**Управление портфелем акций мирового банковского сектора.**

***Гурвиц Юлия Борисовна***

*Студентка*

*Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова,*

*экономический факультет, Москва, Россия*

*E–mail: gurvitsyb@list.ru*

Проблема отбора акций для портфеля в настоящее время является достаточно актуальной, поскольку в последние годы рынки акций в целом не показывают бурного роста, растут лишь отдельные успешные компании. Хорошую доходность портфеля можно обеспечить лишь при помощи отбора подобных компаний в инвестиционный портфель. Для банковского сектора этот вопрос особенно важен, так как динамика разных компаний может различаться кардинально – достаточно сравнить динамику Сбербанка (рост на 10%) и ВТБ (падение более 50%) за последние 2 года.

В данной работе автором разрабатывается алгоритм построения инвестиционного портфеля на основе критерия “Потенциальная доходность/Expected Shortfall” и оцениваются его эффективность и риски. Полученные результаты сопоставляются с результатами оптимизации портфеля с помощью метода Рачева и коэффициента Шарпа, используемых многими инвестиционными компаниями.

Потенциальная доходность базируется на целевой цене, рассчитанной как усредненный прогноз 30 аналитиков. Из наиболее ликвидных акций 35 мировых банков на основе бэктестирования был сформирован портфель, накопленная доходность которого за 579 дней составила 39,1 %. Этот портфель обыгрывает рыночный индекс банковского сектора MSCI World Financials 91,7% времени. Об эффективности сформированного портфеля также свидетельствует коэффициент Шарпа, который оказался выше рыночного. Оптимизация портфелей, сопоставимого по количеству отобранных акций, на основе показателя Рачева и Шарпа оказалась менее эффективной. Можно сделать вывод, что разработанный алгоритм формирования инвестиционного портфеля на основе отношения «потенциальная доходность/риск» позволяет получать доходность, превышающую не только доходность рыночного индекса, но и доходности портфеля, составленного на основе максимизации коэффициента Рачева и показателя Шарпа при значениях мер риска, незначительно отличающихся друг от друга.

Список используемой литературы:

1. Eling, M., and F. Schuhmacher. (2007). "Does the Choice of Performance Measure In­fluence the Evaluation of Hedge Funds?" Journal of Banking & Finance, pp. 2632-2647.
2. Nagurney A. (2009). Portfolio Optimization. Advanced Management Development. Program in Real Estate Harvard University Graduate School of Design.
3. Sharpe, W. F. (1994). The Sharpe Ratio. Journal of Portfolio Management, 21. pp. 49-59.
4. Stoyanov S., Rachev S., Fabozzi F. (2007). Optimal Financial Portfolios. Applied Mathematical Finance. 401-436.
5. http://www.bloomberg.com/- сайт провайдера финансовой информации