



Рынок акций

ОПИФА «Альфа-Капитал Акции»		Диверсифицированный портфель "голубых фишек" и ТОП-идеи второго эшелона			
13.07.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	-2,30%	-9,85%	-9,94%	-22,74%	32,60%

"В течение прошедшей недели мы планомерно избавлялись от наличности в портфеле, наращивая экспозицию на российский рынок акций. Пятничный рост мы встретили, будучи почти на 100% проинвестированными либо в акции, либо в рублевые облигации".

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.

ВТБ: После того как акции этого банка серьезно отстали от Сбербанка по динамике цены, технически они выглядят предпочтительнее. Мы приняли решение конвертировать часть позиции в Сбербанке в ВТБ.

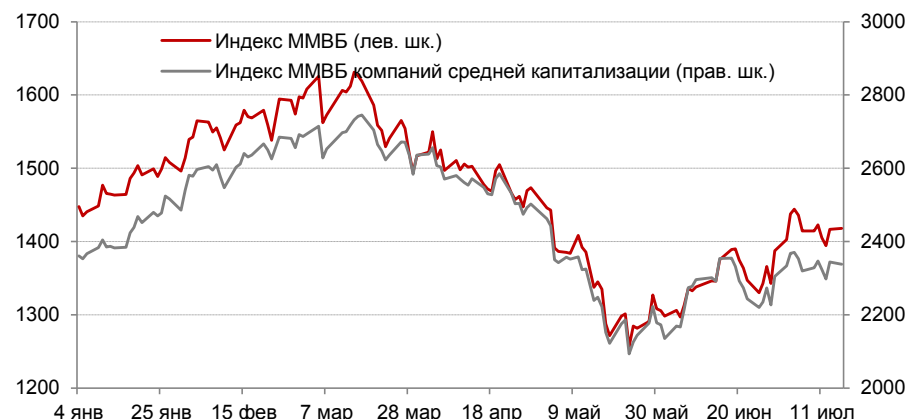
Наши действия: наращивание и удержание перевеса по отношению к индексу.

ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста»		Диверсифицированный портфель акций второго эшелона, ТОП-идеи в "голубых фишках"			
29.06.2012**	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	1,47%	-8,74%	1,47%	-15,63%	53,83%

"Несмотря на негативные настроения, вернулся интерес к электроэнергетике. Видимо, при невысоких объемах торгов у участников рынка нашлось время прочесть новости по сектору дальше заголовков. Оказалось, что идея приватизации по-прежнему имеет место. Одним словом, после ралли в "ликвидных именах" появился спрос на региональные МРСК: МРСК Центра, Волги и ряда других. Довольно неудачно сегодня "выступила" Пятерочка. Новость об отставке Андрея Гусева убила последние надежды у участников рынка, вызвав массивную распродажу в акциях компании. Компания и так не блистала результатами и последнее время стабильно проигрывала конкурентам. Очевидно, что брать на себя риск смены команды участники рынка не готовы: компания и так долго не могла наладить коммуникацию с рынком, а на сложном рынке, когда компании активно выкупают собственные акции и выплачивают дивиденды, инвесторы ошибок не прощают. Ну и стоит отметить позитивный поток по компании Новатэк. Акции компании остаются "топ-пиком" в фонде Нефтегазового сектора, а также включены в состав ИПИФА Акции Роста".

Регина Гирфанова, управляющая фондом

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ РЫНКА

Несмотря на то что большую часть недели российский рынок торговался достаточно вяло и двигался вниз, пятничное ралли позволило ему все-таки закрыть неделю в районе нуля. Российское ралли было вызвано в первую очередь причинами извне (неплохая макростатистика по США, еврозоне и Китаю), хорошей отчетностью JPMorgan, а также ростом ожиданий новых мер стимулирования в Китае.

На текущую неделю приходится пик корпоративной отчетности – фактора, который может стать ключевым для определения дальнейшего направления движения рынков. Главный вопрос – насколько сильно сказалось ухудшение ситуации в экономике на финансовом состоянии компаний. Если американские компании продолжают отчитываться лучше ожиданий, то это даст повод инвесторам игнорировать даже негативную макростатистику. Сегодня, по нашему мнению, неплохо отчитался Citigroup...

Что касается технической картины, то на российском рынке на неделе, вероятней всего, мы увидим продолжение роста, начатого в пятницу, но пока с очень ограниченным потенциалом.