



Рынок акций

ОПИФА «Альфа-Капитал Акции»		Диверсифицированный портфель "голубых фишек" и ТОП-идеи второго эшелона				
15.06.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	-5,19%	-20,34%	-4,93%	-24,19%	4,46%	

"Российский рынок продолжает расти и на этой неделе имеет все шансы перевалить за отметку 1400 пунктов по индексу ММВБ. Основа роста по-прежнему находится за пределами России и связана с глобальным разворотом инвесторов в сторону рисков активов".

Виктор Барк, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА: акции компаний сектора выглядят чересчур перепроданными, даже с учетом усиления рисков регулирования.

Наши действия: перевес бумаг сектора по отношению к индексу.

СБЕРБАНК: бумага, с одной стороны, индексная, рост которой возможен только при росте рынка в целом. С другой стороны, это наиболее сильный эмитент из банковского сектора (по фундаментальным оценкам).

ИПИФА «Альфа-Капитал Акции роста»		Диверсифицированный портфель акций второго эшелона, ТОП-идеи в "голубых фишках"				
31.05.2012**	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	-3,15%	-14,31%	-10,04%	-21,09%	50,94%	

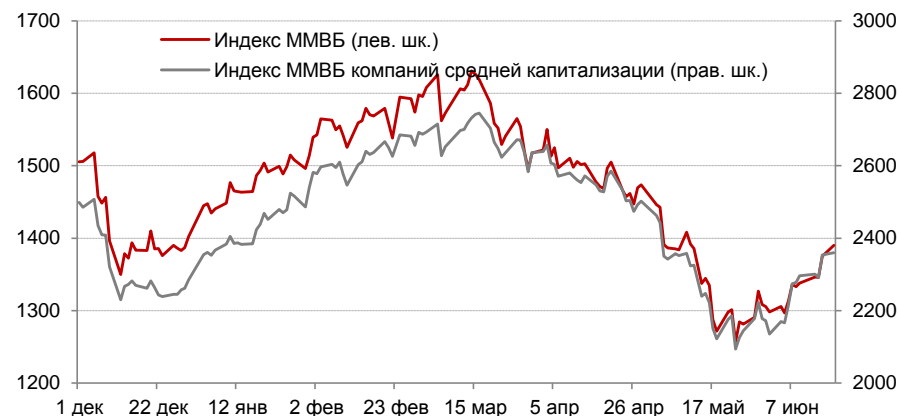
Тень Роснефтегаза "накрыла" собой некоторые интересные, на наш взгляд (до недавнего времени), компании. Наверное, не имеет смысла теперь рассказывать про реформирование энергетики – вопрос привлечения инвестиций отпал сам собой. Идея Транснефти тоже под вопросом. Многолетняя дивидендная история ТНК-ВР также под урозой. Как мы видим, реакция инвесторов не заставила себя долго ждать. Акции компании теряют около 10%.

Собственно, из того, что еще осталось, наверное, стоит отметить "инфраструктуру" – компании, которые обеспечены портфелем заказов, либо порты. Тут мы бы выделили ДВМП, НМТП, Трансконтейнер, Мостотрест, ЛСР.

Тактически же мы все понимаем, что акции дешевы. Мы всегда были склонны рекомендовать качественные активы с дивидендной историей либо предстоящими корпоративными событиями. Мы продолжаем оставаться в "качестве", но стоит оценивать компании с точки зрения потенциальных поглощений Роснефтегаза и всячески избегать их.

Регина Гирфанова, управляющая фондом

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ РЫНКА

Прошедшие выходные принесли рынкам идею для роста в среднесрочной перспективе. Выборы в Греции завершились победой проевропейских сил, выступающих за сохранение курса на бюджетную экономию, а также усилия на удержание страны в зоне евро. Хотя также очевидно, что одна эта победа не снимает долгосрочных рисков. Для рынков, изголодавшихся по хорошим новостям, она пришлась как нельзя кстати. Кстати, макроэкономическая статистика по США только на первый взгляд выглядела сугубо негативно. Например, с поправкой на инфляцию номинальное снижение розничных продаж оборачивается их ростом в реальном выражении. И хотя это не отменяет того факта, что рост экономики объективно пока ускоряться не будет, признаки замедления не такие явные, как казалось ранее. На этой неделе данные по США касаются в основном сектора недвижимости, от которого уже давно никто не ждет никаких сюрпризов. В еврозоне выходят данные по PMI, которые могут повлиять на расклад сил на рынках. Если они выйдут лучше ожиданий, то это усилит волну оптимизма, вызванную событиями в Греции.