

Изменение за год, %	
DJ US Steel Index	+61.4
DJ US Nonferrous Metals Index	+53.8
Модельный портфель Yarovoiy.com	+50.9
DJ US Gambling Index	+43.4
DJIA	+16.3
S&P 500	+13.6
NASDAQ Composite	+9.5
DJ US Coal Index	-13.6
DJ US Specialized Consumer Services Index	-14.4
DJ US Home Construction Index	-20.6

Данные Dow Jones, NASDAQ, S&P, YAROVOIY.COM.
Расчеты YAROVOIY.COM.

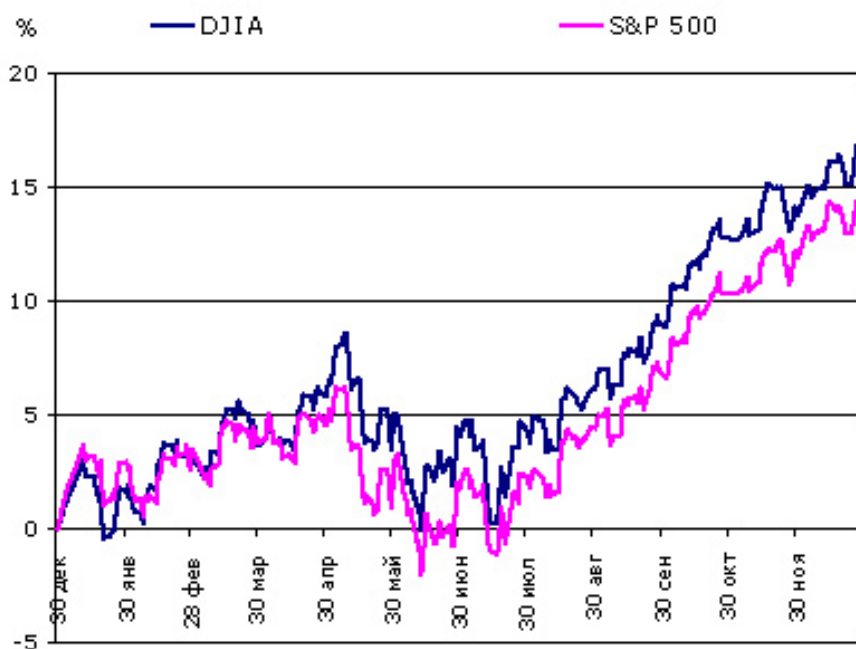
Американский фондовый рынок продемонстрировал в 2006 году умеренный рост, который можно даже охарактеризовать уверенным. По сути, был только один спад - в период с мая по июнь. С середины июля рынок, хоть и медленно, но зато стабильно рос.

Dow Jones Industrial Average обновил свой исторический максимум. По итогам года DJIA обогнал S&P 500 и NASDAQ Composite, продемонстрировав рост в 16.3 %.

Как это ни странно, но в «век технологий» сектор Hi-Tech отстает от рынка. Это заметно не только по индексу NASDAQ Compsite, но и по итоговому топ-3, где первые два места за металлургией, а третье (если не брать портфель Yarovoiy.com) - за азартными играми.

В минусе закрылись DJ US Semiconductor Index и Phlx Semiconducor Index, в которые входят такие гиганты, как Intel (-18.9 % за год), Texas Instruments (-10.2 %), AMD (-33.5 %).

В первую очередь это связано с тем, что акции технологических компаний росли быстрее рынка в прошлые годы (например, в 2005-м) и даже сейчас торгуются с премией к другим отраслям.



Данные Dow Jones, S&P. Расчеты YAROVOIY.COM

TOP 10, \$ млрд	
Exxon Mobil	446.9
General Electric	383.6
Microsoft	293.5
Citigroup	273.7
Bank of America	239.8
Royal Dutch Shell	231.1
BP	221.5
Toyota Motor	216.0
Procter & Gamble	203.7
Wal-Mart Stores	192.5

Данные NYSE, NASDAQ.
Расчеты YAROVOIY.COM.

Прим.: при составлении рейтинга учитывались только компании, имеющие листинг на NYSE или NASDAQ. В частности, поэтому в TOP-10 нет «Газпрома» (P = \$ 272.3 млрд).

Крупнейшие компании

В TOP-10 по капитализации (если брать компании, имеющие листинг на NYSE или NASDAQ) представлены шесть отраслей: нефтедобыча, электроэнергетика, банки, разработка программного обеспечения, машиностроение, сектор продаж.

По-прежнему лидерство остается за нефтедобывающими компаниями - их в рейтинге 3. Безоговорочное первое место у американской Exxon Mobil. Капитализация компании - \$ 446.9 млрд.

Акции Exxon Mobil за 2006 год выросли на 36.4 %. Для сравнения: Amex Oil index вырос на 20.4 %, DJ US Oil & Gas Producers Index - на 24.0 %.



Данные NYSE.

Акции General Electric выросли в 2006 году всего на 6.0 %, поэтому уступили первую строчку, которую долгое время занимали.

Акции Microsoft выросли на 14.2 %, что позволило им сохранить третье место.

В **модельном портфеле YAROVOIY.COM** нет акций, которые входят в TOP-10 по капитализации.

Изменение за год, %	
DJ US Steel Index	+61.4
SIM	+262.9
CHAP	+192.7
ATI	+151.3

Данные Dow Jones, NYSE, NASDAQ, AMEX. Расчеты YAROVOIY.COM.

Топ составлен для акций с капитализацией от \$ 1 млрд

DJ US Steel Index

Акции сталелитейных компаний выросли в 2006 году на 61.4 %. Лидером среди предприятий с капитализацией от \$ 1 млрд стала мексиканская группа Grupo Simes S.A.B. de C.V. Ее ADS выросли на 262.9 %. В моменте рост превышал 400 %! Невиданный результат.



Данные NYSE.

Рост мексиканской Simes обусловлен сильными финансовыми результатами. За 9 месяцев 2006 года выручка компании составила 17.7 млрд мексиканских песо (\$ 1.6 млрд). Рост выручки составил 113 %. P/S Simes - 0.8. Чистая прибыль за 3 квартала выросла с \$ 103 млн до \$ 189 млн. P/E - 6.4.

На наш взгляд, у мексиканской компании сохраняется существенный потенциал роста.

А вот от сталелитейной отрасли в этом году не стоит ждать такой же доходности, как и в прошлом году. Скорее всего, рост будет 15-30 %.

В **модельном портфеле YAROVOIY.COM** находятся акции двух сталелитейных компаний - это TX, CGA. Также мы включаем в портфель акции SIM.

Изменение за год, %	
DJ US Nonferrous Metals Index	+61.4
RTI	+106.1
INCLF	+68.8
PD	+66.4

Данные Dow Jones, NYSE, NASDAQ, AMEX. Расчеты YAROVOIY.COM.

Топ составлен для акций с капитализацией от \$ 1 млрд

DJ US Nonferrous Metals Index

Капитализация RTI International Metals только в этом году перевалила через отметку в \$ 1 млрд. Акции компании показали рост свыше 100 % в первые 5 месяцев 2006 года...

Затем было стремительное падение и вновь взрывной рост, когда за последние три месяца цены на акции RTI подскочили с \$ 40 до \$ 90.

В целом динамика акций RTI повторяет динамику DJ US Nonferrous Index. С той лишь разницей, что когда индекс растет на 1 %, RTI - на 2 %.



Данные NYSE.

Сейчас RTI торгуется дороже своих конкурентов. Если среднее по отрасли значение P/S - 1.9, то у RTI оно равняется 3.6. Среднее P/E для сектора - 16.5, P/E RTI - 26.9.

В **модельном портфеле YAROVOIY.COM** нет акций, которые входят в DJ US Nonferrous Index.

Изменение за год, %	
DJ US Gambling Index	+43.4
LVS	+126.7
AZR	+79.1
WYNN	+71.1

Данные Dow Jones, NYSE, NASDAQ, AMEX. Расчеты YAROVOIY.COM.

Топ составлен для акций с капитализацией от \$ 1 млрд

DJ US Gambling Index

Сектор азартных игр вырос в 2006 году на 43.4 %. Рост сектора в 2005 году был минимален - не превышал и 5 %.

Акции Las Vegas Sands выросли в 2006 году на 126.7 %. Капитализация компании стала равна \$ 32.2 млрд. Многовато, если учесть, что выручка Las Vegas Sands за 2006 год, по нашим прогнозам, будет близка к \$ 2.1 млрд. Таким образом, P/S - 15.3. Прогнозная чистая прибыль - \$ 450 млн. P/E - 71.6.



Данные NYSE.

Рост акций в 2006 году обусловлен улучшением финансовых показателей. Но стоит заметить, что выручка в 2005 году была равна \$ 1.74 млрд (то есть рост 44 %), чистая прибыль - \$ 288 млн (+56 %).

Получается, что компания стала оценивается рынком еще дороже. Вряд ли стоит ждать, что в 2007 году LVS вырастет на 127 %.

В 2007 году Las Vegas Sands планирует открыть The Palazzo Resort Hotel Casino в Лас-Вегасе и The Venetian Macao Resort Hotel Casino в Макао.

В **модельном портфеле YAROVOIY.COM** нет акций, которые входят в DJ US Gambling Index.

Модельный портфель Yarovoiy.com (ведется с 8.11.2005)

Модельному портфелю удалось перешагнуть через гроссмейстерские для американского фондового рынка 50 % - его годовая доходность составила 50.9 %.

Мы исключаем из портфеля акции TARO и уменьшаем долю IGLD, которые за 2006 год выросли на 100 %.

Взамен включаются в портфель акции SIM, о которых уже писали выше.

Денежная доля временно увеличивается до 10 %.

	портфель	Δ S&P 500	Δ DJIA	S&P 500	DJIA
изменение за 2006 год, %	+50.90	+37.38	+34.61	+13.62	+16.29
изменение с начала управления, %	+61.60	+45.61	+43.87	+15.99	+17.73

	Тикер	Доля в текущем портфеле	Доля в прошлом портфеле
Healthcare		7.0	12.0
QLT Inc.	QLTI	3.0	3.0
Taro Ph.	TARO	0.0	5.0
LHC Group	LHCG	4.0	4.0
Equipment		2.5	2.5
Avici Sys	AVCI	2.5	2.5
Goods		13.0	13.0
Mattel	MAT	3.0	3.0
Big 5 Sporting	BGFV	6.5	6.5
JAKKS Pacific Inc	JAKK	3.5	3.5
Telecoms		13.0	13.0
Nippon TT Corp.	NTT	4.0	4.0
Telecom Argentina	TEO	4.0	4.0
CANT de Venezuela	VNT	5.0	5.0
Utilities		14.0	14.0
KEPCO	KEP	10.0	10.0
Centerpoint Energy Inc	CNP	4.0	4.0
Metals		16.5	13.5
Ternium	TX	8.5	8.5
Corus Group plc	CGA	5.0	5.0
Grupo Simec SAB	SIM	3.0	0.0
Internet		6.0	7.5
IGLD	IGLD	6.0	7.5
Oil & Gas		7.5	7.5
Anadarko Petroleum	APC	7.5	7.5
Aerospace		5.5	5.5
Orbital Sciencies Corp	ORB	5.5	5.5
Auto		5.0	5.0
Ford	F	5.0	5.0
money		10.0	6.5

Коллектив YAROVOIY.COM

Артур ЯРОВОЙ
фундаментальный анализ (Россия, США)
технический анализ (Россия)
модельные портфели (Россия, США)

art@yarovoiy.com

Богдан ЗВАРИЧ
технический анализ (Россия)

zvarich@yarovoiy.com

Ольга КАЧУРИНА
технический анализ (Россия)

olga@yarovoiy.com

Информация, содержащаяся в обзоре, предназначена исключительно для подписчиков портала Yarovoiy.com. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, не являются предложением покупки либо продажи ценных бумаг. Ни сайт <http://Yarovoiy.com>, ни кто-либо из его представителей не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данной публикации или ее содержания.

Copyright HTTP://YAROVOIY.COM 2005-2007 ©