~2 570 000 ₽	Около половины цели
7 лет ✓	**~5 210 000 ₽**	**Цель достигнута**
8 лет	~7 150 000 ₽	Значительный запас

Допущения: 20% годовых, ежемесячная капитализация, пополнения 12 500 ₽/мес. Реальная доходность может отклоняться как вверх, так и вниз в зависимости от рыночной ситуации.

Разрыв между целью и реальным горизонтом. При текущем размере портфеля и темпе пополнений 12 500 ₽/мес цель в 5 млн достигается примерно через 7 лет, а не 5.

Пути к цели:

1. **Принять реалистичный горизонт.** 7 лет вместо 5 — это честный расчёт.
2. **Увеличить пополнения.** Если поднять ежемесячный взнос с 12 500 до 20 000 ₽ — горизонт сократится примерно на год.
3. **Промежуточная цель.** Зафиксировать ориентир «3 млн за 5 лет» как первый этап. После его достижения скорректировать план.

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

Блок 2. Выбор стратегии

Почему «купи и держи» и дивидендная стратегия не дают нужного результата

Стратегия «купи и держи» даёт в среднем 10–15% годовых на российском рынке при хорошей дисциплине. Но все коррекции и затяжные просадки напрямую бьют по итоговому капиталу: нет продаж на максимумах, нет покупок на минимумах — портфель движется только вместе с рынком вниз или стоит на месте.

Дивидендная стратегия привлекательна логически, но несёт скрытый риск: дивиденды зависят от решений самих компаний, а не от вашей стратегии. Когда компания отменяет дивиденды, цена акции, как правило, тоже падает — двойной удар. Примеры из последних лет: Газпром отменил дивиденды в 2023 году, Норникель и НЛМК — в 2024-м, Магнит — в 2024-м. Все эти бумаги есть или были в похожих портфелях.

Стратегия активного инвестирования (САИ)

САИ — это не ежедневный трейдинг и не постоянный мониторинг. Это структурированный процесс с заранее выставленными уровнями цен. После настройки уведомлений в приложении брокера рынок сам находит нужный момент — вам не нужно сидеть у экрана.

1. **Выбор активов по Таблице идей клуба.** Только компании, прошедшие чек-лист и имеющие активную идею с понятным горизонтом.
2. **Первый вход — 2–3% от портфеля.** Небольшая начальная позиция при подходящей цене. Не «всё сразу».
3. **Усреднение лесенкой.** Если цена снижается, а идея по компании сохраняется — постепенно докупаем по заранее намеченным уровням.
4. **Фиксация прибыли лесенкой.** При достижении целевой цены продаём частями, а не всё сразу — так не упускаем продолжение роста, если цена продолжает идти вверх.

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, а психологическое давление при любом снижении максимальное. Именно поэтому в Таблице идей клуба для каждой акции указана **идеальная точка**

входа — уровень цены, при котором соотношение возможного 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 к 3 и лучше: то есть на каждый рубль возможного падения должно приходиться не менее трёх рублей потенциального роста. Если текущая цена выше идеальной точки входа больше чем на 20% — лучше дождаться просадки, держа свободные деньги в фонде ликвидности. Рынок всегда даёт возможность войти по нужной цене — вопрос в терпении и в том, есть ли свободные средства в нужный момент.

Именно поэтому фонд ликвидности — не «лишние деньги», а инструмент стратегии: когда цена доходит до нужного уровня, деньги уже готовы к работе.

Диагностика текущего подхода

В портфеле сосуществуют два разных типа позиций: 10 акций с активной идеей клуба и 13 акций, которые либо не имеют текущей идеи, либо не прошли чек-лист. Это нормальная стартовая точка — до вступления в клуб ориентира по инструментам не было, и решения принимались на основе доступной информации. Сейчас задача другая: по каждой группе выстроить чёткий план действий.

По позициям с активной идеей клуба — выстраивать систему управления: прописать уровни докупки лесенкой, уровни фиксации прибыли, критерии для выхода.

По остальным позициям — принять конкретное решение по каждой. Часть из них можно закрыть сейчас без существенных потерь, часть — сокращать лесенкой при отскоке. Подробный разбор каждой позиции — в блоке 4.

Высокие средние цены — главная причина текущих убытков. Большинство позиций куплены выше идеальных точек входа, а в ряде случаев — значительно выше. Когда покупка происходит дороже, чем рекомендует анализ, запаса прочности практически не остаётся: даже умеренное снижение рынка переводит позицию в глубокий минус. Это не случайность и не невезение — это прямое следствие покупок без ориентира на точку входа. Именно поэтому первое, что меняет подход в рамках САИ, — это дисциплина по цене входа.

Другие характерные паттерны портфеля:

- **Критерий «платит дивиденды» — без проверки фундаментала.** Отсюда позиции по компаниям, которые дивиденды уже не платят или платят нестабильно. Дивидендный признак — не замена анализу идеи.
- **При падении — ожидание отскока без плана.** Нет заранее намеченной лесенки вниз, нет критериев для усреднения и нет критериев для выхода. Это приводит к тому, что позиции просто «висят» без движения.
- **Частичные продажи «при +10–15%» без привязки к целевой цене.** Ситуационные решения, принятые по ощущению, а не по системе.
- **6 позиций из 23 не прошли чек-лист клуба** — это источник наибольших потерь в портфеле. Акции без фундаментальной идеи восстанавливаются гораздо дольше — или не восстанавливаются вовсе.

Отдельно стоит отметить паттерн, который прослеживается по всему портфелю: покупки происходили без письменного плана, без заранее намеченных уровней и без чёткого критерия выхода. Именно поэтому сейчас по многим позициям ситуация «понимаю, что нужно что-то делать — но не делаю»: нет плана, значит нет и уверенности в действии. Это решается не знаниями о конкретных акциях, а выстраиванием системы — и это главное, что даёт переход на САИ.

Материалы для изучения

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

Блок 3. Рекомендуемая структура портфеля

В вашей ситуации рекомендуемая доля акций — **55%**. Сейчас перевес в акциях критический: 97% при целевых 55%. Практически все деньги сосредоточены в одном классе активов с максимальным риском, а фонда ликвидности почти нет. Без ликвидности лесенка не работает: при снижении цен нечем докупать на выгодных уровнях.

Класс активов	Сейчас	Цель	Ориентир доходности
Акции	97,0%	55%	25%
ОФЗ	0%	10%	20%
Корп. облигации	0,9%	5%	22%
Фонд на золото	0%	5%	27%
Фонд ликвидности	2,1%	25%	13%
Кэш	0,1%	0%	—
Итого	**100%**	**100%**	
Расчётная доходность	**24,7%***	**21,5%**	

** Расчётная при текущих долях по формуле взвешенной доходности. Не отражает фактический результат портфеля (−36%).*

Формула: акции × 25% + ОФЗ × 20% + корп.обл. × 22% + золото × 27% + ликвидность × 13%.

Количество акций. В портфеле 23 акции — это вдвое больше оптимума для начального уровня (10–12 бумаг). Такой объём сложно качественно отслеживать: по каждой позиции нужно понимать, что происходит с компанией, актуальна ли идея, на каком уровне докупать или продавать. Задача — планомерно сократить портфель до 10–12 качественных позиций с активной идеей клуба. Конкретные ориентиры — в блоке 4.

Фонд ликвидности . Главный дефицит портфеля. Сейчас 2,1% в SBMM — это очень мало. Без ликвидности невозможно применять лесенку: нет денег, чтобы докупить на просадке.

ОФЗ — временное окно 2026 года. При снижении ключевой ставки длинные ОФЗ не только дают купон, но и растут в цене — итоговая доходность может достигать 20% годовых. Это временная возможность: как только ставка стабилизируется, она исчезнет. Рекомендуется рассмотреть формирование позиции в 6 выпусках с разными датами купонов — это обеспечит ежемесячный купонный доход.

Блок 4. Анализ дивидендных позиций

Почти все акции в портфеле куплены под дивиденды — это следует прямо из анкеты. Проверим, насколько эта логика оправдала себя на практике. Дивидендная доходность рассчитана относительно средней цены в портфеле.

«Дивиденд / год» — прогнозные годовые выплаты по данным клуба. **«Дох. от средней»** — сколько процентов от вложенной суммы приносит дивиденд. **«Результат»** — текущий результат позиции в процентах.

Тикер	Компания	Средняя цена	Дивиденд / год	Дох. от средней	Результат	Оценка
SBERP	Сбербанк ап	314,51 ₽	37,50 ₽	**11,9%**	**+1,9%**	✅ **Оправдал**
Прогноз 37,5 ₽ летом 2026 г., за 2026 год ~43 ₽. Единственная позиция, где и дивиденд стабилен, и цена в плюсе.						
LKOH	ЛУКОЙЛ	5 884,13 ₽	600,00 ₽	**10,2%**	**-11,6%**	✅ **Оправдал**
Прогноз до 650 ₽ за 2026 год, возможен спецдивиденд. Дивидендная история работает — но убыток в цене пока частично съедает доход.						
TATN	Татнефть ап	591,55 ₽	65,00 ₽	**11,0%**	**-7,7%**	✅ **Оправдал**
Квартальные выплаты, прогноз ~65 ₽/год. Один из самых стабильных плательщиков на рынке.						
TRNFP	Транснефть ап	1 641,47 ₽	190,00 ₽	**11,6%**	**-15,7%**	✅ **Оправдал**
Монополия с растущим тарифом, прогноз 190–200 ₽. Дивиденд надёжный. При убытке −15,7% потребуется ~1,5 года выплат, чтобы выйти в ноль без роста цены.						
PHOR	ФосАгро	6 733,06 ₽	830,00 ₽	**12,3%**	**-1,3%**	✅ **Оправдал**
До 4 выплат в год, доходность 12,3% от средней. Позиция почти в нуле. Но компания платит дивиденды в долг — есть риск снижения выплат.						
BANEP	Башнефть ап	1 625,58 ₽	131,00 ₽	**8,1%**	**-38,8%**	⚠️ **Под вопросом**
Дивиденд стабилен (~131 ₽), но убыток −38,8%: потребуется около 5 лет дивидендными выплатами, чтобы выйти в ноль без роста цены.						
ROSN	Роснефть	502,51 ₽	38,00 ₽	**7,6%**	**-16,1%**	⚠️ **Под вопросом**
Прогноз ~36–40 ₽ за 2025 год. Доходность 7,6% от средней при убытке −16%: около 2 лет выплат для покрытия потерь в цене.						
NMTP	НМТП	13,84 ₽	1,04 ₽	**7,5%**	**-39,0%**	⚠️ **Под вопросом**
Стабильный дивиденд ~1,04 ₽ за 2025 год. Но убыток −39%: дивидендами такой разрыв не закрыть без роста цены.						
LSRG	Группа ЛСР	653,81 ₽	78,00 ₽	**11,9%**	**-4,7%**	⚠️ **Под вопросом**

Возможная выплата ~78 ₽, нестабильно. Результат небольшой минус. Если дивиденд подтвердится — 11,9% от средней.						
SIBN	Газпром нефть	674,10 ₽	34,00 ₽	**5,0%**	**-24,7%**	⚠️ **Под вопросом**
Дивиденд ~34 ₽ за 2025 год есть, но нет самостоятельного фундаментального драйвера. Доходность 5% от средней при убытке −24,7%.						
GAZP	Газпром	183,31 ₽	20,00 ₽	**10,9%**	**-35,3%**	❌ **Подвёл**
После рекордных 51 ₽ в 2022 году дивиденды прекратились. Прогноз 17–25 ₽ возможен только по политическому решению, а не от прибыли. Цена при этом упала на 35%.						
BELU	НоваБев	715,02 ₽	20,00 ₽	**2,8%**	**-50,3%**	❌ **Подвёл**
Дивиденд сократили с 400 до 10–25 ₽. Доходность от средней 2,8% при убытке −50%. Компания перестала быть дивидендной историей.						
AVBK	Авангард АКБ	1 032,57 ₽	16,00 ₽	**1,5%**	**-37,0%**	❌ **Подвёл**
Дивиденд упал с 57 до 16 ₽ на акцию. Доходность от средней 1,5% при убытке −37%.						
CHMF	Северсталь	1 402,73 ₽	—	**—**	**-47,3%**	❌ **Подвёл**
Дивиденды приостановлены. Свободный денежный поток отрицательный. Возврат к выплатам ожидается не ранее 2028 года.						
OGKB	ОГК-2	0,36 ₽	0,01 ₽	**2,8%**	**-15,5%**	❌ **Подвёл**
Нестабильные выплаты, зависят от решений Газпрома. Доходность от средней ~2,8% при убытке −15%.						
VTBR	Банк ВТБ	113,25 ₽	0,02 ₽	**0,0%**	**-21,1%**	→ **Переходный**
Исторически не был надёжным плательщиком, но в 2025 году начались крупные выплаты.						
SNGSP	Сургутнефтегаз ап	44,71 ₽	0,90 ₽	**2,0%**	**-6,7%**	→ **Переходный**
В 2025 году дивиденд маленький ~0,9 ₽ (2% от средней) из-за укрепления рубля. Идея — в большом дивиденде в 2027 году (~6,5 ₽ при курсе 85+ ₽ на конец 2026 года).						

** Прогнозные дивиденды — из Таблицы идей клуба (Рупор 48). Фактические выплаты могут отличаться.*

Оправдали ожидания

Пять позиций дают дивидендную доходность от средней 10% и выше: **SBERP, LKOH, TATN, TRNFP, PHOR**. Компании продолжают платить, и доходность остаётся привлекательной.

Единственная позиция, где дивиденд сочетается с плюсом в цене — **SBERP**: 11,9% от средней и результат +1,9%. Это наглядный пример того, как дивидендная стратегия работает: и выплаты стабильны, и цена не падает.

У остальных четырёх дивиденд есть, но цена ушла в минус. Пока убыток в теле позиции не перекрыт ростом цены, дивиденды лишь частично закрывают потери. Например, **TRNFP** при доходности 11,6% от средней и убытке −15,7% потребует примерно полтора года дивидендных выплат только для выхода в ноль — при условии, что цена при этом не продолжит снижаться.

Под вопросом

Пять позиций (**BANEP, ROSN, NMTP, LSRG, SIBN**) — дивиденды есть, но ситуация неоднозначная: либо доходность от средней ниже 8%, либо убыток в цене слишком велик, чтобы дивиденды его реально перекрыли за разумный срок.

Наглядный пример — **BANEP**: доходность 8,1% от средней выглядит неплохо, но убыток −38,8% означает около пяти лет дивидендных выплат только для выхода в ноль. Похожая картина у **NMTP**: убыток −39% при доходности 7,5%. По обеим позициям дивиденд есть, но именно дивидендами эту ситуацию не исправить — нужен рост цены.

Подвели

Пять позиций — **GAZP, BELU, AVBK, CHMF, OGKB** — дивидендная стратегия не сработала: выплаты резко сократились, прекратились или оказались мизерными.

Газпром — самый показательный случай. Выплата 51 ₽ в 2022 году казалась гарантией надёжной истории. После этого дивиденды прекратились, а прогноз 17–25 ₽ возможен только по политическому решению — это принципиально другой уровень надёжности. Цена при этом упала на 35%.

Северсталь — дивиденды приостановлены до 2028 года, убыток −47,3%. **НоваБев** — дивиденд упал с 400 до 10–25 ₽. **Авангард АКБ** — с 57 до 16 ₽. Во всех трёх случаях компания перестала быть дивидендной историей уже после покупки.

Переходные

ВТБ и **Сургутнефтегаз ап** — особые случаи. Ранее ВТБ исторически не был надёжным плательщиком, но с 2025 года начал платить очень хорошие дивиденды. Их размер в 2026 году пока неизвестен, но “вилка” уже есть, не менее 13 руб.; Сургутнефтегаз ап заплатит маленький дивиденд за 2025 год (~0,85 ₽, 2% от средней) из-за укрепления рубля. Здесь дивидендная идея рассчитана на 2027 год: при ослаблении рубля выплата может вырасти до 6–7 ₽.

Итоговый вывод

Из 17 дивидендных позиций только одна — **SBERP** — даёт одновременно приемлемый дивиденд и плюс в цене. У остальных дивиденд либо сократился, либо не покрывает убыток в теле позиции за разумный срок.

Ключевая ловушка дивидендного подхода без анализа: **высокая доходность в момент покупки не защищает от падения цены.** Дивиденд за год — это 8–13% от вложенной суммы. Падение цены акции — это −20%, −40%, −50%. Суммарный результат всё равно глубоко отрицательный.

В стратегии клуба дивиденд — один из факторов инвестиционной идеи, а не её замена. Главный вопрос при покупке — не «платит ли компания дивиденды», а «по какой цене и с каким потенциалом роста это интересно».

Блок 5. Конкретные активы

Тикер	*Компания*	*Доля в портфеле*	*Результат*

Группа 1. Активы, не прошедшие чек-лист

Такие активы несут наибольший риск и чаще всего приводят к убыткам. Позиции в этой группе рассматриваются с особым вниманием: без фундаментальной идеи и без ориентиров по цене очень сложно принять взвешенное решение о том, что делать дальше.

AVBK	Авангард АКБ	6.05%	**-37.05%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, но если бы был большой плюс, я бы продавала. Держу, потому что жалко продавать в убыток.

Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.

Риски: Банк закрытый, информации о финансах крайне мало. Оценить справедливую стоимость и перспективы практически невозможно.

Рекомендация: Средняя цена 1 032 ₽, текущая 650 ₽, результат −37%. Позиция 6,1% от портфеля — выше рабочей нормы для бумаги без идеи. Результат около −37% — ждать возврата к цене покупки без фундаментального основания означает замораживать капитал на неопределённый срок. Рекомендуется выход частями лесенкой: например, первую половину закрыть сейчас, вторую — при любом отскоке на 5–10% от текущей цены. Высвободить капитал в фонд ликвидности.

TRMK	ТМК (Трубная МетКомп)	2.91%	**-67.02%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, но если бы был большой плюс, я бы продавала. Держу, потому что жалко продавать в убыток.

Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.

Риски: Высокая долговая нагрузка на фоне высокой ключевой ставки давит на финансовые результаты. Дивиденды нестабильны.

Рекомендация: Средняя цена 260 ₽, текущая 85,84 ₽, результат −67%. Позиция 2,9% от портфеля. Это глубокий убыток без активной идеи и без катализатора для восстановления. Ждать возврата к цене покупки — это не план, а заморозка капитала. Рекомендуется выход частями: часть продать сейчас, остаток — при любом отскоке на 5–10% от текущего уровня. Не формулировать условие выхода как «когда вернётся к 260 ₽» — без идеи этого может не произойти. Высвободить капитал в фонд ликвидности.

TGKA	ТГК-1	2.51%	**-44.81%**

Ваш комментарий: Покупалась как под спекулятивную идею, потом ушла в минус, там пока и остаётся.

Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.

Риски: Сектор электрогенерации под давлением высоких капитальных затрат. Дивиденды отсутствуют.

Рекомендация: Средняя цена 0,0107 ₽, текущая 0,0059 ₽, результат −45%. Позиция 2,5% от портфеля. Бумага куплена как спекулятивная идея — эта идея не реализовалась. Держать без нового основания нет смысла. Рекомендуется выход частями: часть продать сейчас, остаток — при первом отскоке. Высвободить капитал в фонд ликвидности.

ROLO	Русолово	2.02%	**-73.25%**

Ваш комментарий: Покупалась как под спекулятивную идею, потом ушла в минус, там пока и остаётся.
Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.
Риски: Малоликвидная бумага без информационного покрытия. Восстановление маловероятно в обозримые сроки.

Рекомендация: Средняя цена 1,49 ₽, текущая 0,40 ₽, результат −73%. Позиция 2,0% от портфеля. Бумага потеряла три четверти стоимости без фундаментальной идеи. Ждать возврата нет оснований. Рекомендуется закрыть позицию и высвободить капитал в фонд ликвидности.

SGZH	Сегежа Групп	0.95%	**-84.68%**

Ваш комментарий: Покупалась как под спекулятивную идею, потом ушла в минус, там пока и остаётся.
Выводы из Рупора: После вливания 113 млрд ₽ от АФК и банков долг сократился и процентные расходы снизятся. Однако компания на грани выживания: убытки продолжаются, цикл в лесопромышленности на дне.
Риски: При сохранении текущей конъюнктуры потребуется новое вливание в 2026 году.

Рекомендация: Средняя цена 5,62 ₽, текущая 0,86 ₽, результат −85%. Позиция 0,95% от портфеля — незначительная. Это один из самых глубоких убытков в портфеле. Компания не прошла чек-лист и не имеет активной идеи. Рекомендуется закрыть позицию полностью и высвободить капитал в фонд ликвидности.

OGKB	ОГК-2	0.76%	**-15.50%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Активной инвестиционной идеи в клубе сейчас нет.
Риски: Дивиденды компании нестабильны и зависят от решений материнской структуры (Газпром). Генерирующий бизнес под давлением высоких капзатрат.

Рекомендация: Средняя цена 0,355 ₽, текущая 0,300 ₽, результат −15,5%. Позиция 0,76% от портфеля — незначительная. Результат близок к нулю: это лучший момент для выхода практически без потерь. Идеи нет, катализатора нет. Рекомендуется закрыть позицию полностью сейчас. Высвободить капитал в фонд ликвидности.

Группа 2. 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 активной рекомендации на покупку — держать можно, докупать не стоит.

BANEP	Башнефть ап	10.95%	**-38.79%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Активной идеи пока нет. Основная прибыль от переработки нефти: при росте цен на нефть компания выигрывает больше других нефтяников. Дебиторская задолженность Роснефти перед Башнефтью (~470 млрд ₽) потенциально может быть возвращена, но сроки неизвестны.
Риски: Роснефть не торопится возвращать долг Башнефти.

Рекомендация: Средняя цена 1 625 ₽, текущая 995 ₽, идеальная точка входа 800 ₽, результат −39%. Позиция 10,95% от портфеля — существенный перевес. Докупать не рекомендуется. Позиция крупная, идеи сейчас нет — сокращение актуально. Рекомендуется снижать лесенкой: начать с 30-40% части сейчас, затем закрыть при любом отскоке хотя бы на 5-10%.

TATN	Татнефть ап	6.01%	**-7.72%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Активной идеи нет. Сильный бизнес уже оценён рынком, а динамика прибыли зависит от цен на нефть и налоговой нагрузки. Внутренних драйверов нет — только внешние факторы.
Риски: Отчёты за 1 квартал будут слабыми.

Рекомендация: Средняя цена 591 ₽, текущая 545 ₽, идеальная точка входа 450 ₽, результат −7,7%. Позиция 6,0% от портфеля — рабочая норма. Результат небольшой минус, идеи сейчас нет. Докупать не рекомендуется. Рекомендуется держать и следить за Рупором: если идея появится — управлять по лесенке. Если позиция понадобится для пополнения фонда ликвидности — можно рассмотреть частичную фиксацию при любом отскоке.

PHOR	ФосАгро	5.63%	**-1.31%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Уникальный актив с защитой от девальвации: при курсе доллара 100 ₽ дивиденд может быть ~950 ₽. Интересен только ниже 5 000 ₽ (цена активов на акцию).
Риски: Компания платит дивиденды в долг — долговая проблема не решена.

Рекомендация: Средняя цена 6 733 ₽, текущая 6 645 ₽, идеальная точка входа 4 500 ₽, результат −1,3%. Позиция 5,6% от портфеля — рабочая норма. Результат около нуля. Текущая цена 6 645 ₽ существенно выше идеальной точки входа 4 500 ₽ — докупать нецелесообразно. Компания качественная, но идеи нет. Рекомендуется держать и при появлении плюса рассмотреть фиксацию: высвободить капитал для позиций с активной идеей или в фонд ликвидности.

CHMF	Северсталь	3.75%	**-47.33%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: 2026 год — пик капзатрат, что давит на результаты и мешает вернуться к дивидендам. После завершения инвестиционного цикла в 2028 году ожидается рост производства и восстановление дивидендного потока.
Риски: Свободный денежный поток отрицательный в 2025 году.

Рекомендация: Средняя цена 1 402 ₽, текущая 738 ₽, идеальная точка входа 800 ₽, результат −47%. Позиция 3,75% от портфеля. Компания прошла чек-лист, но активной идеи сейчас нет. Текущая цена 738 ₽ ниже идеальной точки входа 800 ₽ — с точки зрения цены момент интересен. Однако без активной идеи докупать не рекомендуется. Рекомендуется держать, следить за Рупором: если идея появится — управлять по лесенке. Если нужен капитал для ликвидности — частичная фиксация с убытком допустима.

LSRG	Группа ЛСР	3.69%	**-4.71%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Спекулятивная идея может появиться только при цене ~480 ₽, тогда дивиденд 78 ₽ мог бы дать доходность ~16%.
Риски: Нет данных о рисках в текущем Рупоре.

Рекомендация: Средняя цена 653 ₽, текущая 623 ₽, идеальная точка входа 500 ₽, результат −4,7%. Позиция 3,7% от портфеля. Результат около нуля — это удобный момент для выхода без существенных потерь. Идеи нет, а идеальная точка входа 500 ₽ значительно ниже текущей цены. Рекомендуется рассмотреть закрытие позиции: высвободить капитал в фонд ликвидности.

NMTP	НМТП	2.86%	**-39.04%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
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 — рост грузооборота через черноморские порты.
Риски: Постоянные атаки на инфраструктуру пока идёт СВО.

Рекомендация: Средняя цена 13,84 ₽, текущая 8,44 ₽, идеальная точка входа 7 ₽, результат −39%. Позиция 2,9% от портфеля. Компания качественная, идеи нет, но наблюдаем. Текущая цена 8,44 ₽ всего на 20% выше идеальной точки входа 7 ₽. Рекомендуется держать небольшую позицию и следить за Рупором: если идея появится — управлять по лесенке. Докупать по текущей цене нецелесообразно.

ROSN	Роснефть	2.14%	**-16.14%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Пока активной идеи нет. Ставка на рост цен на сырую нефть: при бочке Urals ~6 000–6 200 ₽ дивиденд за год ~25–35 ₽. Восстановление ожидается со 2 квартала.
Риски: Фокус на сырой нефти, а не на переработке — уступает Башнефти и Татнефти при росте цен на нефтепродукты.

Рекомендация: Средняя цена 502 ₽, текущая 421 ₽, идеальная точка входа 350 ₽, результат −16%. Позиция 2,1% от портфеля — небольшая. Идеи нет. Рекомендуется рассмотреть закрытие позиции, высвободить капитал в фонд ликвидности. В случае появления идеи в Рупоре, можно будет зайти снова.

Группа 3. Активы с текущей идеей в клубе

Эти акции соответствуют актуальным инвестиционным идеям клуба. По ним есть действующая логика инвестирования, ориентиры по цене входа и целевые уровни. Именно вокруг этих позиций стоит выстраивать систему управления.

GAZP	Газпром	15.06%	**-35.31%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Ставка на геополитику: компания вышла в прибыль за счёт отмены НДПИ. Денежная позиция ~20 ₽ на акцию, дебиторская задолженность 2,5 трлн ₽ может быть взыскана после СВО. Возможный дивиденд 20–25 ₽ при поступлении средств.
Риски: Дивиденд зависит от политического решения, а не от финансовых показателей.

Рекомендация: Средняя цена 183 ₽, текущая 118 ₽, идеальная точка входа 100 ₽, целевая 180 ₽, результат −35%. Позиция 15,1% от портфеля — существенный перевес. Горизонт долгосрочный: 2027–2028. Докупать не рекомендуется — позиция и без того крупная. Рекомендуется держать и начать планомерное сокращение лесенкой при отскоке: первая ступень — при достижении 130–140 ₽, далее по ситуации. Целевой размер позиции — не более 6–7% от портфеля.

LKOH	ЛУКОЙЛ	13.21%	**-11.60%**

Ваш комментарий: Покупалась под дивиденды, держу, потому что жалко продавать в убыток.
Выводы из Рупора: Убыток 2025 года бумажный — списание зарубежных активов на денежные потоки не влияет. Дивиденд за 2025 — 278 ₽, за 2026 потенциально ~600–650 ₽. Есть гипотеза о спец-дивиденде от продажи зарубежных активов.
Риски: Зарубежные активы могут не продать или деньги останутся на спецсчетах за рубежом.

Рекомендация: Средняя цена 5 884 ₽, текущая 5 201 ₽, идеальная точка входа 4 400 ₽, целевая 8 000 ₽, результат −11,6%. Позиция 13,2% от портфеля — существенный перевес. Горизонт спекулятивный — рабочая доля не более 3%. Докупать не рекомендуется. Рекомендуется снижать лесенкой: начать с небольшой части сейчас или при ближайшем отскоке, целевой размер — 3% от портфеля.

SIBN	Газпром нефть	5.58%	**-24.74%**

Выводы из Рупора: Дивиденд за 2025 год ~34 ₽ при сохранении текущего уровня выплат. Кроме геополитического сценария (мир = рост нефтяных доходов) нет самостоятельной фундаментальной идеи.
Риски: Нет фундаментального драйвера кроме геополитики.

Рекомендация: Средняя цена 674 ₽, текущая 507 ₽, идеальная точка входа 410 ₽, целевая 700 ₽, результат −25%. Позиция 5,6% от портфеля — рабочая норма. Горизонт долгосрочный: 2027–2028. Докупать нецелесообразно по текущей цене — она выше идеальной точки входа. При снижении к 410–430 ₽ можно рассмотреть небольшой добор, но только при значительном увеличении портфеля за счет пополнений. Держать с планом фиксации: первая ступень продажи — при 570–600 ₽, далее лесенкой к 700 ₽.

VTBR	Банк ВТБ	3.63%	**-21.12%**

Выводы из Рупора: Конвертация привилегированных акций завершена по лучшему сценарию, капитал укреплён. По распоряжению президента банк обязан платить растущие дивиденды — ожидаемый диапазон 1–3 копейки на акцию.
Риски: Размер дивиденда непредсказуем: менеджмент ведёт переговоры с ЦБ.

Рекомендация: Средняя цена 113 ₽, текущая 89 ₽, идеальная точка входа 60 ₽, целевая 120 ₽, результат −21%. Позиция 3,6% от портфеля. Горизонт 2026 год. Пока ожидаем решения по дивидендам за 2025 год, до конца мая. Основной план фиксации: продажи лесенкой начиная от 100 ₽., но часть позиции можно оставить на следующий год под следующий дивиденд. На просадках снова увеличить до 4-5% портфеля.

SBERP	Сбербанк ап	2.99%	**+1.93%**

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, чем ставки по кредитам — прибыль растёт. У привилегированных акций дополнительный нюанс: минимальный дивиденд закреплён уставом.
Риски: Рентабельность уже на историческом максимуме.

Рекомендация: Средняя цена 314 ₽, текущая 320 ₽, идеальная точка входа 240 ₽, целевая 400 ₽, результат +1,9%. Позиция 3,0% от портфеля — первоначальная позиция. Горизонт 2026 год. Держать с планом фиксации: продажи лесенкой начиная от 350 ₽. Поскольку у вас нет обычных акций SBER, лучше в дальнейшем покупать именно их на просадках. На данный момент - ниже 310–300 ₽ можно рассмотреть набор до рабочей нормы (4–5%).

BELU	НоваБев Групп	2.41%	**-50.32%**

Выводы из Рупора: IPO дочки Винлаб может быть оценено примерно как вся текущая компания — это переоценка балансовой стоимости акции. Стабильный дивиденд ~50 ₽ в год, возможен сверхдивиденд перед IPO.
Риски: IPO Винлаб может не состояться или быть перенесено.

Рекомендация: Средняя цена 715 ₽, текущая 355 ₽, идеальная точка входа 300 ₽, целевая 620 ₽, результат −50%. Позиция 2,4% от портфеля. Горизонт 2026 год. Текущая цена близка к идеальной

точке входа (300 ₽) — разрыв около 18%. Идея активна. Рекомендуется держать, но не докупать. Целевой план фиксации: продажи лесенкой начиная от 450 ₽.

TRNFP	Транснефть ап	1.17%	**-15.66%**

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.
Риски: Пока идёт СВО — риск атак на инфраструктуру.

Рекомендация: Средняя цена 1 641 ₽, текущая 1 384 ₽, идеальная точка входа 800 ₽, целевая 1 700 ₽, результат −16%. Позиция 1,2% от портфеля — незначительная. Горизонт 2026 год. Текущая цена 1 384 ₽ существенно выше идеальной точки входа 800 ₽. При такой маленькой доле позиция не оказывает реального влияния на портфель. Рекомендуется либо нарастить до рабочей нормы (4–5%) при снижении цены ближе к идеальной точке входа, либо закрыть и высвободить капитал в фонд ликвидности. Следить за Рупором.

MAGN	ММК	1.03%	**-52.92%**

Выводы из Рупора: 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 должна переоцениться.
Риски: Отрасль в глубоком кризисе без строительного спроса и при высокой ставке ЦБ.

Рекомендация: Средняя цена 51,6 ₽, текущая 24,3 ₽, идеальная точка входа 22 ₽, целевая 50 ₽, результат −53%. Позиция 1,0% от портфеля — небольшая. Горизонт долгосрочный: 2027–2028. Текущая цена 24,3 ₽ близко к идеальной точке входа 22 ₽ — разрыв около 10%. Идея активна. Рекомендуется держать. При снижении к 23,5 - 23 ₽ или ниже рассмотреть добор лесенкой до 2-3% от портфеля в 1-2 шага.

UWGN	НПК ОВК	0.96%	**-82.49%**

Ваш комментарий: Покупалась как под спекулятивную идею, потом ушла в минус, там пока и остаётся.
Выводы из Рупора: Уникальный стратегический актив без долга со стабильной прибылью. Акция исторически дёшева. Материнский УГМК выдал себе займ из компании под 20% — риск продолжения оттока денег мимо акционеров.
Риски: Нет катализатора роста.

Рекомендация: Средняя цена 134 ₽, текущая 23,6 ₽, идеальная точка входа 27 ₽, целевая 60 ₽, результат −82%. Позиция 0,96% от портфеля — незначительная. Долгосрочная идея, но без катализатора роста. При такой маленькой доле лесенка нецелесообразна. Рекомендуется либо закрыть позицию (и направить в фонд ликвидности), либо при снижении к 23–24 ₽ рассмотреть добор до 2–3% от портфеля, если готовы к рискам длинного горизонта без гарантий.

SNGSP	Сургутнефтегаз ап	0.71%	**-6.68%**

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 ₽ и выше.
Риски: Год до ясности: рост акций произойдёт раньше выплаты — на публикации отчёта.

Рекомендация: Средняя цена 44,7 ₽, текущая 41,7 ₽, идеальная точка входа 32 ₽, целевая 70 ₽, результат −6,7%. Позиция 0,71% от портфеля — незначительная. Горизонт долгосрочный: 2027–2028. Текущая цена 41,7 ₽ выше идеальной точки входа 32 ₽. Рекомендуется дождаться снижения до 38-36 ₽ — именно там начинает формироваться интересная позиция. Текущий объём слишком мал, чтобы оказывать влияние на портфель.

Новые идеи для добавления в портфель

Идеи из Таблицы идей клуба, прошедшие фильтр по цене и потенциалу. Данные актуальны на дату формирования таблицы идей.

В портфеле сейчас 10 позиций с активной идеей клуба — это минимальный рабочий уровень. Часть акций из других групп планируется к сокращению, что высвободит капитал. При выборе новых идей ориентируйтесь на соотношение текущей цены к идеальной точке входа и на баланс горизонтов: желательно, чтобы не все идеи были долгосрочными 2027–2028.

Ниже — примеры идей, прошедших фильтр по потенциалу роста и цене входа.

SVCB — Совкомбанк

Суть идеи: Кредитный бизнес впервые вышел в прибыль, а при сильном снижении ключевой ставки ЦБ переоценка портфеля ценных бумаг на балансе должна привести к удвоению прибыли. Идея на снижение ставки.

Риски: Низкая достаточность капитала — дивидендов не будет.

Идеальная точка входа: 11 ₽
Целевая цена: 22 ₽
Текущая цена: 11.98 ₽
Соотношение к точке входа: выше на 9%
Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля

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 — переоценка акции.

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

Идеальная точка входа: 1.2 ₽
Целевая цена: 3 ₽
Текущая цена: 1.3895 ₽
Соотношение к точке входа: выше на 16%
Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля

SMLT — Самолёт

Суть идеи: Земельный банк оценён аудитором в 722 млрд ₽ при чистом долге ~350 млрд ₽ — земля консервативно стоит вдвое дороже всей компании. При урегулировании информационной атаки на CEO — переоценка.

Риски: Если Генпрокуратура займётся земельным банком — это реальный риск потери актива.

Идеальная точка входа: 800 ₽
Целевая цена: 3000 ₽
Текущая цена: 576.2 ₽
Соотношение к точке входа: ниже на 28%
Рекомендуемый старт позиции: 2% от портфеля

Блок 6. Выводы

1. Структура портфеля требует серьёзной перестройки.
97% в акциях при целевых 55% — это критический перевес. Фонда ликвидности почти нет, без него лесенка не работает. Первоочередная задача: при любой возможности направлять поступающие деньги в SBMM (фонд ликвидности Сбербанка), а по мере сокращения позиций — туда же. Целевая доля ликвидности — 25%.

2. Дивидендный подход — самый опасный.

Дивидендные компании нужно выбирать очень тщательно. Большинство взятых активов не оправдали ожиданий.

3. Цена входа определяет очень многое.

Большинство убытков в портфеле — следствие покупок по ценам значительно выше идеальных точек входа. Это вопрос информированности, выдержки и дисциплины. Отныне любая новая покупка — только после проверки по Таблице идей клуба и только если текущая цена не превышает идеальную точку входа более чем на 15–20%.

4. Слишком крупные позиции (GAZP, LKOH, BANEP) — снижать до нормы.

Три самые крупные позиции занимают вместе ~39% портфеля. Это концентрация, которая несёт избыточный риск. По каждой — план сокращения лесенкой. Не откладывать: при ближайших отскоках начинать продажи.

5. Реалистичный горизонт — 7 лет, не 5.

При текущем портфеле 118 тыс. ₽ и пополнениях 12 500 ₽/мес цель в 5 млн при 20% годовых достигается примерно через 7 лет. Если увеличить пополнения до 20 000 ₽/мес — горизонт сократится примерно на год.

6. Фиксировать план письменно — по каждой позиции.

По каждой акции записать: при какой цене докупаю, при какой продаю, что считаю сигналом для выхода. Без записанного плана решения принимаются реактивно — именно так возникают ситуации «жалко продавать в минус». Дневник инвестиций: inverga.ru/dnevnik. Следить за сделками Александра в его ветке в клубе.

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 .

Напутствие

В портфеле уже есть хорошая основа: 10 позиций с активной идеей клуба, среди которых Сбербанк, ВТБ, НоваБев и Газпром нефть — реальные идеи с понятными ориентирами.

Главное сейчас — навести порядок, а не искать новые идеи. Сократить избыточные позиции, закрыть те, по которым нет идеи, и сформировать фонд ликвидности. Когда структура придёт в норму, станет гораздо легче принимать решения — потому что будет система.

Всё, что описано в этом разборе, — решаемо. Нужны план и дисциплина. Этот разбор — начало работы.

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.