



ПРОФИЦИТ

Управление активами

Профицит

Открытый паевый инвестиционный фонд

Структура портфеля

По состоянию на 31.07.2026

78,85%

доля акций

21,15%

денежный рынок

18 эмитентов

РЕПО

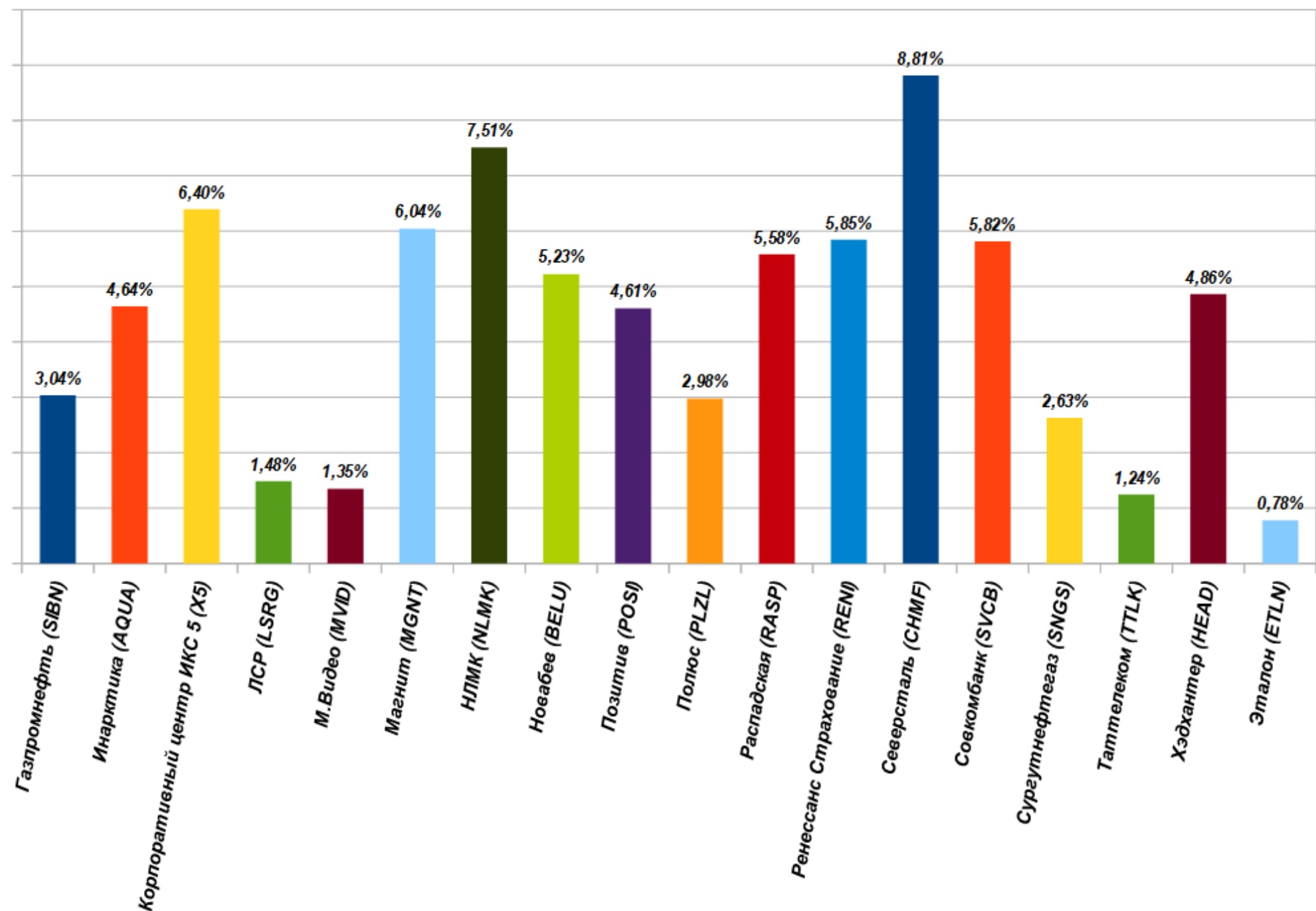
ОБЗОР

за II половину июля 2026 года

Изменения в портфеле

Во второй половине июля 2026 мы увеличили долю в Распадской (RASP) и сократили долю в Северстали (CHMF).

Структура портфеля акций на 31.07.2026



Комментарии к текущей ситуации

По состоянию на 31.07.2026 российский рынок корректируется вверх после значительного падения с марта 2026 года в рамках долгосрочного нисходящего тренда. Мы провели плановое увеличение доли в RASP до начала восходящей коррекции, о которой заранее, разумеется, знать не могли (коррекция вверх привела к росту цены Распадской примерно на 30%).

Об отношении к локальному росту рынка во II-й половине июля 2026

К 16.07.2026 г. рынок успел упасть примерно 36% с максимумов марта 2026 г. и примерно на 46% с максимумов мая 2024 г. После такого длительного падения в район минимумов 2022 года многие инвесторы накопили крупные просадки по счетам или приняли решение зафиксировать серьезные убытки. Первая неделя роста рынка примерно на 15% завершилась 26.07.2026 г. и принесла долгожданный оптимизм, на фоне которого значительная часть инвесторов, приободрившись, начала покупать акции.

Однако мы пока сдержанно смотрим на этот рост по следующим причинам: рынок может как расти, так и падать сколь угодно долго; текущие уровни IMOEX в районе 2000 действительно выглядят низкими, но они легко могут опуститься еще ниже; мы по-прежнему должны считать, что находимся в долгосрочном нисходящем тренде, т. к. отсутствие серьезных фундаментальных изменений в геополитике и экономике, а также параметры локального движения вверх не позволяют нам сделать даже предварительное заключение о возможном развороте долгосрочного тренда; **любые попытки покупок в районе пиков восходящих коррекций нисходящих трендов статистически приводят к убыткам.**