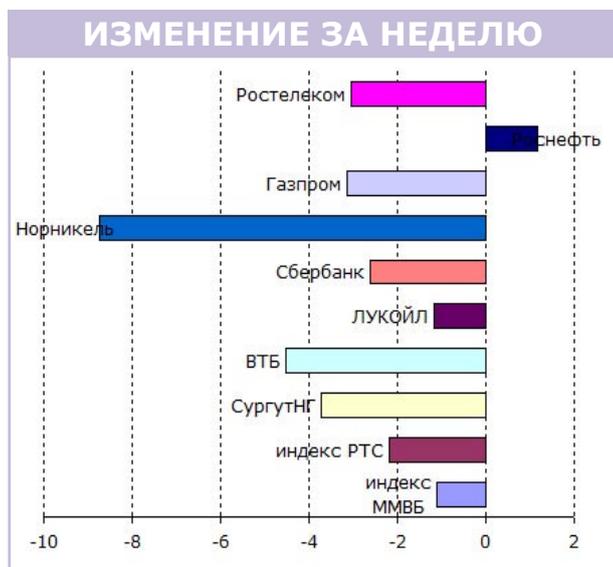




Артур ЯРОВОЙ



ЦБ РФ	8.10	1.10	Δ
доллар	32.2005	32.1100	+0.0905
евро	43.2614	43.4191	-0.1577

Волатильность - друг кризисов. За неделю российские индексы потеряли совсем чуть-чуть, зато волатильность была ого-го. Индекс RTS упал до 1200 пунктов, но ниже не пошел.

Сразу несколько «голубых фишек» обновили минимальные уровни этого года, и почти все - закончили неделю в отрицательной зоне.

Рынок скептически отнесся к buy-back «Норильского никеля». На этой неделе акции компании были хуже рынка. «Норильский никель» планирует привлечь \$ 1.5 млрд для выкупа своих акций. Мы оставляем свой прогноз для физических лиц - покупать акции и подавать заявление на выкуп.

Пришли хорошие новости из Европы. ЕС и Великобритания увеличат объем выкупа облигаций. Плюс ЕЦБ возобновит предоставление банкам кредитов сроком до 12 месяцев. Это подбодрило рынки.

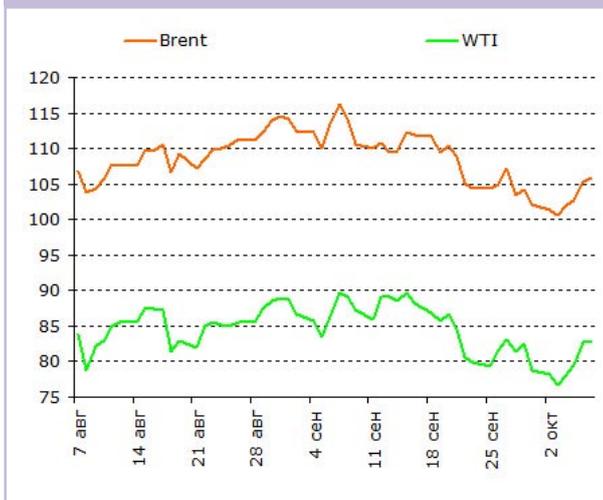
В конце недели Fitch понизило рейтинги Испании и Италии. Ничего неожиданного.

Грустные новости пришли из США. Умер Стив Джобс. Apple ассоциировался с именем Стивена Джобса, а Стивен Джобс - с Apple. Вне всякого сомнения это великий человек. Он сделал Apple - компанией №1 в IT-мире (по крайней мере, по капитализации), и его смерть, безусловно, потеря. Как для поклонников Apple, так и для акционеров компании. Финансовым результатам Apple может позавидовать любая компания. Какой рост из года в года. Какая рентабельность чистой прибыли. Как будет теперь? Отчетность за четвертый квартал, у компании будет хорошая. Но что потом?

эмитент	7.10	Δ за неделю, %	min, 2011	max, 2011	доля в портфеле
Сбербанк	68.22	-2.63	60.91	110.95	0.0
Газпром	151.00	-3.14	139.40	247.47	7.8
ЛУКОЙЛ	1618.70	-1.15	1500.00	2090.00	4.2
Роснефть	192.50	+1.17	171.04	276.20	0.0
Ростелеком	144.10	-3.05	124.15	252.00	0.0
ВТБ	0.06625	-4.53	0.0586	0.1114	0.0
Сургутнефтегаз	25.223	-3.73	20.41	36.175	0.0
Нор. Никель	6400	-8.74	5982	7980	55.3



ЗОЛОТО-ПЛАТИНА

**НЕФТЬ**

Нефть марки Brent на этой неделе протестировала важный психологический уровень поддержки - \$ 100 за баррель. Он устоял.

Для России этот уровень очень важен, падении нефти ниже негативно отразится как на курсе рубля, так и российском фондовом рынке.

WTI по-прежнему стоит намного дешевле Брента. Разница остается существенной. На неделе Light Sweet опускалась к 75 долларам.

Технически картина нейтральная. Нефть находится в боковом коридоре: по марке Brent - нижняя граница на \$ 100, по WTI - на \$ 75.

ФОРТС

**ВАЛЮТА**

За три квартала 2011 года реальный эффективный курс рубля (с учетом инфляции) вырос на 1.4 %. Лишь благодаря падению последних двух месяцев рост минимальный.

По мнению зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева, у рубля больше шансов на укрепление, чем на ослабление. Такого же мнения придерживается замглавы МЭР Андрей Клепач, который считает, что рубль может укрепиться по отношению к доллару, а курс американской валюты упасть до 30 рублей.

Стоимость бивалютной корзины за неделю практически не изменилась.



ИНДЕКС РТС

**ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА**

График индекса РТС (д)

Индекс РТС во вторник попробовал на зуб уровень поддержки на 1260. Индекс закрылся ниже уровня, но в четверг вернулся выше оного.

Локальный уровень - 1310 пунктов. Сейчас это в первую очередь сопротивление, несмотря на то, что индекс закрылся чуть выше него.

По Ишимоку картина остается «медвежьей». О покупках говорить еще очень рано.

Уровни сопротивления: 1310; 1500.

Уровни поддержки: 1310; 1260; 1120.

Рекомендация: вне рынка.

ГАЗПРОМ



График «Газпрома» (ч, д)

Картина остается «медвежьей».

«Газпром» протестировал уровни поддержки и закрылся чуть ниже 151.50.

О развороте пока нет никакой речи. Бумага находится ниже обеих скользящих средних и намного ниже верхней границы коридора.

Уровни сопротивления: 151.50; 167.

Уровни поддержки: 147.

Незакрытый гэп: 164.45.

Рекомендация: краткосрочно - вне рынка;

долгосрочным игрокам держать короткие позиции, «стоп» передвинуть на 172.



МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (РОССИЯ)

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

На прошедшей неделе портфель вел себя хуже рынка из-за большой доли «Норильского никеля». Рынок скептически настроен относительно программы buy-back. Для крупных игроков она не представляет такого интереса, как для «физиков». Мы понимаем, что есть риски покупки акций «Норильского никеля», но по показателю риск/доходность считаем бумагу слишком привлекательной, чтобы упускать такую возможность.

Мы увеличиваем долю «Норильского никеля» до 100 акций. Для этого закрываем позиции по обыкновенным акциям «Ростелекома» и привилегированным акциям «Сургутнефтегаза».

	портфель	индекс ММВБ	индекс РТС
изменение с начала года, %	-5.28	-19.94	-25.89
изменение с начала управления, %	+131.58	+53.49	+35.02

	Тикер	Кол-во акций	Цена на 7.10	Стоимость пакета	Доля, %
Нефть и газ					15.3
ЛУКОЙЛ	LKOH	30	1618.70	48 651	4.2
Сургутнефтегаз (п)	SNGSP	0	13.366	0	0.0
Татнефть (п)	TATNP	500	74.86	37 430	3.2
Газпром	GAZP	600	151.00	90 600	7.8
Электроэнергетика					8.0
ОГК 1	OGK1	40000	0.622	24 880	2.1
Энергосбыт Ростовэнерго (п)	REESP	75000	0.33	24 750	2.1
Мосэнергосбыт	MSES	100000	0.4358	43 580	3.8
Телекоммуникации					16.8
Ростелеком (п)	RTKMP	2500	78.03	195 075	16.8
Ростелеком	RTKM	0	144.10	0	0
Металлы					55.3
Норильский никель	GMKN	100	6400	640 000	55.3
Деньги					3.4
Неполученные дивиденды				13 710	1.1
Итого				1 157 917	

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 2005-2011 ©