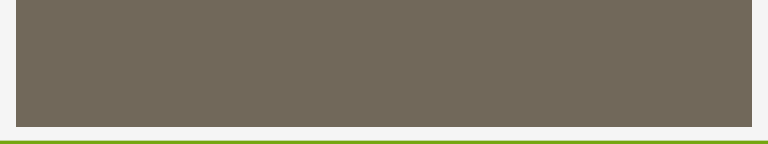


# АЛЬФА- КАПИТАЛ

Инвестиционные  
стратегии



Управляющая компания «Альфа-Капитал» — одна из крупнейших компаний на российском рынке управления активами. «Альфа-Капитал» была создана в 1996 году и является пионером рынка управления активами частных, институциональных и корпоративных инвесторов.

УК «Альфа-Капитал» является частью консорциума «Альфа-Групп», который входит в число самых крупных и надежных финансово-промышленных структур России. Скрыть

Клиентами компании являются около 1,1 млн. розничных клиентов, более 1000 высокостоятельных индивидуальных клиентов, крупнейшие пенсионные фонды и страховые компании, фонды целевого капитала. Суммарный объем активов под управлением «Альфа-Капитал» составляет 79,5 млрд. рублей.

Компания располагает одной из самых универсальных и развитых сетей продаж, состоящей из крупнейших федеральных и региональных банков, паявых магазинов и финансовых супермаркетов и собственных пунктов продаж. Общее число точек продаж приближается к 400.

Компания осуществляет серьезные и постоянные инвестиции в персонал. В команде «Альфа-Капитал» работают опытные российские и зарубежные специалисты, способные решать самые амбициозные задачи, обеспечивать высокие результаты и качественное выполнение работы в интересах клиентов. Общая численность сотрудников составляет 235 человек.

Компания предлагает клиентам широкую линейку инвестиционных продуктов, открывающих возможности для инвестиций в российские и международные рынки: фондовый, денежный, товарный, рынок недвижимости и альтернативных инвестиций.

Одним из конкурентных преимуществ компании является уникальный клиентский сервис, который удовлетворяет потребности самых взыскательных клиентов и соответствует самым высоким стандартам качества.

# Рост экономики начинается с ключевых отраслей

## Инвестиционная идея

Новому правительству, так или иначе, придется решать проблему стимулирования экономического роста. С высокой вероятностью, это будет осуществляться через развитие и повышение инвестиционной привлекательности ключевых отраслей и компаний.

Хотя риторика по-прежнему будет направлена на инновационное развитие, реальность такова, что без сильных традиционных отраслей любой рост экономики сильно затруднен.

Среди таких отраслей наиболее интересными с инвестиционной точки зрения являются: нефтегазовый сектор, инфраструктура (особенно связанная со вступлением в ВТО) и инфраструктурное строительство, а также электроэнергетика, которая в ходе нынешнего политического цикла была принесена в жертву борьбе с инфляцией

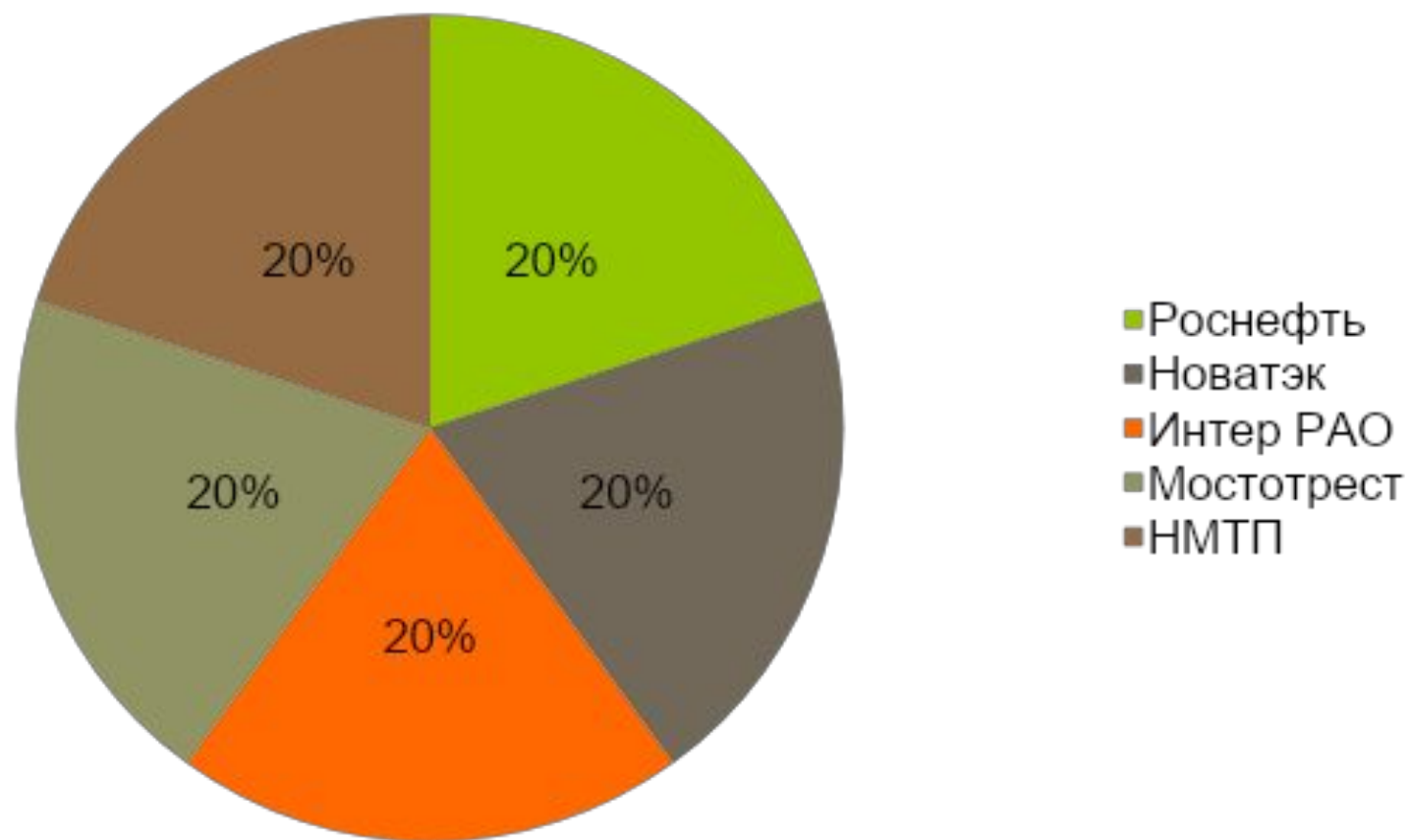
## Драйверы роста\*

Новатэк. Российская газовая компания, вторая по объемам добычи в стране. Визитной карточкой компании стали ее блестящие финансовые и операционные показатели, отличное корпоративное управление, прозрачность финансовых потоков. Новатэк является самой высокомаржинальной компанией в секторе.

Роснефть. Крупнейшая по размерам запасов и объемам добычи российская нефтедобывающая компания. Компанию выгодно отличают от своих конкурентов как в России, так и в мире относительно низкие затраты на добычу нефти и существенный рост добычи в течение ближайших 5–7 лет. Роснефть также может рассчитывать на значительную государственную поддержку в виде различных льгот.

НМТП. Крупнейший портовой оператор в стране. Через НМТП проходит около 97% грузов Новороссийского порта, также компания ведет свою деятельность на портах Приморск и Балтийск. НМТП контролирует около 70% нефти и сахара, отгружаемого через порты, и около 60% зерновых (источник: ОАО «НМТП» на 30.11.2011).

# Структура Фолио



# Расчетная динамика Фолио в сравнении с рынком



# Дивидендные истории 2012

Высокая дивидендная доходность может обеспечить стабильный денежный приток и значительный потенциал роста стоимости портфеля

## **Инвестиционная идея**

Высокие дивидендные выплаты являются сигналом способности компании генерировать прибыль и одновременно готовности ее менеджмента делиться ею с акционерами. Именно поэтому акции, по которым возможны высокие дивидендные выплаты, всегда пользуются спросом.

Способность портфеля генерировать стабильный приток денежных средств обеспечивает инвестору возможность, с одной стороны, комфортно пересидеть период медвежьего рынка (в этом случае дивидендная доходность его портфеля вырастет), а с другой стороны, получить положительную переоценку по стоимости портфеля на бычьем рынке, получив прибыль за счет роста стоимости акций на бирже, а также за счет притока кэша от выплаченных дивидендов по акциям.

Текущая ситуация на рынке позволяет сформировать портфель акций с возможной дивидендной доходностью 9–10%\*, что, по российским меркам, является очень высоким уровнем. Данный уровень доходности сопоставим с доходностью по облигациям, но в отличие от них акции имеют еще и значительный потенциал роста в цене.

## Состав Фолио

**Башнефть\***. Российская вертикально интегрированная нефтяная компания. Отличается своей эффективной бизнес-моделью.

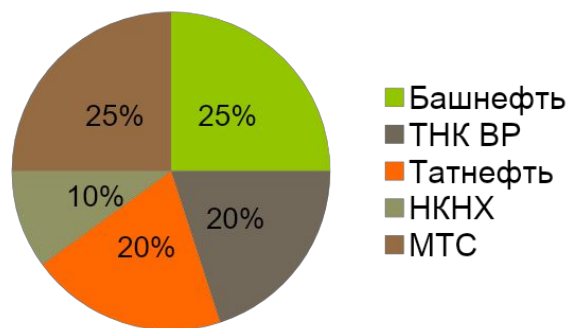
Башнефть занимается добычей и переработкой нефти, а также сбытом нефтепродуктов. Дивидендная доходность на сегодняшний день превышает 10%, причем размер дивидендов на акцию в течение последних 5 лет рос с темпом более 30% в год.

**ТНК ВР\***. Третья по объемам добычи нефтяная компания в России. Доказанные запасы нефти составляют более 8 млрд.баррелей. Также компании принадлежит пять нефтеперерабатывающих заводов, а розничная сеть включает в себя более чем 1500 АЗС. Дивидендная доходность по привилегированным акциям в настоящее время оценивается в районе 8,8%.

**Татнефть\***. Российская нефтяная компания, занимает шестое место по объему добычи нефти в стране. Доказанные запасы нефтепродуктов составляют около 6 млрд баррелей нефтяного эквивалента. Также компании принадлежат пакеты ряда нефтехимических предприятий и сеть из 540 АЗС. Компания является крупнейшим владельцем банка «Зенит». На сегодняшний день привилегированные акции компании предлагают дивидендную доходность на уровне 5,0%.

**НКНХ\***. Российская нефтехимическая компания, крупнейшее профильное предприятие в Европе. Нижнекамскнефтехим производит каучук, полистирол, полипропилен, полиэтилен и пр

**МТС\***. Российская телекоммуникационная компания. Оказывает услуги сотовой связи, местной телефонной связи, широкополосного доступа в Интернет, кабельного телевидения. Компания обслуживает более чем 100 млн абонентов. Дивидендная доходность по акциям МТС оценивается в районе 6,2%.





# Динамика Фолио в сравнении с рынком



# Китай и Индия 2012

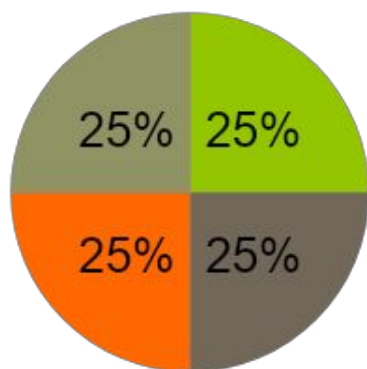
## Инвестиционная идея

Инвестиции в акции российских компаний, чей бизнес наиболее тесно связан с экспортом в Китай и Индию. Эти страны растут гораздо быстрее остальных, а размеры их экономик уже достигли размеров, сопоставимых с крупнейшими игроками. Китай и Индия уже стали ключевыми потребителями ресурсов в регионе, и их роль и дальше будет расти. Так, потребление меди и алюминия в этих странах превышает 40% от мирового потребления, а также совокупный ВВП Китая и Индии. В этих условиях российские компании имеют возможность воспользоваться растущим спросом на нефть, газ, металлы и удобрения. Предлагаемое Фолио включает российские компании, занимающиеся производством и добычей сырьевых товаров и активно сотрудничающие с азиатскими странами.

## Драйверы роста\*

Уралкалий – после объединения с Сильвинитом входит в тройку крупнейших в мире производителей удобрений в мире. Занимается производством калийных удобрений. Около 85% продукции поставляется на экспорт, при этом 23% – в Китай, 16% – в Индию и 14% – в Юго-Восточную Азию. Роснефть – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. 20 лет будет осуществлять поставки в Китай в объеме 15 млн баррелей в год. С 2010 года сотрудничает с Китаем в области нефтепереработки. Северсталь, НЛМК – крупнейшие металлургические компании России. Существенная доля экспорта компаний идет в Азию. Потребление стали в Китае и Индии растет, что положительно сказывается на динамике мировых цен на сталь.

# Структура Фолио



- Уралкалий
- Роснефть
- Северсталь
- НЛМК

## Доля Индии и Китая в мировом потреблении сырьевых товаров в 2010 году



# Доходность по Фолио на 30.03.2012 г



# Компании внутреннего спроса 2012

## **Инвестиционная идея**

Внутреннее потребление в ближайшие годы должно стать главным драйвером роста российской экономики, постепенно исчерпывающей возможности роста за счет увеличения экспорта нефти и газа. Кстати, в последние месяцы внутреннее потребление растет опережающими темпами по отношению к другим макроиндикаторам.

Перспективность рынка внутреннего потребления подтверждает активность крупных международных игроков на рынке слияний и поглощений в отношении российских компаний: например, покупка Pepsi компании Вимм-Билль-Данн, а также Unilever, поглотивший Калину. Денежные потоки и прибыли компаний внутреннего спроса, как правило, более стабильны и предсказуемы по сравнению с компаниями, ориентирующимися на экспорт. Это снижает риски инвестирования в такие бумаги.

## **Драйверы роста**

**МТС** – один из крупнейших операторов мобильной связи в России и СНГ.

**Аэрофлот** – крупнейший российский авиаперевозчик.

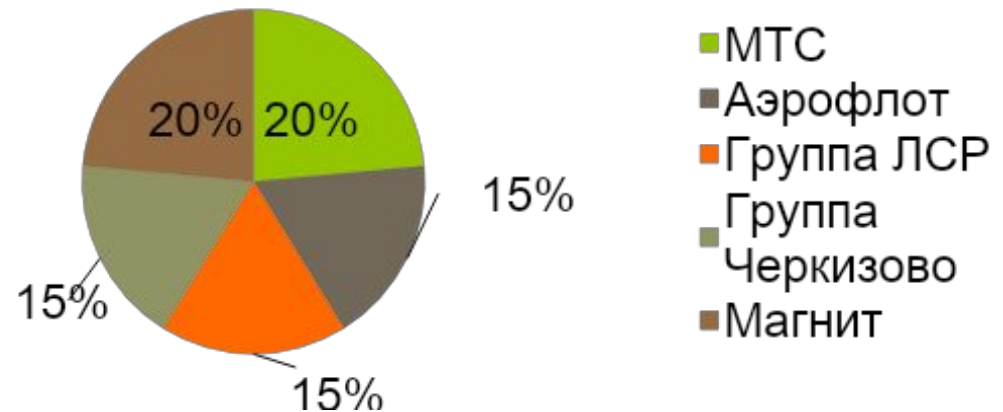
**Группа ЛСР** – вертикально интегрированный строительный холдинг. Существенную часть портфеля заказов компании формирует государство (социальное жилье, заказ Минобороны и т.д.).

**Группа Черкизово** – крупный российский производитель мяса, мясных продуктов и полуфабрикатов.

**Магнит** – один из крупнейших в России продуктовых ритейлеров с агрессивной стратегией развития.

**М.Видео** – быстро развивающаяся розничная сеть по продаже бытовой техники и электроники. Присутствует в 90 городах России.

# Структура Фолио



## Доходность по Фолио на 30.03.2012



# Ставка на лидеров 2012

## **Инвестиционная идея**

Акции компаний с крупнейшей капитализацией, или голубые фишки, являются самыми ликвидными инструментами на российском рынке акций. Чаще всего именно через них инвесторы, в том числе иностранные, осуществляют вход на российский рынок. Когда аппетит к риску растет, первыми на это отреагируют голубые фишки. Все компании из Фолио имеют депозитарные расписки, торгуемые либо на Лондонской, либо на Нью-Йоркской биржах. Как следствие – они доступны для широкого круга иностранных инвесторов. Акции российских компаний сейчас недооценены по фундаментальным показателям. Дисконт по показателю P/E (отношение текущей цены к прибыли) к компаниям развитых стран существенно увеличился за последние два месяца. А это является основой для мощного ралли в случае появления спроса на рискованные активы.

## Драйверы роста\*

**Сбербанк** – крупнейший в Восточной Европе коммерческий банк. На него приходится около 50% депозитов в России. Капитализация – более 50 млрд долл. США.

**Лукойл** – крупнейшая частная нефтяная компания России. Занимается добычей и переработкой нефти в России, Европе и Африке. Капитализация – более 45 млрд долл. США.

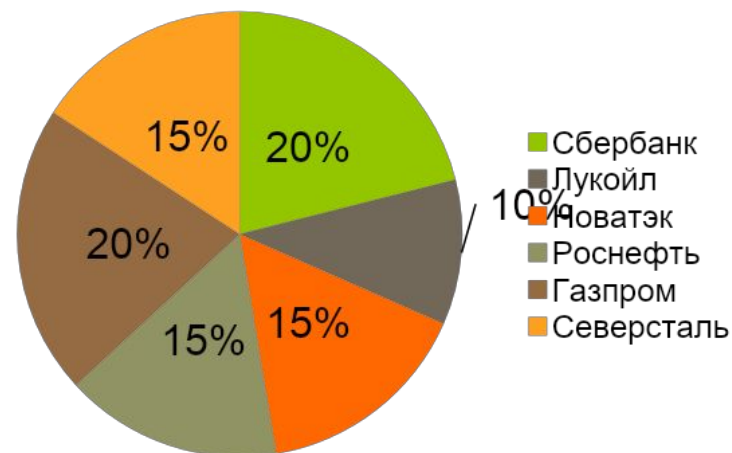
**Новатэк** – крупнейший российский независимый производитель газа. Компания поставляет свою продукцию на внутренний рынок, однако есть вероятность, что вскоре ей будет разрешен и экспорт газа. Рыночная капитализация – более 35 млрд долл. США

**Роснефть** – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Занимается как добычей нефти и газа, так и их переработкой. Совместно с Exxon Mobil будет разрабатывать арктический шельф. Рыночная капитализация – более 35 млрд долл. США.

**Газпром** – крупнейший в мире производитель природного газа. Обеспечивает существенную долю поставок природного газа в Западную Европу. Компания собирается диверсифицировать экспортные потоки, заключив договор на поставку газа в Китай. Крупнейшая российская компания по капитализации – более 120 млрд долл. США.

**Северсталь** – вертикально интегрированная металлургическая компания. Производственные мощности сосредоточены в России и Северной Америке. Рыночная капитализация – 12 млрд долл. США.

## Структура Фолио Продажи





# Доходность по Фолио на 30.03.2012

