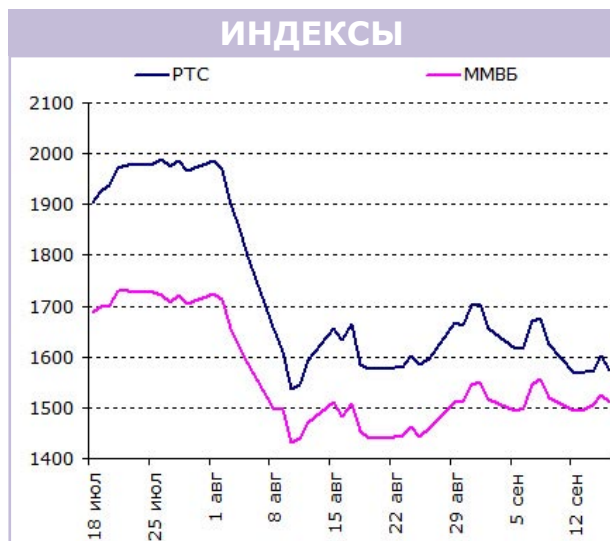




Артур ЯРОВОЙ



Российские индексы за неделю снизились незначительно. Индекс ММВБ потерял 0.4 %, индекс РТС - 3.1 % (за счет укрепления доллара).

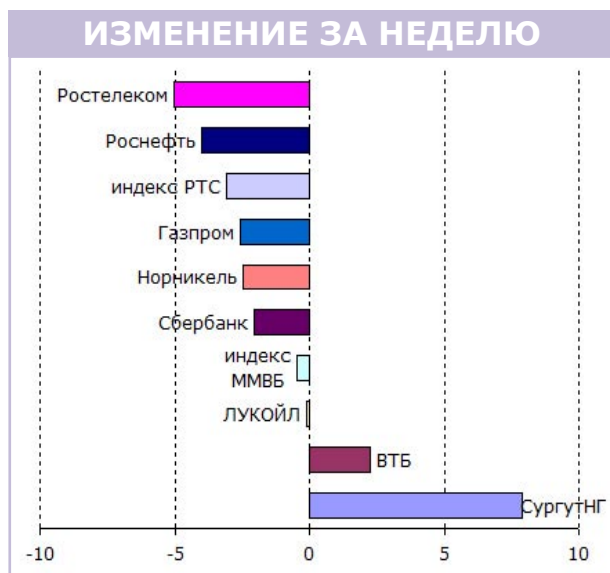
Динамику российского рынка сейчас определяют мировые события, поэтому за внутренними новостями можно не следить. Их влияние призрачно. Пока напряженность с ситуацией в Европе хотя бы немного не спадет, российский рынок расти не будет. Любые положительные новости внутри страны сейчас «не вытащат» рынок вверх.

Конечно, если вдруг Баффет заявит, что ему очень нравятся акции Сбербанка, и он прикупил бы их на \$ 10 млрд, то это приведет к росту не только бумаг банка, но и всего российского рынка. Но это из области фантастики. Возможно, но маловероятно.

И нам остается только следить за развитием событий в старой Европе - как разрешится «греческий вопрос», а он сейчас главный. Не итальянский, а именно греческий. Будет с Грецией все в порядке, ничего не случится и с Италией, у которой запас прочности будет поболее греческого.

После обвала, который произошел в начале августа, российские индексы ушли в «боковик». При усугублении ситуации нас ждет не второй 2008 год, а нечто более серьезное. Вероятность такого варианта я оцениваю менее чем в 20 %.

Но, скорее всего, «греческий вопрос» будет решен, и рынки постепенно начнут восстанавливаться.

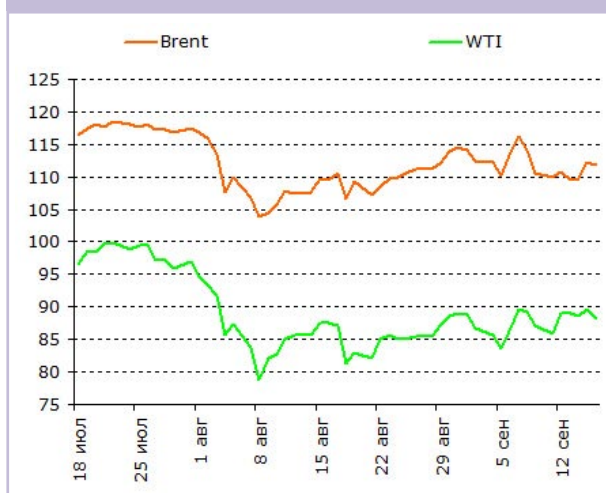


ЦБ РФ	17.09	9.09	Δ
доллар	30.5328	29.5015	+1.0313
евро	42.2482	41.5175	+0.7307

эмитент	16.09	Δ за неделю, %	min, 2011	max, 2011	доля в портфеле
Сбербанк	81.49	-2.06	75.58	110.95	3.1
Газпром	164.50	-2.54	153.11	247.47	7.6
ЛУКОЙЛ	1725.30	-0.10	1505.10	2090.00	4.0
Роснефть	212.80	-3.98	181.98	276.20	0.0
Ростелеком	165.35	-5.02	124.15	252.00	19.0
ВТБ	0.0763	+2.25	0.06376	0.1114	0.0
Сургутнефтегаз	25.34	+7.88	20.41	36.175	0.0
Нор. Никель	7220	-2.46	6195	7980	0.0



НЕФТЬ



НЕФТЬ

Нефть марки Brent с мая находится в диапазоне 100-120. Можно даже сказать, что с февраля. Весной Brent поднимался выше \$ 120, но до \$ 130 не дошел и вернулся в коридор.

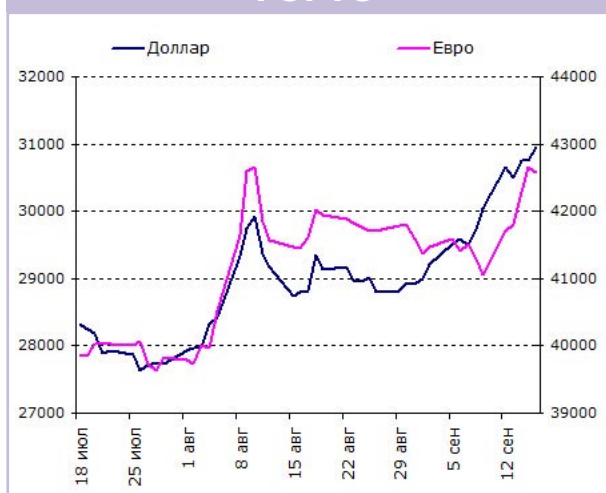
Технически картина нейтральная.

При таком положении дел в мире (в ЕС и США) нефтяным котировкам будет сложно забраться выше \$ 120.

WTI торгуется существенно ниже Brent. Кто бы предположил такую картину год назад? Ведь традиционно Light Sweet стоил чуть дороже, чем Brent. Картина поменялась в этом году. Brent ушел выше \$ 100, WTI остался на прежних уровнях.

Весной, когда Brent пытался уйти выше \$ 130, Light Sweet пересекал отметку в \$ 110 за баррель, но летом вернулся ниже \$ 100.

ФОРТС



ВАЛЮТА

После августовского падения рубль просел еще раз. Все больше опасений вызывает российская валюта.

При нестабильной ситуации в Европе игроки начинают переключаться в более надежные доллары и евро, продавая рубли. Происходит бегство из более рискованных активов.

Технически картина по рублю «медвежья». Спекулятивный «шорт» доллара или евро возможен, но я бы не рекомендовал этим заниматься.

Я не исключаю откат и даже жду его, но не рекомендую открывать короткие позиции по паре доллар-рубль до улучшения общемировой ситуации.



ИНДЕКС РТС

**ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА**

График индекса РТС (д)

На уровне 1720-1730 пунктов находится сильная линия сопротивления. Здесь сходятся два уровня Фибоначи (среднесрочного и долгосрочного трендов), вдобавок у этих рубежей сейчас находится ЕМА-50. К этим уровням опустится и ЕМА-200.

Тем, кто торгует фьючерс на индекс РТС, лучше оставаться вне рынка. Открывать длинные позиции при пробитии уровня 1730.

Уровни сопротивления: 1625; 1720.

Уровни поддержки: 1465

Рекомендация: вне рынка

ГАЗПРОМ



График «Газпрома» (ч)

«Газпром» находится в краткосрочном падающем канале. Ближайший уровень поддержки - 153 рубля (и психологический на 150 рублях). Это текущая цель. Если «Газпром» уйдет ниже 140 рублей, то следующая линия поддержки будет очень далеко.

Слабый уровень сопротивления находится у отметки в 167 рублей, следующий - 172 (верхняя граница канала) и затем 176 рублей.

Уровни сопротивления: 167; 172; 176.

Уровни поддержки: 153.

Рекомендация: тем, у кого открыты «короткие» позиции, сохранять их, держать близкий «стоп». Пододвигать его по мере приближения к первой цели.

Остальным - вне рынка.



МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (РОССИЯ)

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

Скоро портфелю исполнится шесть лет. Было бы неплохо за это время утроить портфель. Теоретически это возможно. Нужен рост за полтора месяца на 15 %. Но на текущем рынке это труднодостижимо, но не исключено.

После объединения МРК у нас образовалась большая доля обыкновенных акций «Ростелекома». Мы их собирались продать после объединения выпусков, потому что доля телекома оказалась в портфеле слишком велика. И сейчас динамика портфеля во многом определяется движением «Ростелекома», чего не должно быть. Но объединение как раз совпало с падением рынков, поэтому мы сократим пока лишь на четверть долю обыкновенных акций «Ростелекома». При росте котировок мы планируем еще уменьшить вес бумаг.

Мы включаем в портфель обыкновенные акции Сбербанка. У банка хорошие фундаментальные показатели.

У нас по-прежнему большая доля портфеля находится в деньгах. Это полностью оправдано в текущей ситуации.

	портфель	Δ инд. ММВБ	Δ инд. РТС	индекс ММВБ	индекс РТС
изменение с начала года, %	+6.54	+17.00	+17.57	-10.46	-11.03
изменение с начала управления, %	+160.47	+88.80	+98.38	+71.67	+62.09

	Тикер	Кол-во акций	Цена на 16.09	Стоимость пакета	Доля, %
Нефть и газ					19.4
ЛУКОЙЛ	LKOH	30	1725.30	51 759	4.0
Сургутнефтегаз (п)	SNGSP	4000	15.012	60 048	4.6
Татнефть (п)	TATNP	500	85.35	42 675	3.3
Газпром	GAZP	600	164.50	98 700	7.6
Электроэнергетика					8.8
ОГК 1	OGK1	40000	0.784	31 360	2.4
Энергосбыт Ростовэнерго (п)	REESP	75000	0.39	29 250	2.2
Мосэнергосбыт	MSES	100000	0.5377	53 770	4.1
Телекоммуникации					35.7
Ростелеком (п)	RTKMP	2500	86.79	216 975	16.7
Ростелеком	RTKM	1500	165.35	248 025	19.0
Банки					3.1
Сбербанк	SBER	500	81.49	40 745	3.1
Деньги				415 326	31.9
Неполученные дивиденды				13 710	1.1
Итого				1 302 344	

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 ©