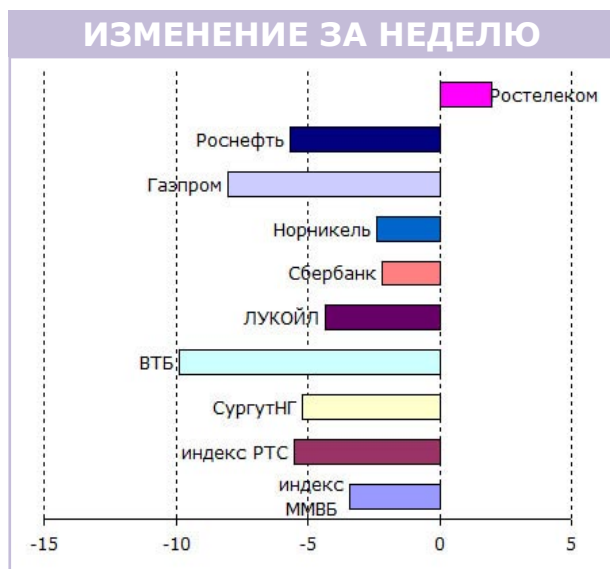




Артур ЯРОВОЙ



ЦБ РФ	26.11	19.11	1.01
доллар	31.5788	30.9190	30.3505
евро	42.0251	41.7035	40.8776

эмитент	25.11	Δ за неделю, %	min, 2011	max, 2011	доля в портфеле
Сбербанк	78.27	-2.20	60.91	110.95	0.0
Газпром	165.55	-8.03	139.40	247.47	6.5
ЛУКОЙЛ	1639.50	-4.34	1500.00	2090.00	3.2
Роснефть	205.94	-5.65	171.04	276.20	0.0
Ростелеком	157.69	+2.00	124.15	252.00	0.0
ВТБ	0.062	-9.90	0.0586	0.1114	0.0
Сургутнефтегаз	26.90	-5.18	20.41	36.175	0.0
Нор. Никель	5170	-2.38	4955	7980	0.0

Рынки вновь штормило. Динамику недели можно охарактеризовать очень просто: «вниз-вниз-вниз» и «вверх-вверх-вверх». Первое - про акции, второе - про доходность облигаций европейских стран.

Европу штормит. Меркель выступила против выпуска единых еврооблигаций. Рынку это не понравилось.

В пятницу стало известно, что греческая оппозиция подписала документ, гарантирующий проведение экономических реформ и выполнение кредитных условий, как того хотели представители Евросоюза. Теперь дело за ЕС. Вероятно, в ближайшее время Греция получит 8 млрд евро от ЕС и МВФ, которые позволят ей произвести декабрьские выплаты по долгу. Глоток свежего воздуха? Нет, глоточек. Слишком поздно идут деньги, зараза перекинулась на другие страны.

Италия на этой неделе разместила 2-летние облигации под 7.814%! Сказать, что это высокая ставка, значит ничего не сказать. Ставка огромна. При таких процентах Италия не сможет обслуживать свой долг - он станет неподъемным.

Вообще в перспективе на ближайший год курс пары евро-доллар с большой вероятностью опустится до 1.20-1.25, или даже ниже. Слабость евро стала слишком очевидна.

Россия и Белоруссия договорились о ценах на газ. В первом квартале 2012 года газ в Белоруссию будет поставляться по цене в \$ 164 за тысячу кубометров. Скидка очень приличная. Это недополученная прибыль для «Газпрома».



ИНДЕКС РТС

**ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА**

График индекса РТС (д)

В понедельник рынки открылись сразу ниже уровня поддержки. У нас сработал двойной «стоп», мы перевернулись в «шорт».

Картина по-прежнему больше похожа на «медвежью», но вот последняя свеча чисто «бычья». Рекомендую сократить короткие позиции.

Уровни сопротивления: 1510 (1490).

Уровни поддержки: 1310.

Рекомендация: сократить короткие позиции наполовину. «Стоп» оставить на 1535. При уходе индекса РТС ниже 1300 передвинуть «стоп» на 1330.

ГАЗПРОМ



График «Газпрома» (ч)

В понедельник «Газпром» открылся сразу с «гэпом» вниз и за неделю лихо прошел путь до уровня поддержки, который не устоял.

Впрочем, в пятницу закрытие прошло прямо под ним. Предполагаю, что акция вернется выше 166. Мы попробуем на этом сыграть, подстраховавшись близким «стопом». Цель - 185.

Незакрытые гэпы: 180.01; 184.

Уровни сопротивления: 166; 185.

Уровни поддержки: 151.5.

Рекомендация: открывать длинные позиции, если акция уйдет выше 168, «стоп» поставить на 164.



МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (РОССИЯ)

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

Пришли деньги за «Норильский никель». После этого денежная доля достигла 65 %.

Индекс ММВБ за неделю потерял 3.4 %, модельному портфелю благодаря росту привилегированных акций «Ростелекома» удалось закончить неделю около нуля.

Ситуация остается напряженной. Рынки могут оказаться ниже - неопределенность сохраняется. В такой ситуации увеличивать позиции преждевременно, поэтому денежная доля пока останется неприлично большой.

В будущем, вероятно, доля акций будет увеличена за счет открытия позиций «под дивиденды».

	портфель	индекс ММВБ	индекс РТС
изменение с начала года, %	+25.05	-16.42	-20.17
изменение с начала управления, %	+205.73	+60.24	+45.44

	Тикер	Кол-во акций	Цена на 25.11	Стоимость пакета	Доля, %
Нефть и газ					9.7
ЛУКОЙЛ	LKOH	30	1639.55	49 187	3.2
Газпром	GAZP	600	165.55	99 330	6.5
Электроэнергетика					8.5
ОГК 1	OGK1	40000	0.8328	33 312	2.2
Энергосбыт Ростовэнерго (п)	REESP	75000	0.309	23 175	1.5
Мосэнерго	MSES	100000	0.446	44 600	2.9
Холдинг МРСК	MRKH	10000	2.858	28 580	1.9
Телекоммуникации					16.4
Ростелеком (п)	RTKMP	2500	100.20	250 500	16.4
Деньги				999 964	65.4
Итого				1 528 647	

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 ©