СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ

на 15 октября 2010 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Ивановская область-1	8,21%	15%	25	09.11.2010
Белгородская область-3	5,58%	20%	26	10.11.2010
Иркутская область-3	6,85%	25%	40	24.11.2010
Пензенская область-2	4,97%	15%	42	26.11.2010
ЮТэйрФ-3	6,81%	25%	60	14.12.2010
Итого по торгующимся бумагам	**6,51%**	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

В четверг, 14 октября, были погашены субфдеральные облигации Коми-6, входившие в состав нашего модельного облигационного портфеля с долей 25%. В связи с этим в состав портфеля вошли облигации «ЮТэйр-Финанс» (ЮТэйрФ-3) — дочерней компании «Авиакомпании «ЮТэйр» — с аналогичной долей (номинальный объем выпуска — 2,0 млрд. руб.; дата погашения — 14 декабря 2010 года).

В пользу данного облигационного выпуска свидетельствует сразу несколько факторов:

Во-первых, по нему предусмотрено поручительство «Авиакомпании «ЮТэйр».

Во-вторых, выпуск характеризуется очень малой дюрацией.

В-третьих, с начала 2010 года транспортный сектор (в частности, авиаперевозки) демонстрирует хорошие темпы роста: в целом по итогам 9 месяцев 2010 года было перевезено пассажиров на 26,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом рост перевозок пассажиров «Авиакомпанией «ЮТэйр» превышает средний показатель по отрасли (он составил 33,8%). Соответственно, подобная динамика производственных показателей должна позитивно отразиться на финансовом состоянии компании и ее кредитном качестве.

С учетом внесенных изменений итоговая структура портфеля долговых бумаг остается весьма консервативной: 75% вложено в облигации субъектов Российской Федерации и 25% - в корпоративные облигации.

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 портфеля

Предлагаемый облигационный портфель предназначен для умеренно консервативных инвесторов, основной целью которых является сохранение капитала.

Стратегия инвестирования предполагает вложение в облигации на срок до 90 дней и владение ценными бумагами вплоть до их погашения.

При формировании модельного портфеля предпочтение отдается субфедеральным и муниципальным облигациям, а также облигациям компаний с государственным участием.

Максимальная доля одного облигационного выпуска в инвестиционном портфеле составляет 25%.

Отбор облигаций 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.