

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ 2006 ГОДА



**Завершающийся 2005 год в очередной раз доказывает, что делать прогнозы на российском фондовом рынке дело весьма неблагодарное.**

**В** начале 2005 года большинство аналитиков прогнозировало умеренный рост, редкие оптимисты прогнозировали повышение индекса РТС на 20–25%. На практике итоги 2005 года на отечественном рынке ценных бумаг превзошли все самые смелые ожидания. Повышение международными агентствами странового и корпоративных рейтингов, рост цен на сырье, снижение давления государства на крупный частный бизнес и набирающий ход процесс либерализации рынка акций Газпрома вновь привлекли интерес международных инвесторов к России. По итогам 2005 года прирост индекса составит около 60%.

Мы сохраняем умеренный оптимизм по поводу перспектив рынка: 2006 год должен стать еще одним благоприятным годом для российского рынка акций. Политическая стабиль-

**Алексей ШИШКАНОВ**  
*Управляющий портфелем УК «Регионфинансресурс»*

ность, высокие цены на природные ресурсы, ожидания завершения либерализации ОАО «Газпром» и приватизации ОАО «Связьинвест», значительное увеличение количества компаний, проводящих IPO, приход в Россию крупных западных инвесторов — основные факторы роста в наступающем году, хотя в настоящий момент акции многих эмитентов достигли справедливых уровней с точки зрения фундаментального анализа. В таких условиях правильный выбор объектов инвестирования поможет продемонстрировать приемлемую доходность управления активами и в 2006 году. Опыт и знания управляющих портфелями УК «Регионфинансресурс» позволяют осуществить тщательный отбор эмитентов, а также спрогнозировать направления дальнейшего развития ситуации.

В этой статье мы хотим представить наш взгляд на российский рынок ценных бумаг в 2006 году и перспективы тех или иных отраслей и эмитентов. Традиционно структура сбалансированного портфеля делится по двум типам инструментов: обеспечивающих стабильность и минимальный риск по портфелю (инструменты с фиксированной доходностью) и обеспечивающих прирост капитала (акции). Наши интересы в наибольшей степени связаны со второй (доходной) частью портфеля, в то время как инструменты с фиксированной доходностью мы рассматриваем как возмож-

ность снижения риска по портфелю и получение доходности, превышающей инфляцию.

Значительную часть нашего портфеля в 2006 году составят акции компаний с государственным участием, таких как ОАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», ОАО «Сбербанк РФ», ОАО «Транснефть».

В 2006 году мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на акции компаний, ориентированных на внутреннего потребителя, и очень тщательно подходить к выбору бумаг сырьевых предприятий. В этой связи привлекательными представляются акции банковского сектора, ритейл и автомобильная промышленность.

Растущий потребительский сектор будет привлекать инвесторов, желающих диверсифицировать свои портфели. Еще один год высоких показателей ждет акции ОАО «Балтика», ОАО «Лебедянский» и ОАО «Калина».

Продемонстрировавший значительный рост в этом году банковский сектор сохраняет потенциал и в следующем. Кроме ОАО «Сбербанк РФ», интересными объектами инвестирования являются акции ОАО «Промстройбанк-Спб.» в ожидании конвертации в акции ОАО «Внешторгбанк». Из менее ликвидных, но не менее привлекательных акций компаний банковского сектора рекомендуем ОАО «Банк Москвы» и ОАО «Возрождение».

Машиностроительный сектор, демонстрировавший дина-

мику ниже рынка в 2005 году, в следующем имеет шансы наверстать упущенное. Мы позитивно смотрим на акции ОАО «Иркут» после вхождения EADS N.V. в состав акционеров, вертолетостроительные компании. Рост внутреннего потребительского спроса делает автомобильную отрасль (ОАО «АвтоВАЗ», ОАО «ГАЗ», ОАО «КАМАЗ») достаточно привлекательной для портфельных инвестиций.

Драйвером роста в химической промышленности отрасли является отказ от трансфертного ценообразования. Наилучшим выбором в секторе нам представляются акции ОАО «Сильвинит» и ОАО «Дорогобуж», стоит обратить внимание на акции ОАО «Уфаоргсинтез», акционером которого является ОАО «АФК Система», стремящаяся выстроить вертикально интегрированную нефтяную компанию, прозрачную для ин-

весторов. Интересными мы находим акции производителей топлива для атомных электростанций: ОАО «Машиностроительный завод» (г. Электросталь), ОАО «Чепецкий механический завод», ОАО «Приаргунское горно-химическое объединение».

Мы предполагаем, что акции региональных телекоммуникационных компаний будут демонстрировать динамику хуже рынка до момента объявления сроков аукциона по ОАО «Связьинвест». Наш выбор – это акции ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «Волгателеком». При этом мы отдаем предпочтение привилегированным акциям, которые имеют более высокий потенциал роста за счет сокращения дисконта к обыкновенным. Мы не включаем в наши портфели акции ОАО «МТС» и ОАО «Вымпелком», так как не разделяем

мнения большинства аналитиков о большом потенциале их роста.

В электроэнергетике появятся новые ОГК (Оптовые Генерирующие Компании), ТГК (Территориальные Генерирующие Компании) и МРСК (Межрегиональные Сетевые Компании), ликвидность которых будет высокой, что подстегнет интерес инвесторов, а капитализация сектора существенно повысится. Мы рекомендуем держать акции компаний гидроэнергетики.

На начало года мы сохраняем позиции в металлургии, горно-обогатительных комбинатах и акциях ОАО «ГМК Норильский Никель», которые позволят нам стать акционерами золотодобывающей компании «Полюс».

В заключение хотелось бы поздравить всех читателей журнала ПФИИ с Новым годом, пожелать успешных инвестиций и удачных идей. ■



E-mail: rfr@yk-rfr.ru

**Доверительное управление  
пенсионными резервами НПФ  
(095) 514-1829 <http://www.yk-rfr.ru>**

**УПРАВЛЯЕМ СУМОМ**

Лицензия ФСФР № 21-000-1-00189

**ВРЕМЯ НОВЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ**