СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 21 марта 2011 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 18.03.2011, руб.**	**Оценка на закрытие 18.03.2011, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Золото Якутии	ао	18.01.2011	500,07	34	335,20	13 408,00	**12,9%**
		24.02.2011	455,20	6			
Полюс Золото	ао	18.01.2011	1817,07	10	1634,40	32 688,00	**31,4%**
		10.02.2011	1613,00	10			
РусГидро	ао	28.01.2011	1,5170	10500	1,3743	15 117,30	**14,5%**
		01.03.2011	1,4617	500			
ПРОТЕК	ао	28.02.2011	51,02	200	42,80	8 560,00	**8,2%**
Распадская	ао	11.03.2011	197,10	60	201,80	24 216,00	**23,3%**
		15.03.2011	185,71	60			
Итого по акциям						**93 989,30**	**90,3%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**10 125,15**	**9,7%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**104 114,45**	**100,0%**

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

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 21 марта 2011 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 18.03.2011, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	104 114,45	4 114,45	4,1%

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

Минувшая неделя оказалась крайне напряженной для инвесторов во всем мире. Последствия стихийных бедствий и угроза ядерной катастрофы в Японии вызвали панику на финансовых рынках и заставили игроков проигнорировать такие важные события, как понижение агентством Moody's кредитного рейтинга Португалии сразу на две ступени (с «А1» до «А3», прогноз – «негативный»), нарастание напряженности в Бахрейне, публикацию слабой статистики о количестве новостроек в США за февраль, а также очередное увеличение НБ Китая нормы резервирования для банков на 50 б. п. В то же время стабилизирующими факторами стали одобрение Советом безопасности ООН резолюции по Ливии и проведение странами G7 согласованной интервенции на Forex с целью ограничения роста курса японской иены. Несмотря на столь существенный негатив из-за рубежа, российский рынок сумел выйти в «плюс» по итогам недели, прибавив по индексу ММВБ 1,6%.

Однако на сегодняшний день остаются актуальными долговые проблемы периферийных стран Еврозоны, а также риски, связанные с последствиями цунами в Японии. Что касается ситуации на Ближнем Востоке, то развитие событий по пессимистичному сценарию в странах данного региона будет способствовать росту мировых цен на нефть, что в целом позитивно для российского рынка акций. По мнению ряда экспертов, военная операция коалиционных сил против ливийских властей имеет все шансы принять затяжной характер. В этом случае Ливия может надолго уйти с мирового рынка «черного золота». Кроме того, действия международного сообщества существенно усиливают геополитические риски на Ближнем Востоке, поскольку могут подтолкнуть оппозиционные силы в других странах региона к более активным действиям. На сегодняшний день ситуация в Бахрейне и Йемене остается напряженной, однако еще не вышла из-под контроля властей.

Текущая неделя обещает быть неспокойной. Особое внимание инвесторы обратят на макростатистику из США. Наиболее значимыми, на наш взгляд, станут данные с рынков жилья и труда, окончательные данные о динамике ВВП за IV квартал 2010 года, а также пересмотренное значение индекса доверия потребителей к экономике страны за март (Мичиганский университет). В целом участники рынка ожидают публикации позитивных данных, что может оказать некоторую поддержку рискованным активам в ближайшие дни.

После существенной просадки, произошедшей в понедельник-вторник, «голубые фишки» к концу недели уверенно отыграли большую часть потерь. Значительное снижение акций компаний «второго эшелона», включенных в модельный портфель, также было обусловлено скорее психологическими факторами. Фундаментальные предпосылки для роста данных бумаг в долгосрочном периоде не изменились. В связи с этим мы сохраняем наши рекомендации по акциям «РусГидро», «Распадской», «Полюс Золота», «Золота Якутии» и «ПРОТЕКа». На прошлой неделе мы нарастили позицию по бумагам «Распадской» после существенного снижения их котировок на негативе из Японии.

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.

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» и «Золота Якутии». 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.

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. Наиболее существенным риском для данных бумаг является ожидаемый пересмотр параметров реформирования сектора, результатом которого может стать ограничение роста цен на электроэнергию в долгосрочной перспективе.

ПРОТЕК

«ПРОТЕК» – одна из крупнейших вертикально-интегрированных фармацевтических компаний России, осуществляющая свою деятельность во всех основных сегментах фармацевтической отрасли (производство лекарственных средств, дистрибуция фармпрепаратов, розничные продажи). На сегодняшний день мы оцениваем потенциал роста акций «ПРОТЕКа» в размере 50% с момента покупки. Ключевыми фундаментальными факторами, которые, на наш взгляд, еще не отыграны инвесторами в данной бумаге, являются рост цен на лекарства в 2011 году, ожидаемый всплеск заболеваемости в весенний период, а также ожидаемая консолидация активов в фармацевтической отрасли. Более подробно с данную инвестиционную идею мы осветили в тематическом обзоре («ПРОТЕК»: «темная лошадка» для инвестора?»).

РАСПАДСКАЯ

Не так давно в СМИ появилась информация о том, что основные владельцы «Распадской» – группа Evraz и менеджмент угольной компании – выставили на продажу принадлежащие им пакеты акций (по 40%). На сегодняшний день вероятная сумма сделки, а также имя покупателя пока неизвестны. Так или иначе, очевидным, на наш взгляд, является то, что цена продажи будет определяться с премией к рыночным котировкам, которая составит не менее 20%. Мы полагаем, что сделка будет структурирована таким образом, что в случае продажи 80% акций «Распадской» оферта миноритариям выставляться не будет. Однако и в этом случае цена сделки может стать индикативной для спекулянтов и среднесрочных инвесторов. Мы отмечаем высокий риск, связанный с данной инвестицией.

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.