СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 30 марта 2011 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 29.03.2011, руб.**	**Оценка на закрытие 29.03.2011, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Золото Якутии	ао	18.01.2011	500,07	34	331,49	13 259,60	**12,8%**
		24.02.2011	455,20	6			
Полюс Золото	ао	18.01.2011	1817,07	10	1661,70	33 234,00	**32,2%**
		10.02.2011	1613,00	10			
РусГидро	ао	28.01.2011	1,5170	10500	1,4190	15 609,00	**15,1%**
		01.03.2011	1,4617	500			
ПРОТЕК	ао	28.02.2011	51,02	200	40,40	8 080,00	**7,8%**
Распадская	ао	11.03.2011	197,10	60	191,60	22 992,00	**22,3%**
		15.03.2011	185,71	60			
Итого по акциям						**93 174,60**	**90,2%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**10 125,15**	**9,8%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**103 299,75**	**100,0%**

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

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 29 марта 2011 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 29.03.2011, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	103 299,75	3 299,75	3,3%

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 в целом благоприятной для российского рынка акций, несмотря на явные негативные новости, связанные с долговыми проблемами Португалии. Так, в прошлую среду премьер-министр страны Ж. Сократеш подал заявление об отставке, что усугубило и без того сложную ситуацию в сфере госфинансов, поскольку усилило политические риски для инвесторов. Кроме того, агентства Fitch и S&P понизили рейтинги Португалии на одну ступень с «негативным» прогнозом. Тем не менее, рынкам удалось относительно спокойно пережить наступление данных событий. На наш взгляд, это косвенно свидетельствует о том, что игроки готовы к наихудшему варианту развития ситуации в Португалии. При этом рекордные уровни, на которых в настоящее время находятся доходности госбумаг страны, не позволяют ожидать возврата доверия к ним со стороны инвесторов в ближайшее время.

Позитивные настроения на глобальных рынках акций и сырья подкреплялись, главным образом, сильной макростатистикой из США. Так, согласно пересмотренной оценке, ВВП страны в IV квартале вырос на 3,1% против ожидавшихся 3,0%. Отметим, что в ожидании публикации этой информации инвесторы временно переключили свое внимание с событий на Ближнем Востоке и Японии. Однако они еще не утратили своей актуальности и по-прежнему оказывают существенное влияние на настроения игроков на мировых финансовых рынках.

Что касается текущей недели, то она будет достаточно нервной с учетом ухудшения ситуации на пострадавшей от землетрясения и цунами японской АЭС «Фукусима-1», а также падения индекса потребительского доверия в США в марте хуже ожиданий. Кроме того, S&P во вторник вновь понизило рейтинги Португалии и Греции на одну ступень, что оказывает дополнительное давление на рынки рискованных активов.

Во второй половине недели выйдет обширный блок макростатистики в США. Наибольший интерес для инвесторов будут представлять данные по безработице за март, данные об объеме заказов промышленных предприятий США за февраль и мартовское значение индекса производственной активности в стране (ISM-Manufacturing). Участники рынка прогнозируют улучшение указанных показателей, поэтому ожидания, связанные с их публикацией, могут оказать некоторую поддержку рынкам в четверг и пятницу.

Принимая во внимание тот факт, что на прошлой неделе российский рынок превысил годовые вершины, мы полагаем, что в отсутствие явного позитива отечественным индексам будет сложно закрепиться до конца недели на новых уровнях. Мы сохраняем наши рекомендации по акциям «РусГидро», «Распадской», «Полюс Золота», «Золота Якутии» и «ПРОТЕКа».

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.