

Акции с низкой альфой — якорь для портфеля

Называем 5 российских бумаг, которые не опережают рынок и мешают портфелю расти

Акции-лидеры помогают инвестиционному портфелю расти быстрее индекса, а аутсайдеры — наоборот, тянут вниз. Признак таких «якорей» в портфеле — отрицательная альфа: это значит, что с учётом риска их динамика хуже, чем у всего рынка. Называем 5 российских акций, с которыми это происходит.

Что такое отрицательная альфа

[Альфа](#) — это разница между фактической доходностью акции и той, что можно было ожидать исходя из движения рынка [коэффициента бета](#) (уровня риска этой бумаги).

Если альфа положительная — акция «переигрывает» индекс, если отрицательная — она отстаёт. Даже если рынок растёт, котировки таких бумаг поднимаются меньше, чем остальные. А когда рынок падает, они могут рухнуть сильнее других.

Как ищем аутсайдеров

Мы проанализировали 100 акций из Индекса широкого рынка МосБиржи и рассчитали альфу для каждой из них с начала 2025 года. Такой период позволяет увидеть, какие бумаги в этом году стабильно отстают от рынка, а не просто просели на коротком отрезке.

Держать такие акции в портфеле, да ещё и уделять им высокую долю — значит снижать общий результат: они буквально «тормозят» доходность.

Они замедляют портфель

Диасофт

Компания вышла на IPO зимой 2024 года, и с тех пор цена акций практически постоянно падает. Не стал исключением и текущий год — в середине июля был обновлён исторический минимум. Причина в том, что в 2024 году финансовые результаты компании оказались слабыми: прибыль значительно сократилась, и в 2025 году приходится работать над повышением эффективности.

Перспективы для восстановления котировок есть, в том числе благодаря снижению ключевой ставки, однако инвесторы пока осторожны — у акций Диасофта самая большая отрицательная альфа.

Группа Позитив

Ещё одна IT-компания, финансовые показатели которой за прошлый год разочаровали инвесторов. Менеджмент скорректировал прогноз на 2025 год и решил сделать упор на эффективность и развитие продуктов.

Сильное падение акций привлекло внимание инвесторов, и котировки способны продолжить восстановление, если финансовые отчёты покажут, что ситуация в бизнесе улучшается.

Магнит

Компания остаётся достаточно закрытой и редко коммуницирует с инвесторами, но главной причиной отставания акций стал отказ от дивидендов, на которые многие рассчитывали. У компании есть большой квазиказначейский пакет акций почти в 30%, который она не гасит и не доводит долю до порога в 30%, чтобы не объявлять обязательную оферту по выкупу акций.

Пока нет новых драйверов, акциям Магнита будет сложно расти, учитывая, что у конкурентов — ИКС 5 и Ленты — больше прозрачности и есть явные драйверы для подъёма.

МКБ

Волатильность этих акций очень высокая, они росли опережающими темпами в начале года и столь же сильно падали при общерыночном снижении. Ликвидность невысокая, поэтому альфа акций будет меняться быстро и, вероятно, часто.

С такими бумагами инвесторам стоит быть осторожным или вовсе избегать их, предпочитая более понятные инвестиционные кейсы в финансовом секторе — Сбербанк или Т-Технологии.

Делимобиль

Высокая долговая нагрузка растущего бизнеса в период высоких процентных ставок — сильный антидрайвер для акций. Процентные расходы продолжают давить на результаты, поскольку уровень ставки остаётся высоким даже после снижения до 18%. Динамика акций будет зависеть и от скорости роста бизнеса.

Пока мы нейтрально смотрим на перспективы компании, причин для значительного улучшения альфы нет.

Альфа-Инвестиции