СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ
на 16 мая 2011 года

Акции							
Эмитент	**Тип акций**	**Дата покупки**	**Цена покупки, руб.**	**Кол-во, шт.**	**Цена на закрытие 13.05.2011, руб.**	**Оценка на закрытие 13.05.2011, руб.**	**Доля в порт-феле, %**
Золото Якутии	ао	18.01.2011	500,07	34	268,00	10 720,00	**11,2%**
		24.02.2011	455,20	6			
РусГидро	ао	28.01.2011	1,5170	10500	1,3783	15 161,30	**15,9%**
		01.03.2011	1,4617	500			
ПРОТЕК	ао	28.02.2011	51,02	200	35,30	14 120,00	**14,8%**
		26.04.2011	40,50	200			
Распадская	ао	11.03.2011	197,10	60	161,55	19 386,00	**20,3%**
		15.03.2011	185,71	60			
НЛМК	ао	12.04.2011	118,05	80	105,81	16 929,60	**17,7%**
		29.04.2011	105,05	80			
Сургутнефтегаз	ап	29.04.2011	15,945	600	15,600	9 360,00	**9,8%**
ММК	ао	04.05.2011	25,100	400	24,550	9 820,00	**10,3%**
Итого по акциям						**95 496,90**	**99,9%**
Денежные средства							
Остаток денежных средств						**112,01**	**0,1%**
Итоговая оценка							
Оценка портфеля*						**95 608,91**	**100,0%**

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

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ
с 01 сентября 2010 по 13 мая 2011 года

Оценка портфеля		Изменение стоимости портфеля	
На дату формирования (01.09.2010), руб.	**На 13.05.2011, руб.**	**Руб.**	**%**
100 000,00	95 608,91	-4 391,09	-4,4%

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

Минувшая неделя, как мы и ожидали, прошла под знаком распродаж на отечественных площадках. Так, по итогам недели индекс ММВБ снизился на 2,9%, индекс РТС потерял 3,6%. Российский рынок акций выглядел аутсайдером на фоне рынков других развивающихся стран, что, впрочем, неудивительно с учетом снижения цен на нефть и ухудшения внешних факторов, а также продолжающейся тенденции оттока средств из фондов, инвестирующих в страны ЕМ. Настроения инвесторов были омрачены очередным повышением НБ Китая нормативов резервирования для банков на 0,5 п. п., хотя данный шаг регулятора не стал большой неожиданностью для игроков в свете его последних заявлений. Вышедшая на прошлой неделе макростатистика оказалась достаточно противоречивой и позитива на рынки рискованных активов не привнесла.

Среди наиболее значимых событий, ожидаемых на этой неделе, можно выделить вероятное снятие неопределенности относительно расширения пакета финансовой помощи Греции, а также выход важной макростатистики в США. В центре внимания окажутся рынки жилья и труда, которые все еще остаются одними из самых проблемных сегментов американской экономики. Кроме того, выйдут данные по промышленному производству в США и индекс опережающих экономически показателей за апрель. В целом участники рынка ожидают позитивной статистики, однако в текущих условиях одних ожиданий может оказаться недостаточно для значительного роста в ближайшие дни.

Несмотря на значительную просадку по бумагам, входящим в портфель, мы сохраняем открытые позиции по акциям «РусГидро», «Распадской», «Сургутнефтегаза»-ап, «НЛМК», «ММК», «ПРОТЕКа» и «Золота Якутиии».

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.

НЛМК, ММК

С начала текущего года акции «НЛМК» демонстрируют устойчивую понижательную динамику, в то время как конъюнктура мирового рынка черных металлов остается достаточно благоприятной. Во многом снижение данных бумаг было обусловлено слабыми операционными показателями компании за IV квартал 2010 и I квартал 2011 года. По нашим оценкам, на сегодняшний день, с учетом текущих цен на производимую «НЛМК» металлопродукцию, падение котировок акций компании является избыточным. Кроме того, данные бумаги в целом отстают от сектора с начала года. Акции «ММК» были включены в портфель, исходя из тех же предположений.

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.

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.

СУРГУТНЕФТЕГАЗ

Привилегированные акции «Сургутнефтегаза» традиционно являются одними из наиболее привлекательных бумаг в нефтегазовом секторе с точки зрения дивидендных выплат. Дивидендная политика компании закреплена в учредительных документах, а высокая дивидендная доходность «префов» позволяет рассматривать их в качестве защитного инструмента. После отсечки, которая состоялась 13 мая, бумаги находятся на интересных уровнях и сохраняют свою привлекательность для среднесрочных и долгосрочных инвесторов.

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?»).

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 «Золота Якутии» (компания специализируется преимущественно на производстве ювелирных украшений). По нашему мнению, бумаги золотодобывающих и золотообрабатывающих 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.

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.