СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ

на 19 июля 2011 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Самарская область-3	4,75%	15%	23	11.08.2011
Калужская область-2	6,25%	25%	41	29.08.2011
Ростелеком-7	5,80%	20%	42	30.08.2011
ТГК-2-01	6,80%	10%	42	30.08.2011
Волгоградская область-8	22,23%	10%	49	06.09.2011
Газпромбанк-3	5,75%	20%	83	10.10.2011
Итого по торгующимся бумагам	**7,49%**	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

В конце прошедшей недели были погашены облигации «ЛСР Инвест», а 19 июля свои обязательства перед облигационерами исполнила Липецкая область. В связи с этим в состав портфеля были включены амортизационные облигации Волгоградской области с долей 10% (номинальный объем выпуска — 1,0 млрд. руб. (из них уже погашено — 0,5 млрд. руб.)); дата погашения — 6 сентября 2011 года) и долговые бумаги «Газпромбанка» с долей 20% (номинальный объем выпуска — 10,0 млрд. руб.; дата погашения — 10 октября 2011 года).

Итоговая структура облигационного портфеля стала следующей: 50% средств инвестировано в субфедеральные облигации, 40% - в облигации компаний с государственным участием и 10% - в облигации частных компаний (электроэнергетика). По-прежнему основная часть средств модельного портфеля инвестирована в субфедеральные облигации и долговые бумаги государственных компаний.

По нашей оценке, рост процентных ставок становится все более и более реальным, так как «спасение» Греции не способствовало стабилизации ситуации на долговом рынке стран Еврозоны (инвесторы стали сомневаться в платежеспособности Португалии и Италии, что привело к росту доходности облигаций этих стран). Рыночные страхи подстегивают действия рейтинговых агентств, которые в течение последних недель понижают долгосрочные кредитные рейтинги отдельных стран Еврозоны (отдельные рейтинги были снижены до спекулятивного уровня).

Кроме того, в США остается не решенным вопрос относительно максимального уровня государственного долга (теоретически, если планка государственного долга не будет повышена, то США могут допустить технический дефолт, однако вероятность данного сценария является достаточно низкой).

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 портфеля

Предлагаемый облигационный портфель предназначен для умеренно консервативных инвесторов, основной целью которых является сохранение капитала.

Стратегия инвестирования предполагает вложение в облигации на срок до 90 дней и владение ценными бумагами вплоть до их погашения.

При формировании модельного портфеля предпочтение отдается субфедеральным и муниципальным облигациям, а также облигациям компаний с государственным участием.

Максимальная доля одного облигационного выпуска в инвестиционном портфеле составляет 25%.

Отбор облигаций 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.