СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 07 октября 2010 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 06.10.2010, руб.**	**Оценка на закрытие 06.10.2010, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Газпром	ао	22.09.2010	161,37	69	163,00	11 247,00	10,8%
Газпром нефть	ао	22.09.2010	120,67	173	119,78	20 721,94	19,9%
Разгуляй	ао	22.09.2010	46,250	452	44,500	20 114,00	19,3%
Комстар-ОТС	ао	24.09.2010	200,05	209	197,00	41 173,00	39,6%
Итого по акциям						**93 255,94**	**89,7%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**10 766,21**	**10,3%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**104 022,15**	**100,0%**

**Оценка портфеля указана с учетом комиссионного вознаграждения ММВБ по проведенным операциям.*

ЗАКРЫТЫЕ ПОЗИЦИИ
на 06 октября 2010 года

Акции								
Эмитент	**Тип ак-ций**	**Дата покупки**	**Кол-во, шт.**	**Цена покупки, руб.**	**Дата продажи**	**Цена продажи, руб.**	**Прибыль / убыток от продажи, руб.**	**Изме-нение пози-ции, %**
Норильский Никель	ао	22.09.2010	2	4895,01	06.10.2010	5330,00	869,98	8,9%

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 06 октября 2010 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 06.10.2010, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	104 022,15	4 022,15	4,0%

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.

ОБОСНОВАНИЕ ТЕКУЩИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ

Бурный рост, наблюдавшийся на рынках акций и сырья во всем мире с середины прошлой недели, во многом был спровоцирован сильными данными о деловой активности в Китае и США. Столь резкая реакция рынков подогревалась началом нового финансового года в Америке (1 октября), когда фонды и другие крупные финансовые инвесторы страны проводят ребалансировку своих портфелей. Однако на сегодняшний день эти факторы во многом уже отыграны рынком.

Рост котировок нефти и базовых промышленных металлов, являющийся следствием все продолжающегося ослабления курса доллара США к основным валютам, продолжает удерживать котировки акций российских компаний вблизи достигнутых уровней. До заседания FOMC ФРС, на котором регулятор может принять меры количественного смягчения монетарной политики, осталось меньше месяца. Несмотря на активное обсуждение данной информации в СМИ на протяжении последних недель, идея расширения стимулирующих мер по-прежнему жива и продолжает оказывать давление на американскую валюту, поддерживая рынки рискованных активов.

С сегодняшнего дня в США стартует сезон корпоративной отчетности, результаты которого будут оказывать, пожалуй, первостепенное влияние на настроения игроков перед заседанием FOMC. После значительного роста любая информация (как позитивная, так и негативная), способна оказать существенное влияние на динамику рынка, в связи с чем мы ожидаем усиления волатильности торгов в ближайшее время.

С учетом указанных предположений мы приняли решение сократить долю акций в портфеле, закрыв наиболее прибыльную позицию по «Норильскому Никелю». По акциям «Газпрома», «Газпром нефти», «Комстар-ОТС» и «Разгуляя» мы сохраняем наши рекомендации.

ГАЗПРОМ

Несмотря на удачное размещение допэмиссии бразильской Petrobras, акции «Газпрома», как и других компаний нефтегазового сектора, не продемонстрировали заметной реакции на это событие. Тем не менее, другие факторы роста акций компании по-прежнему актуальны.

В обозримом будущем правление концерна начнет обсуждение проекта новой дивидендной политики. По словам представителей «Газпрома», в соответствии с новой формулой компания ежегодно будет направлять на дивидендные выплаты не менее 17,5% чистой прибыли по РСБУ. Напомним, что в последние годы «Газпром» ограничивался именно этой долей, а в 2009 году и вовсе очистил финансовый результат от «бумажной» прибыли от переоценки акций «Газпром нефти», что не могло не огорчить миноритариев компании.

Дополнительной предпосылкой для включения в модельный портфель акций «Газпрома» является значительный дисконт текущих котировок к стоимости чистых активов компании. В настоящее время он составляет около 36%.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

В сентябре Роснедра завершили прием заявок на участие в конкурсе по месторождениям им. Р. Требса и им. А. Титова (суммарные извлекаемые запасы нефти по категории С1 составляют 89,73 млн. тонн, по категории С2 – 50,33 млн. тонн, по категории С3 – 59,29 млн. тонн). Ведомство получило сборы от «Газпром нефти», «ЛУКОЙЛа», «Башнефти», «ТНК-ВР», «Сургутнефтегаза» и индийской ONGC, однако к конкурсу были допущены лишь «Сургутнефтегаз» и «Башнефть».

Подобных месторождений по запасам в России практически не осталось. Вблизи месторождений им. Р. Требса и им. А. Титова располагается инфраструктура «Газпрома» (основной акционер «Газпром нефти»), что может облегчить процесс их разработки и освоения. С точки зрения инфраструктуры наиболее выгодные позиции занимает «ЛУКОЙЛ». Однако с учетом масштабов проекта его реализация «в одиночку» представляется довольно сложной задачей. Поэтому мы не исключаем, что победитель привлечет к сотрудничеству «Газпром нефть», что позитивно отразится на котировках ее акций. Проведение конкурса по месторождениям Р. Требса и А. Титова намечено на 2 декабря 2010 года.

КОМСТАР-ОТС

23 декабря 2010 года состоятся внеочередные собрания акционеров «Комстар-ОТС» и «МТС», на которых будут приниматься решения о присоединении оператора к «МТС». В соответствии с условиями присоединения акции «Комстар-ОТС» будут конвертированы в акции «МТС» с коэффициентом 0,825. При этом акционеры «Комстар-ОТС», проголосовавшие против присоединения или не принявшие участие в голосовании, смогут предъявить свои бумаги к выкупу по 212,85 руб. за бумагу. Текущие котировки акций «Комстар-ОТС» ниже выкупной цены на 7,5%. Существование данного дисконта позволяет рассматривать акции «Комстар-ОТС» в качестве защитных и делает их более привлекательными с точки зрения вхождения в капитал «МТС». В случае существенного ухудшения конъюнктуры финансовых рынков актуальность данной инвестиции возрастет.

РАЗГУЛЯЙ

Рост цен на сельскохозяйственную продукцию на мировых товарных рынках, вызванный небывалой засухой в России, некоторых странах СНГ и Китае, спровоцировал этим летом повышенный интерес к акциям аграрных холдингов. Усиление спроса на акции «Разгуляя», как и многих других компаний сектора, носило скорее спекулятивный характер, поскольку происходило на фоне ажиотажа вокруг мировых и внутренних цен на основные сельскохозяйственные товары. Поэтому после того, как паника на мировых рынках улеглась, котировки акций «Разгуляя» опустились до уровней конца мая — начала июня.

Однако не следует забывать, что один из важнейших драйверов роста котировок акций компании — высокие внутренние цены на основные виды производимой продукции — все еще сохраняется. Рост цен на зерно, сахар и сопутствующие товары позитивно отразится на финансовых результатах группы по итогам текущего года. При этом улучшение ценовой конъюнктуры на основных рынках сбыта данной продукции в значительной степени перекрывает убытки «Разгуляя» от порчи урожая текущего года. Наиболее существенным риском инвестирования в акции компании является высокая долговая нагрузка, несмотря на то, что в прошлом году группе удалось конвертировать основную часть задолженности (около 80%) в долгосрочные обязательства.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.

Принципы формирования модельного портфеля

Предлагаемый модельный портфель предназначен для среднесрочных и долгосрочных инвесторов.

Стратегия инвестирования предполагает вложение средств в акции и облигации российских эмитентов, торгующиеся на ММВБ. В рамках модельного портфеля по акциям могут открываться только длинные позиции без использования кредитного плеча.

При включении в инвестиционный портфель акций предпочтение отдается ликвидным бумагам. Отбор бумаг осуществляется на основе данных фундаментального, технического и факторного анализа. Срок владения акциями не имеет жестких ограничений и определяется с учетом изменения тенденций развития конкретных компаний, отраслей и рынка в целом.

Среди облигаций наиболее предпочтительными являются субфедеральные и муниципальные облигации, а также облигации компаний с государственным участием. Выбор бумаг осуществляется на основе анализа кредитоспособности и платежеспособности эмитентов облигаций, также во внимание принимаются наличие обеспечения или поручительства по облигационному выпуску.

ООО «ДОХОДНЫЙ ДОМ ИНВЕСТОРА»
410012, г. Саратов, ул. Вольская, 70
Телефон: (8452) 39-00-01
www.ddinvest.ru / e-mail: analitika@ddinvest.ru

Данный отчет не является средством принуждения к совершению сделок с ценными бумагами и предоставляется только для ознакомления.
Все права защищены.