СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 22 февраля 2011 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 21.02.2011, руб.**	**Оценка на закрытие 21.02.2011, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Золото Якутии	ао	18.01.2011	500,07	34	477,97	16 250,98	**14,6%**
Полиметалл	ао	24.01.2011	527,07	31	543,00	16 833,00	**15,1%**
Полюс Золото	ао	18.01.2011	1817,07	10	1664,84	33 296,80	**29,9%**
		10.02.2011	1613,00	10			
ВБД ПП	ао	19.01.2011	3725,07	6	3715,67	22 294,02	**20,0%**
РусГидро	ао	28.01.2011	1,517	10500	1,455	15 277,50	**13,7%**
Итого по акциям						**103 952,30**	**93,3%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**7 441,32**	**6,7%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**111 393,62**	**100,0%**

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

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 21 февраля 2011 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 21.02.2011, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	111 393,62	11 393,62	11,4%

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

На прошлой неделе политическая нестабильность на севере Африки и в странах Ближнего Востока стала ключевым источником для беспокойства участников рынка. По нашему мнению, в ближайшее время данный фактор продолжит держать в напряжении рынки акций и сырья и, в то же время, будет стимулировать спрос на низкорискованные активы.

На сегодняшний день ситуация в Ливии играет, пожалуй, определяющую роль для мирового рынка нефти. Риски, связанные с возможными перебоями поставок нефтепродуктов из этой страны, продолжают толкать наверх цены на «черное золото». Так, в ходе сегодняшних торгов котировки фьючерсов на нефть марки Brent превысили отметку 107 долл./барр., достигнув максимума с сентября 2008 года.

Повышение цен на нефть может оказать некоторую поддержку акциям российских нефтегазовых компаний, однако влияние данного фактора на отечественный рынок, на наш взгляд, весьма неоднозначно. Рост цен на энергоносители усиливает риск ускорения инфляции в Еврозоне, что, в свою очередь, повышает вероятность ужесточения монетарной политики в регионе в среднесрочной перспективе. Кроме того, рост мировых цен на нефть оказывает негативное влияние на темпы восстановления мировой экономики в целом.

В этих условиях существенно возрастает инвестиционная привлекательность различных «защитных» активов, к которым традиционно относятся драгоценные металлы (прежде всего, золото и серебро), а также доллар США, швейцарский франк и японская иена. В связи с данными предположениями мы сохраняем наши рекомендации по акциям «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания», «РусГидро», «Полюс Золота», «Полиметалла» и «Золота Якутии».

ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ

В начале декабря 2010 года компания PepsiCo объявила о приобретении 66% акций «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» («ВБД») у восьми крупных акционеров и двух дочерних предприятий «ВБД» за 3,8 млрд. долл. PepsiCo уже получила разрешение ФАС на покупку «ВБД» и намерена до 11 марта выставить оферту остальным акционерам российской компании на выкуп принадлежащих им бумаг по цене 132 долл. за 1 акцию (33 долл. за 1 ADR).

Исходя из рыночных котировок локальных акций «ВБД» на закрытие торгов 21 февраля на ММВБ, премия, на которую смогут рассчитывать акционеры компании, принявшие оферту, составляет около 3,6%. В среднесрочной перспективе она будет частично нивелирована, а акции «ВБД» примут характер защитных инструментов в случае ухудшения конъюнктуры на рынке акций.

ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИЕ КОМПАНИИ

Риски обострения долгового кризиса в Еврозоне, а также ожидаемые меры по ужесточению кредитной политики в КНР в обозримом будущем могут существенно усилить нервозность на мировых рынках акций и сырья. Дополнительный негатив привносит политический кризис на севере Африки и в странах Ближнего Востока. В этих условиях инвесторы будут наращивать долю низкорискованных активов в своих портфелях. Золото, традиционно являющееся средством защиты от риска, вызовет особый интерес у инвесторов. В связи с этим мы включили в портфель акции «Полюс Золота», «Золота Якутии» и «Полиметалла». По нашему мнению, бумаги золотодобывающих компаний будут рассматриваться участниками рынка в качестве защитных инструментов в случае усиления турбулентности либо разворачивания масштабной коррекции на рынке акций.

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.

РУСГИДРО

С начала 2011 года акции «РусГидро» оказались под давлением на новостях о снижении выработки электроэнергии в прошлом году на 12%. Кроме того, негативом для данных бумаг стали разочаровавшие инвесторов тарифы на мощность для ряда ГЭС энергозоны Сибири. По нашим оценкам, снижение котировок акций генкомпании было оправданно, но на сегодняшний день является чрезмерным. При этом инвесторы пока не учитывают того факта, что часть госпакета (7,97% минус 1 акция) «РусГидро» включена в план приватизации на ближайшие 3 года. На сегодняшний день сроки продажи данного пакета неизвестны, однако нахождение компании в указанном списке, на наш взгляд, является позитивным фактором с точки зрения средне- и долгосрочного инвестирования.

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.