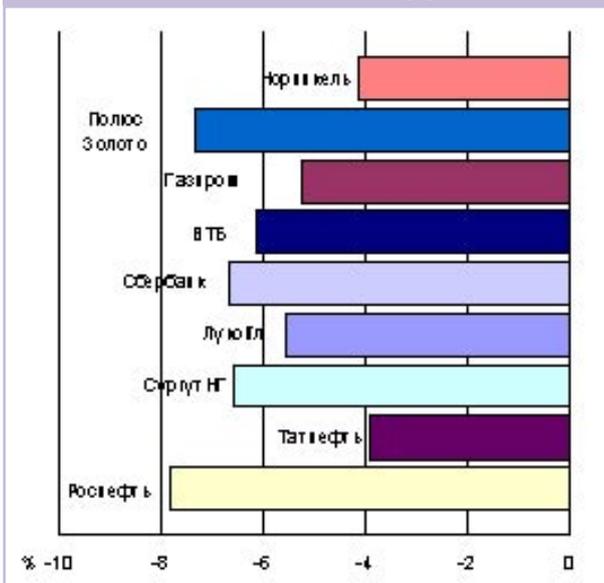




ИНДЕКСЫ



ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ



Артур ЯРОВОЙ, Богдан ЗВАРИЧ

Война портит инвестиционный фон

Открытие российского рынка в пятницу прошло небольшим снижением по всему фронту ликвидных бумаг.

Поводом послужила информация об участии России в Грузино-Осетинском конфликте. Вероятно, основные продавцами были иностранцы, которые, на фоне военных действий, начали переоценивать риски вложений в наши бумаги. Основным источником опасений является ухудшение отношений со странами Западной Европы и США.

На этом фоне снижение цен на нефть - менее значимый негатив. В пятницу российский фондовый рынок падал практически без попыток затормозить и двинуться вверх. Индекс ММВБ по итогам дня потерял 5.3 %, индекс РТС - 6.5 %.

Хуже рынка чувствовали себя компании нефтегазового сектора и банки. Потери «Сургутнефтегаза», «Роснефти», Сбербанка и ВТБ составили более 6 %. Лучше рынка были «Татнефть» и «Норильский Никель», потери которых составили около 4 %.

Открытие понедельника, скорее всего, не принесет рынку ничего хорошего. Несмотря на вроде как утихающие боевые действия и рост заокеанских рынков, распродажа со стороны иностранцев на российских фондовых площадках может продолжиться еще в течении нескольких дней. Единственное, что способно поддержать наш рынок в данной ситуации - цены на нефть, однако и они пока не преподносят приятных сюрпризов.

| эмитент | ММВБ, руб. | ММВБ, \$ | LSE (Лондон), \$ | Рекомендация |
|-------------------|------------|----------|------------------|--------------|
| Газпром | 243.40 | 10.19 | 10.26 | Покупать |
| ЛУКОЙЛ | 1837.00 | 76.93 | 76.70 | Покупать |
| Сургутнефтегаз | 18.50 | 0.775 | 0.770 | Покупать |
| Татнефть | 131.35 | 5.50 | 5.36 | Покупать |
| Роснефть | 205.77 | 8.62 | 8.61 | Покупать |
| Норильский никель | 4535.00 | 189.92 | 192.00 | Покупать |
| Полюс Золото | 897.00 | 37.57 | 36.12 | Покупать |
| ВТБ | 0.0756 | 0.00317 | 0.0032 | Покупать |



ИНДЕКС ММВБ

**ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА**

Индекс ММВБ на этой неделе продолжил снижение и достиг уровней октября 2006-го года. Поддержкой для индекса может служить уровень 1350, однако на наш взгляд снижение продолжится и на этой неделе возможно достижение уровня поддержек 1260 - 1170. На недельном графике индекс, кроме уровня 1350, может встретить поддержку двухсот недельной экспоненциальной скользящей средней.

RSI в области перепроданности, гистограмма MACD ниже нуля.

Уровни поддержки: 1350; 1260; 1170.

Уровни сопротивления: 1410; 1500; 1550; 1630; 1700; 1770; 1810; 1850; 1940; 1967.

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ



Незакрытый гэп: 5688.

Уровни поддержки: 4280; 4068.

Уровни сопротивления: 4900; 5350.

[Архив технических обзоров](#)

«Норильский никель» продолжает свое снижение под трендовой линией «1». Попытка роста от уровня 4280, предпринятая акцией в конце июля, закончилась разворотом под сопротивлением на уровне 5350 и движением вниз.

В ближайшее время видится два возможных сценария развития событий. В первом сценарии бумага достигает уровня 4280, на котором происходит разворот, подтверждаемый разворотом индикатора RSI над границей области перепроданности (подтверждение сигнала на покупку от 28-го июля). Так же подтверждение развороту должна дать гистограмма MACD, которая, опустившись ниже нулевого уровня, развернется и вновь выйдет на положительную территорию.

Второй сценарий - продолжение снижения и установление новых локальных минимумов с достижением уровней 3800-3900, при негативном развитии событий - достижение акцией поддержки на уровне 3600.

В анализе от 9 июня мы рекомендовали активным игрокам открытие короткой позиции на уровне 6280. На наш взгляд, на данный момент, стоит сохранить эти позиции, выставляя разворотные стопы над нисходящим трендом «1».

RSI снижается к границе зоны перепроданности, гистограмма MACD опускается к нулевому уровню.



МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Портфель ведется с 8.11.05 (начальная сумма - 500 тысяч рублей)

Резкое осложнение отношений России с Грузией привело к обвалу российского рынка и понижению рейтинга Грузии. За выходные отношения стали еще более «натянутыми», по сути, началась война.

В понедельник российский фондовый рынок, скорее всего, вновь проведет день на отрицательной территории. За рубежом конфликт освещается не в лучшем для России свете. Иностранные игроки, вероятно, продолжают выводить активы из России.

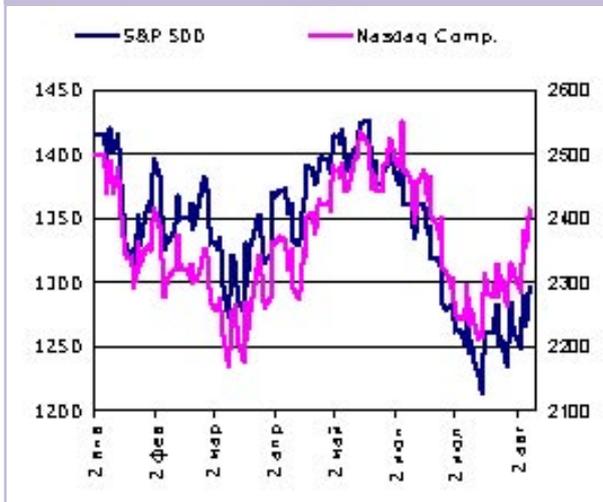
Фундаментально большинство российских акций выглядят недооцененными.

| | портфель | Δ инд. ММВБ | Δ инд. РТС | индекс ММВБ | индекс РТС |
|----------------------------------|----------|-------------|------------|-------------|------------|
| изменение за день, % | -5.15 | +0.10 | -0.54 | -5.25 | -6.51 |
| изменение с начала месяца, % | -8.14 | +0.89 | +3.15 | -9.08 | -12.41 |
| изменение с начала управления, % | +42.42 | -12.82 | -39.10 | +54.42 | +77.30 |

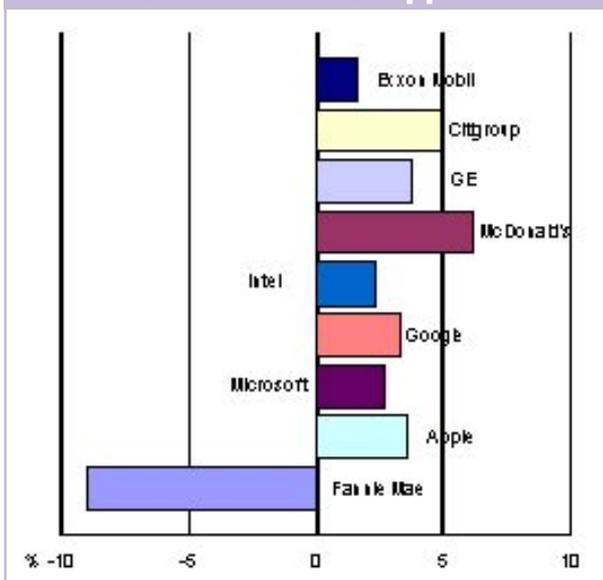
| | Тикер | Доля в текущем портфеле | Доля в предыдущем портфеле | Цена на 7.08 | Цена на 8.08 | Изменение за день, % |
|--------------------------|-------|-------------------------|----------------------------|--------------|--------------|----------------------|
| Нефть и газ | | 35.0 | 35.0 | | | |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 10.0 | 10.0 | 1944.74 | 1837.00 | -5.54 |
| Сургутнефтегаз (п) | SNGSP | 8.0 | 8.0 | 9.498 | 8.994 | -5.31 |
| Татнефть (п) | TATNP | 8.0 | 8.0 | 72.00 | 67.00 | -6.94 |
| Газпром | GAZP | 7.0 | 7.0 | 256.85 | 243.40 | -5.24 |
| Мегионнефтегаз (п) | SKGZ | 2.0 | 2.0 | 257.98 | 250.00 | -3.09 |
| Электроэнергетика | | 22.0 | 22.0 | | | |
| ОГК 1 | OGK1 | 2.0 | 2.0 | 1.61 | 1.55 | -3.73 |
| ОГК 2 | OGK2 | 2.0 | 2.0 | 1.495 | 1.372 | -8.23 |
| ОГК 6 | OGK6 | 4.0 | 4.0 | 1.163 | 1.095 | -5.85 |
| ТГК 14 | TGKN | 3.0 | 3.0 | 0.0068 | 0.0067 | -1.47 |
| Кузбассэнерго | KZBE | 6.0 | 6.0 | 0.279 | 0.265 | -5.02 |
| Астраханская ЭСК | ASSK | 2.0 | 2.0 | 0.63 | 0.57 | -9.52 |
| Мосэнерго | MSES | 3.0 | 3.0 | 0.279 | 0.254 | -8.96 |
| Телекоммуникации | | 28.0 | 28.0 | | | |
| Ростелеком (п) | RTKMP | 15.0 | 15.0 | 35.84 | 34.00 | -5.13 |
| Дальсвязь | ESPK | 5.0 | 5.0 | 85.80 | 84.98 | -0.96 |
| Сибирьтелеком | ENCO | 3.0 | 3.0 | 1.679 | 1.642 | -2.20 |
| Волгателеком (п) | NNSIP | 2.0 | 2.0 | 51.16 | 48.16 | -5.86 |
| ЮТК | KUBN | 3.0 | 3.0 | 3.000 | 2.949 | -1.70 |
| Прочие | | 15.0 | 15.0 | | | |
| Норильский никель | GMKN | 3.0 | 3.0 | 4730.01 | 4535.00 | -4.12 |
| АвтоВАЗ (п) | AVAZP | 2.0 | 2.0 | 13.35 | 12.949 | -3.00 |
| Полюс Золото | PZLT | 5.0 | 5.0 | 968.00 | 897.00 | -7.33 |
| Сбербанк (п) | SBERP | 5.0 | 5.0 | 37.97 | 35.60 | -6.24 |
| Деньги | | 0.0 | 0.0 | | | |



ИНДЕКСЫ



ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ



АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Несмотря на слабую отчетность Fannie Mae, американский фондовый рынок открылся вверх. Правда, без Fannie Mae, акции которой продолжили дешеветь.

Компания McDonald's сообщила о росте продаж в июле на 8 %. Акции компании подорожали в пятницу на 6.2 %.

Продолжающееся падение цен на нефть и рост доллара оказывают поддержку рынку. За неделю нефть подешевела на 8 %, за месяц - на 22 %.

Как следствие, растут акции транспортных компаний. DJ Transportation Average прибавил 4.0 %: на 11.7 % подорожали акции Continental Airlines, на 9.0 % - AMR, на 3.7 % - JetBlue.

Сильный доллар не дает расти золоту. Желтый металл опустился до \$ 865. Phlx Gold Silver Index потерял 4.4 %: на 9.8 % рухнули акции Gold Fields, на 9.5 % - Harmony Gold Mining.

DJIA вырос на 2.7 % (только Alcoa и IBM закрылись в минусе, потеряв по 0.1 %), S&P 500 - на 2.4 %, Nasdaq Composite - на 2.5 %.

В понедельник в США нет значимых экономических и корпоративных событий.

МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Портфель ведется с 8.11.05 (начальная стоимость \$ 25 тысяч)

Американский фондовый рынок в пятницу показал хороший рост, угнался за рынком и наш модельный портфель.

| | портфель | Δ S&P 500 | Δ DJIA | S&P 500 | DJIA |
|----------------------------------|----------|-----------|--------|---------|--------|
| изменение за день, % | +2.50 | +0.11 | -0.15 | +2.39 | +2.65 |
| изменение с начала месяца, % | +1.31 | -0.97 | -1.82 | +2.28 | +3.13 |
| изменение с начала управления, % | +32.98 | +26.97 | +21.13 | +6.01 | +10.85 |

| | Тикер | Доля в текущем портфеле | Доля в предыдущем портфеле | Цена на 7.08 | Цена на 8.08 | Изменение за день, % |
|------------------------|-------|-------------------------|----------------------------|--------------|--------------|----------------------|
| Healthcare | | 3.5 | 3.5 | | | |
| QLT | QLTI | 2.0 | 2.0 | 3.53 | 3.75 | +6.23 |
| Ap Pharma | APPA | 1.5 | 1.5 | 1.41 | 1.51 | +7.09 |
| Technology | | 10.5 | 10.5 | | | |
| Soapstone Networks | SOAP | 4.5 | 4.5 | 4.10 | 4.16 | +1.46 |
| IGLD | IGLD | 6.0 | 6.0 | 7.75 | 7.79 | +0.52 |
| Media | | 8.5 | 8.5 | | | |
| Walt Disney | DIS | 8.5 | 8.5 | 30.92 | 32.03 | +3.59 |
| Telecoms | | 8.0 | 8.0 | | | |
| Nippon TT | NTT | 4.0 | 4.0 | 24.19 | 24.46 | +1.12 |
| Telecom Argentina | TEO | 4.0 | 4.0 | 13.22 | 12.95 | -2.04 |
| Utilities | | 10.0 | 10.0 | | | |
| KEPCO | KEP | 6.0 | 6.0 | 15.87 | 16.08 | +1.32 |
| Centerpoint Energy Inc | CNP | 4.0 | 4.0 | 15.83 | 16.25 | +2.65 |
| Goods | | 10.0 | 10.0 | | | |
| Big 5 Sporting | BGFV | 6.5 | 6.5 | 9.19 | 10.01 | +8.92 |
| JAKKS | JAKK | 3.5 | 3.5 | 22.91 | 23.45 | +2.36 |
| Metals | | 11.5 | 11.5 | | | |
| Ternium | TX | 8.5 | 8.5 | 34.32 | 34.32 | +0.09 |
| Grupo Simec | SIM | 3.0 | 3.0 | 14.22 | 13.84 | -2.67 |
| Oil&Gas | | 7.5 | 7.5 | | | |
| Anadarko Pet. | APC | 7.5 | 7.5 | 54.62 | 53.78 | -1.54 |
| Aerospace | | 5.5 | 5.5 | | | |
| Orbital Sciences Corp. | ORB | 5.5 | 5.5 | 26.32 | 27.07 | +2.85 |
| Finance | | 7.5 | 7.5 | | | |
| Glamercy Capital | GKK | 7.5 | 7.5 | 6.26 | 6.70 | +7.03 |
| Auto | | 12.0 | 12.0 | | | |
| Ford | F | 4.0 | 4.0 | 4.86 | 5.26 | +8.23 |
| General Motors | GM | 8.0 | 8.0 | 9.75 | 10.03 | +2.87 |
| Money | | 5.5 | 5.5 | | | |



Коллектив YAROVOIY.COM

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

art@yarovoiy.com

Богдан ЗВАРИЧ
фундаментальный анализ (Россия)
технический анализ (Россия)

zvarich@yarovoiy.com

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

Copyright Yarovoiy.com 2005-2008 ©