СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 05 апреля 2011 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 04.04.2011, руб.**	**Оценка на закрытие 04.04.2011, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Золото Якутии	ао	18.01.2011	500,07	34	323,98	12 959,20	**12,5%**
		24.02.2011	455,20	6			
Полюс Золото	ао	18.01.2011	1817,07	10	1686,00	33 720,00	**32,5%**
		10.02.2011	1613,00	10			
РусГидро	ао	28.01.2011	1,5170	10500	1,4750	16 225,00	**15,6%**
		01.03.2011	1,4617	500			
ПРОТЕК	ао	28.02.2011	51,02	200	40,60	8 120,00	**7,8%**
Распадская	ао	11.03.2011	197,10	60	188,99	22 678,80	**21,8%**
		15.03.2011	185,71	60			
Итого по акциям						**93 703,00**	**90,2%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**10 125,15**	**9,8%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**103 828,15**	**100,0%**

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

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 04 апреля 2011 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 04.04.2011, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	103 828,15	3 828,15	3,8%

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 ознаменовалась продолжением роста российских фондовых индексов, достигших новых максимальных значений с лета 2008 года. Во многом этому способствовала опубликованная во второй половине недели макростатистика из США и Европы, «затмившая» поток негативной информации из Португалии.

Так, согласно данным Министерства труда США, безработица в стране сократилась в марте до 8,8% с 8,9% в феврале. В настоящее время рынок труда, наряду с рынком жилья, является одним из наиболее уязвимых сегментов американской экономики, поэтому улучшение ситуации на нем значительно повышает вероятность ужесточения до конца 2011 года монетарной политики, проводимой ФРС. На сегодняшний день риск начала реализации exit strategy в США находится на комфортном уровне. Однако дискуссия на эту тему среди глав федеральных резервных банков в последнее время усилилась, а их мнения относительно сроков выхода из программ стимулирования разделились. Это наталкивает на предположения о том, что тема ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в скором времени может выйти для инвесторов на первый план.

В Еврозоне безработица упала в феврале до 9,9% с 10,0% месяцем ранее. Кроме того, индекс потребительских цен (CPI) в регионе вырос в марте на 2,6% против ожидавшихся 2,4%. В связи с этим мы высоко оцениваем риск повышения в этот четверг базовой процентной ставки ЕЦБ. Рынки могут негативно отреагировать на данный шаг, несмотря на то, что предстоящее повышение является ожидаемым.

Что касается долговых проблем периферийных стран Еврозоны, то соответствующие риски, похоже, во многом учтены рынком. На прошлой неделе ведущие рейтинговые агентства понизили рейтинги Португалии, Греции и Кипра, а в начале этой недели агентства Fitch и Moody's продолжили снижение рейтингов Португалии. Череда рейтинговых действий, состоявшаяся в последние дни, не вызвала существенного беспокойства у инвестсообщества. Судя по всему, оно уже готово к тому, что в среднесрочной перспективе Португалия все же обратится к властям Евросоюза с просьбой об оказании ей финансовой поддержки.

Ключевыми событиями текущей недели станут публикация значения индекса деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing), обнародование данных о динамике ВВП Еврозоны за IV квартал 2010 года, а также заседание ЕЦБ, на котором будет рассмотрен вопрос об уровне процентных ставок на ближайшее время. Несмотря на то, что новостной фон, сложившийся в мире в последние дни, не благоприятствует росту цен на рискованные активы, мы полагаем, что высокие цены на нефть, пробившие накануне отметку в 121 долл./барр., уберегут российские акции от серьезного падения до конца недели.

Тем временем, мировые цены на золото находятся вблизи исторических максимумов, что вкупе с неспокойной обстановкой в Европе и на Ближнем Востоке повышает инвестиционную привлекательность акций золотодобывающих компаний. 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.