



## Рынок акций

ОПИФА «Альфа-Капитал Акции»		Диверсифицированный портфель голубых фишек и ТОП-идеи второго эшелона				
09.06.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	-6,68%	-18,03%	-8,69%	-24,78%	-0,22%	

"Российский рынок продолжает подрастать вслед за иностранными площадками, за неделю ему удалось подняться на 4% относительно уровня 1300 пунктов по индексу ММВБ. С учетом усиления активности регуляторов в области мер стимулирования это движение может стать долгожданным разворотом".

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%	

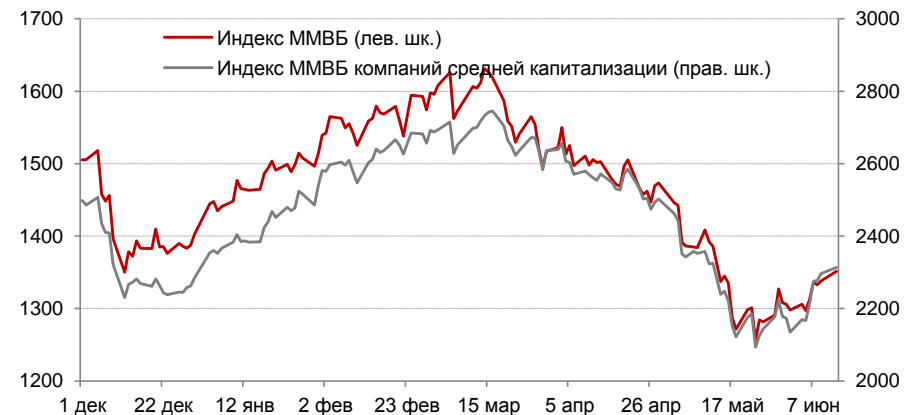
Тень Роснефтегаза накрыла собой некоторые интересные, на наш взгляд (до недавнего времени), компании. Наверное, не имеет смысла теперь рассказывать про реформирование энергетики – вопрос привлечения инвестиций отпал сам собой. Идея Транснефти тоже под вопросом. Многолетняя дивидендная история ТНК-ВР также под угрозой. 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

Предстоящая неделя будет короткая, объемы торгов будут ниже среднего. В США в среду – пятницу будет опубликован ряд важных макроэкономических данных: розничные продажи, инфляция, промышленное производство.

Участники торгов, скорее всего, опять заговорят о QE3. На прошлой неделе правительство неожиданно подарило российскому рынку инвестиционную идею (а точнее – возродило уже почти потухшую). Если приватизация действительно пойдет в соответствии с новыми планами, то это сильно улучшит инвестиционный климат в стране. Ну это в долгосрочной перспективе, а пока что мы можем рассчитывать на притоки денежных средств в российские акции.