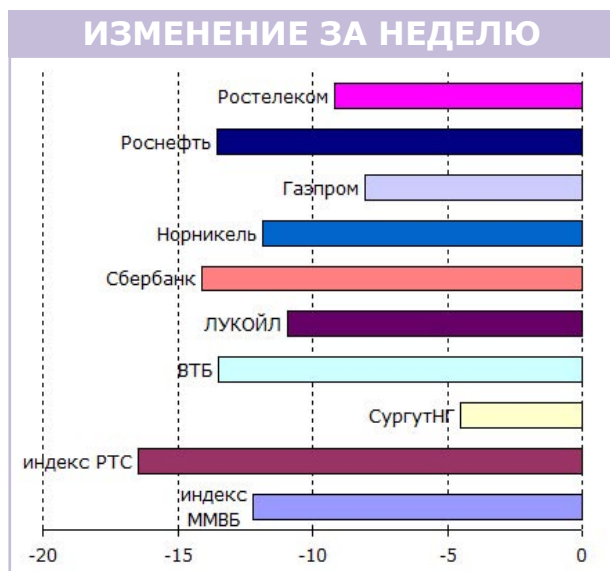
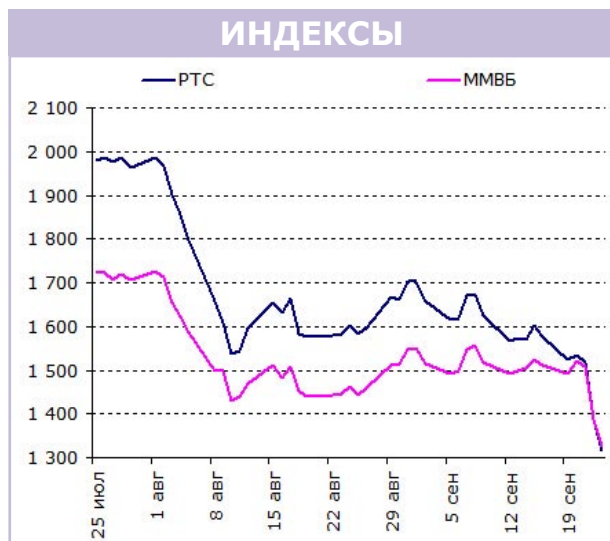




Артур ЯРОВОЙ



ЦБ РФ	24.09	17.09	Δ
доллар	32.1083	30.5328	+1.5755
евро	43.3655	42.2482	+1.1173

эмитент	23.09	Δ за неделю, %	min, 2011	max, 2011	доля в портфеле
Сбербанк	69.99	-14.11	67.16	110.95	2.9
Газпром	151.25	-8.05	145.50	247.47	7.5
ЛУКОЙЛ	1537.10	-10.91	1500.10	2090.00	3.8
Роснефть	184.00	-13.53	176.30	276.20	0.0
Ростелеком	150.20	-9.16	124.15	252.00	18.6
ВТБ	0.066	-13.50	0.06376	0.1114	0.0
Сургутнефтегаз	24.196	-4.51	20.41	36.175	0.0
Нор. Никель	6363	-11.87	6195	7980	0.0

«Паник селл» - вот, что было на этой неделе. Впрочем, не только «паник селл». Было еще большое количество открытых «шортов». «Медведи» усилили натиск, благо почва подходящая. Такое падение привело к закрытию части длинных позиций, набранных с «плечами».

Вновь лучше рынка «Сургутнефтегаз». На прошлой неделе обыкновенные акции нефтегазовой компании и вовсе показали рост, на этой - упали лишь на 4.5 %. Индекс ММВБ снизился на 12.2 %, индекс RTS - на 16.4 %.

Продолжается бегство из рискованных активов, а в такие моменты развивающиеся рынки падают быстрее. И Россия не исключение.

Рынок мог бы поддержать рубль. Но рубль на неделе падал стремительно, и бивалютная корзина в пятницу подошла к верхней границе коридора. Это должно остановить падение рубля и помочь российскому рынку акций.

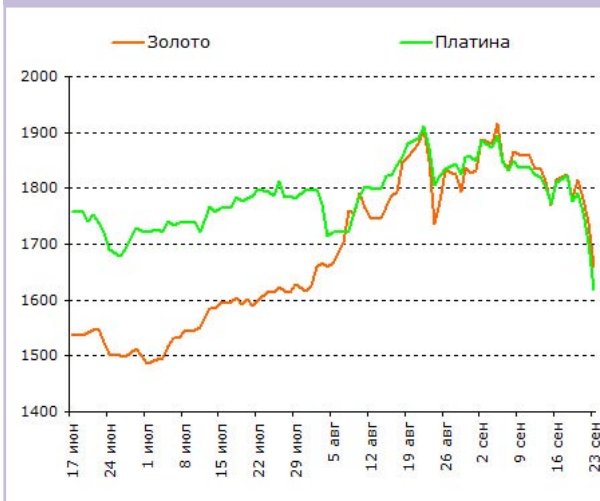
Будет ли российский рынок ниже? Наверно, да. Ситуация в Европе напряженная. Вероятность частичного дефолта Греции растет с каждым днем.

В выходные стало известно, что новым президентом России будет Владимир Путин. Дмитрий Медведев предложил его кандидатуру. Пожалуй, ни у кого нет сомнений в том, что президентом выберут именно Путина. И дело не в подтасовке результатов. У оппозиции нет единого кандидата. Нет человека, за которого бы пошли голосовать молодежь, средний класс.

А самый активный класс избирателей - пенсионеры - проголосует за Путина.



## ЗОЛОТО-ПЛАТИНА



## ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

В августе котировки золота догнали платину. В сентябре золото пошло дальше и стало стоить дороже платины.

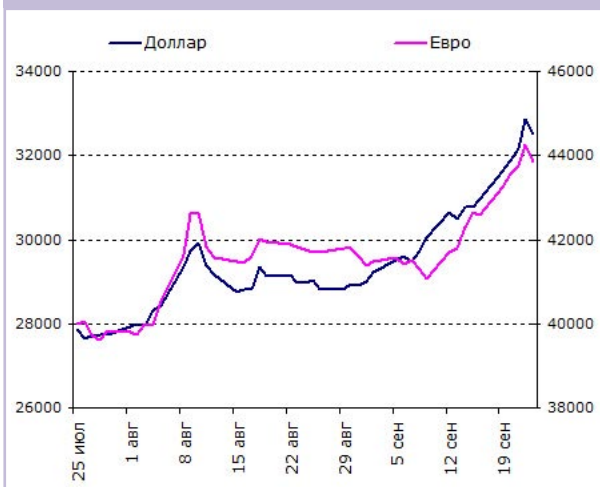
На прошедшей неделе вместе с рынками акций скорректировались и цены на драгоценные металлы. За сентябрь платина подешевела на 13 %, золото - на 10 %.

Получается, что «бегут» не только из акций, но и из драгоценных металлов тоже?

В 2008 году золото тоже упало - с \$ 1000 до \$ 700 - но очень быстро восстановилось.

Я бы предложил сыграть на восстановлении спреда между платиной и золота.

## ФОРТС



## ВАЛЮТА

Неделя ознаменовалась походом к верхней границе коридора бивалютной корзины. На закрытии торгов пятницы корзина стоила 37.13.

На текущих уровнях я жду «остановки». Причин тому несколько.

Во-первых, играть на понижение рубля уже не так выгодно. То есть спекулянтов поубавится.

Во-вторых, двигать стоимость корзины вверх будет сложнее. Этому будет противиться ЦБ РФ.

В-третьих, падение рубля произошло существенное. Но пока это бегство (уменьшение рисков) + страх + игра против рубля. Даже для такой напряженной ситуации, которая сейчас есть в мире, падение было излишне сильным.

Но играть на понижении бивалютной корзины я бы пока не стал.



## ИНДЕКС РТС

**ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА**

## График индекса РТС (д)

Индекс РТС лихо пробил все локальные уровни поддержки и за неделю приблизился к 1260 пунктам. На этой отметке находится уровень поддержки долгосрочного тренда - это Фибоначи 38.2 %. Но сможет ли он задержать падение?

За пять месяцев индекс РТС потерял 38 %. В 2008 году рынок этот же отрезок преодолел за 3.5 месяца.

Уровни сопротивления: 1500.

Уровни поддержки: 1260; 1000.

**Рекомендация:** вне рынка.

## ГАЗПРОМ



## График «Газпрома» (ч, д)

«Газпром» продолжил падение вместе с рынком. В пятницу он остановился только у сильного уровня поддержки - 147 рублей.

На уровне 151.5 находится другой уровень поддержки. «Газпром» закрылся рядом с ним.

Долгосрочно картина такая же «медвежья».

Уровни сопротивления: 167; 172; 176.

Уровни поддержки: 147.

Незакрытый гэп: 164.45.

**Рекомендация:** «короткие» позиции сохранять. «Стоп» передвинуть на 156.





## МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (РОССИЯ)

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

За прошедшую неделю портфель сильно просел и ушел в отрицательную зону (по итогам за этот год). Он по-прежнему показывает результаты значительно лучше индексных.

Ситуация на рынке не из приятных. Мы по-прежнему считаем российские акции привлекательными в долгосрочном плане. В нашем портфеле остается существенная часть в деньгах.

Структура портфеля остается без изменений. Мы зайдем выжидающую позицию и посмотрим, пойдет ли рынок дальше вниз.

	портфель	Δ инд. ММВБ	Δ инд. РТС	индекс ММВБ	индекс РТС
изменение с начала года, %	-1.01	+20.36	+24.65	-21.37	-25.66
изменение с начала управления, %	+142.01	+91.27	+106.57	+50.74	+35.44

	Тикер	Кол-во акций	Цена на 23.09	Стоимость пакета	Доля, %
<b>Нефть и газ</b>					19.1
ЛУКОЙЛ	LKOH	30	1537.10	46 113	3.8
Сургутнефтегаз (п)	SNGSP	4000	14.225	56 900	4.7
Татнефть (п)	TATNP	500	74.65	37 325	3.1
Газпром	GAZP	600	151.25	90 750	7.5
<b>Электроэнергетика</b>					8.1
ОГК 1	OGK1	40000	0.6798	27 192	2.2
Энергосбыт Ростовэнерго (п)	REESP	75000	0.34357	25 903	2.1
Мосэнерго	MSES	100000	0.45	45 000	3.7
<b>Телекоммуникации</b>					34.4
Ростелеком (п)	RTKMP	2500	76.61	191 525	15.8
Ростелеком	RTKM	1500	150.20	225 300	18.6
<b>Банки</b>					2.9
Сбербанк	SBER	500	69.99	34 995	2.9
<b>Деньги</b>				415 326	34.3
Неполученные дивиденды				13 710	1.1
<b>Итого</b>				<b>1 210 040</b>	

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 ©