

# СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПРОГНОЗЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПОНЕДЕЛЬНИК 14 ФЕВРАЛЯ 2005 Г.

## СОДЕРЖАНИЕ:

- ❖ **Низкие риски** - инвестиции в собственность и реальные активы (безопасность ваших инвестиций находится на высоком уровне, потенциальные риски и прибыли не велики, дешево вы купили или дорого, собственность у вас все равно останется).
  - Рублевые инвестиции в валюту (Доллар США).
  - Рублевые инвестиции в акции (Газпром).
  - Рублевые инвестиции в акции (Сбербанк).
  - Рублевые инвестиции в акции (Лукойл).
  - Рублевые инвестиции в акции (Ростелеком).
  - Долларовые инвестиции в недвижимость (Средняя цена за 1метр<sup>2</sup>).
  
- ❖ **Средние риски** - инвестиции в долговые обязательства (конечно многое зависит от надежности заемщика ваших средств, но вопрос заплатят вам по долгам или нет, всегда остается открытым).
  - Долларовые инвестиции в Российские еврооблигации (RF30).
  - Рублевые инвестиции в государственные ценные бумаги (Индекс RGBI).
  - Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (Индекс RCBI).
  - Рублевые инвестиции в векселя (средняя цена векселей с погашением через 183 дня).
  
- ❖ **Высокие риски** - инвестиции в виртуальные активы и срочные обязательства (потенциальные прибыли и риски максимальны, это пожалуй единственное законное место где можно очень быстро заработать капитал, или потерять его).
  - Форекс.
  - Фьючерсы.
  - Маржинальные операции.

## ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- **Лонг** - длинная позиция, вы находитесь в ценных бумагах (или в валюте, если речь идет о валютном рынке), прибыль получаете при движении цены (курса, индекса) вверх.
- **Кеш** - вы не держите никаких позиций, находитесь в деньгах (базовой валюте, если речь идет о валютном рынке), ничего не предпринимаете, дожидаясь более определенной рыночной ситуации.
- **Шорт** - короткая позиция, вы продаете взятые в заем бумаги (валюту, если речь идет о валютном рынке), прибыль получаете при движении цены (курса, индекса) вниз.

## **Примечание:**

- ❖ Наши прогнозы Вы можете читать на сайтах ведущих аналитических агентств:
  - **РБК** - [http://www.quote.ru/stocks/investors/list\\_all\\_daily.shtml](http://www.quote.ru/stocks/investors/list_all_daily.shtml)
  - **Финам** - <http://www.finam.ru/analysis/nslent/default.asp>
  - **Финмаркет** - <http://www.finmarket.ru/z/anal/default.asp>
  
- ❖ Архивы наших прогнозов Вы можете читать на сайтах:
  - **РБК - шесть месяцев** - [http://www.quote.ru/shares/investors/show\\_archive.shtml?773](http://www.quote.ru/shares/investors/show_archive.shtml?773)
  - **Subscribe - три месяца** - <http://subscribe.ru/catalog/fin.rate.futu>

## Рублевые инвестиции в Доллар США



### Прогноз:

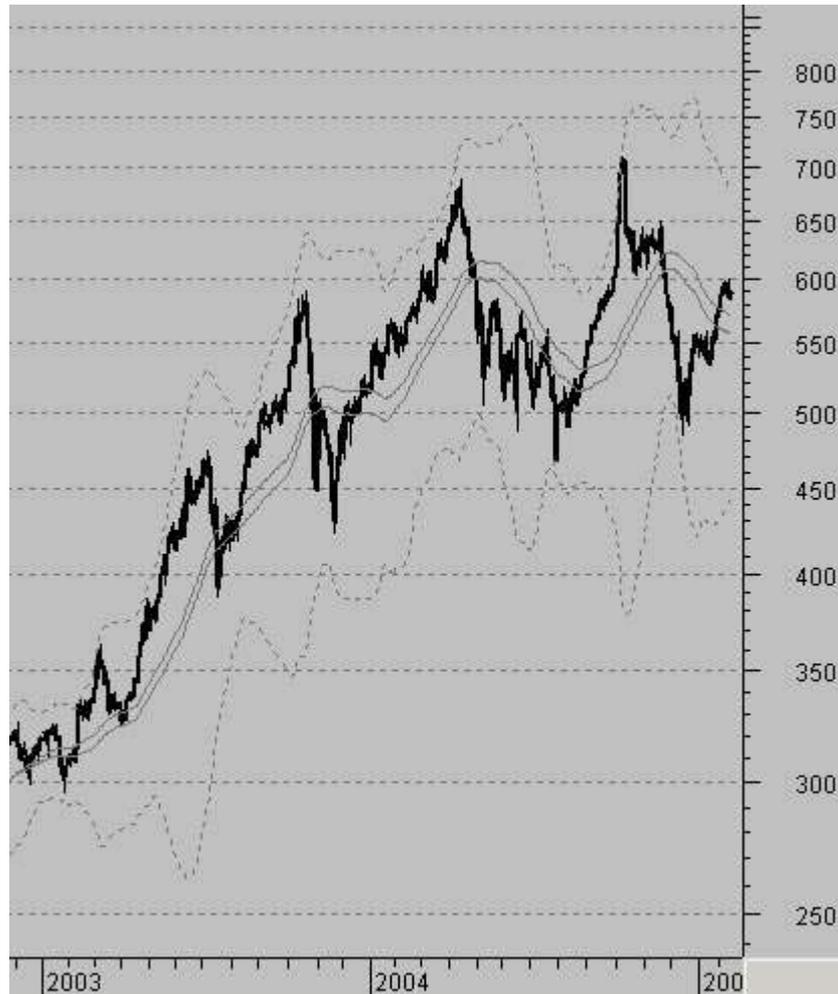
На валютном рынке (рынок Доллар/Рубль) вероятность повышения курса доллара, продолжает оставаться сильнее вероятности понижения. Сопротивление 28,35-28,45. Поддержка 27,65-27,85. Тренд боковой. Стратегически ситуация не изменилась. Рынок по-прежнему продолжает оставаться в своей нижней точке. С данных уровней ожидать дальнейшего, сильного, снижения курса, нам представляется маловероятным. Скорее всего, в ближайшее время рынок продолжит колебаться на текущих уровнях, а потом начнет медленно разворачиваться вверх. При этом мы ожидаем постепенного снижения волатильности, что обычно и бывает в моменты ложных продолжений трендов, а затем с возрастанием волатильности рынок развернется вверх. Вполне вероятно, что все это мы увидим ближе к весне, а пока рынок должен «нарисовать» ложное движение вниз. До уровней поддержки наверное не дойдет но попытка дойти по последнего минимума вполне возможна. Кстати если это случится, это будет являться очень выгодным моментом для увеличения длинных позиций.

Нашим клиентам мы продолжаем рекомендовать удерживать длинные позиции.

### Рекомендация:

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. - в долларах.

## Рублевые инвестиции в акции (индекс ММВБ)



### Прогноз:

Вероятность роста Российского рынка акций (индекс ММВБ), продолжает оставаться слабой. Тренд боковой, поддержка 490-510, сопротивление 640-620. Стратегическая картина рынка изменилась за последние две недели незначительно. Начавшееся в декабре повышение индекса, скорее напоминает «отскок», чем действительное начало роста. Продолжающийся преобладать негатив, скорее всего начнет постепенно «нагибать рынок под своей тяжестью». Мы ожидаем достаточно сильного понижения рынка ближе к весне. Что, будет являться основной причиной ожидаемого понижения, то ли понижение мировых сырьевых цен вызванных сокращением мирового спроса, то ли внутри российские политические факторы (ожидаемая отставка правительства через два-три месяца) сказать пока сложно, но «спусковой курок уже взведен».

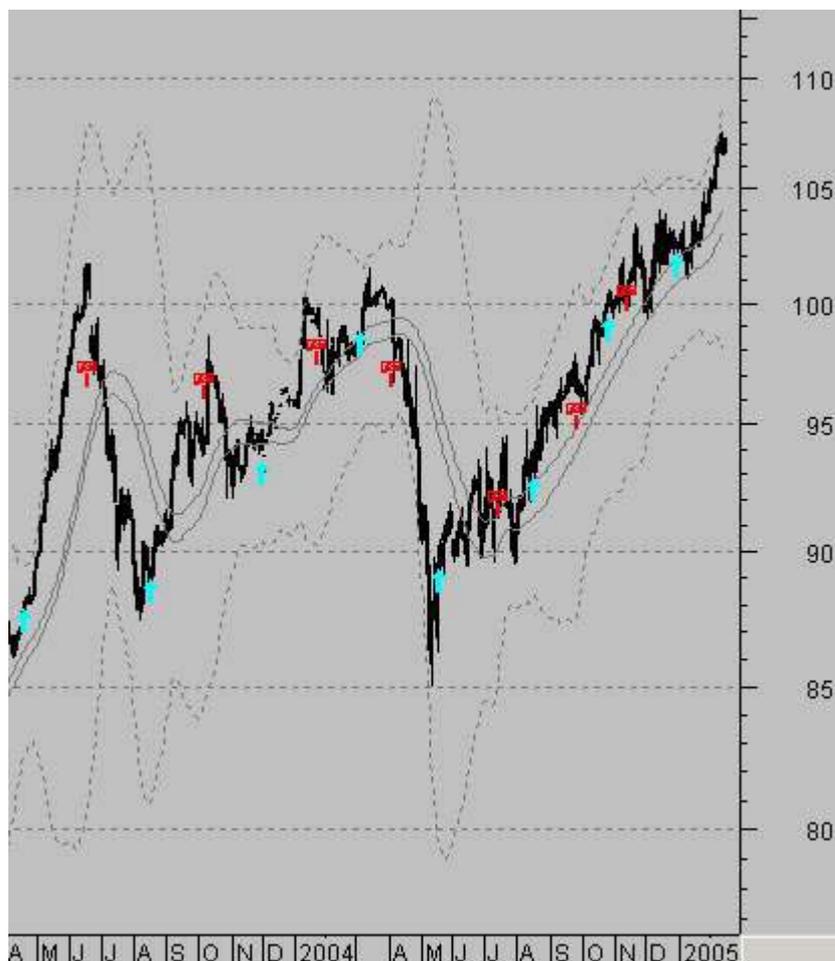
На ближайшее время мы ожидаем продолжения медленного коррекционного понижения, которое вполне может вызвать затем последнюю волну роста, которая с большой вероятностью будет являться заключительной фазой зимнего «отскока».

Нашим клиентам мы продолжаем рекомендовать оставаться в рублях и не торопиться с приобретением бумаг. Время стратегических длинных позиций и большого роста еще не пришло.

### Рекомендация:

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. – в рублях.

### Долларовые инвестиции в еврооблигации (RF30)



#### **Прогноз:**

Хотя и безуспешные переговоры с Парижским клубом кредиторов пока не принесли положительных результатов в решении сокращения долговой зависимости Российской экономики от западных кредиторов, но рынок все же прореагировал на попытки властей добиться решения проблемы достаточно сильным ростом. Пока вероятность роста рынка Российских еврооблигаций (RF-30), сильнее вероятности понижения. Однако стратегическая ситуация не изменилась и риск понижения очень высок. Мы рекомендуем нашим клиентам очень внимательно наблюдать за динамикой цен и при малейших признаках начала понижательной динамики закрывать длинные позиции.

#### **Рекомендация:**

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. - в бумагах частью объема.

## Рублевые инвестиции в ГКО-ОФЗ (индекс RGBI)



### Прогноз:

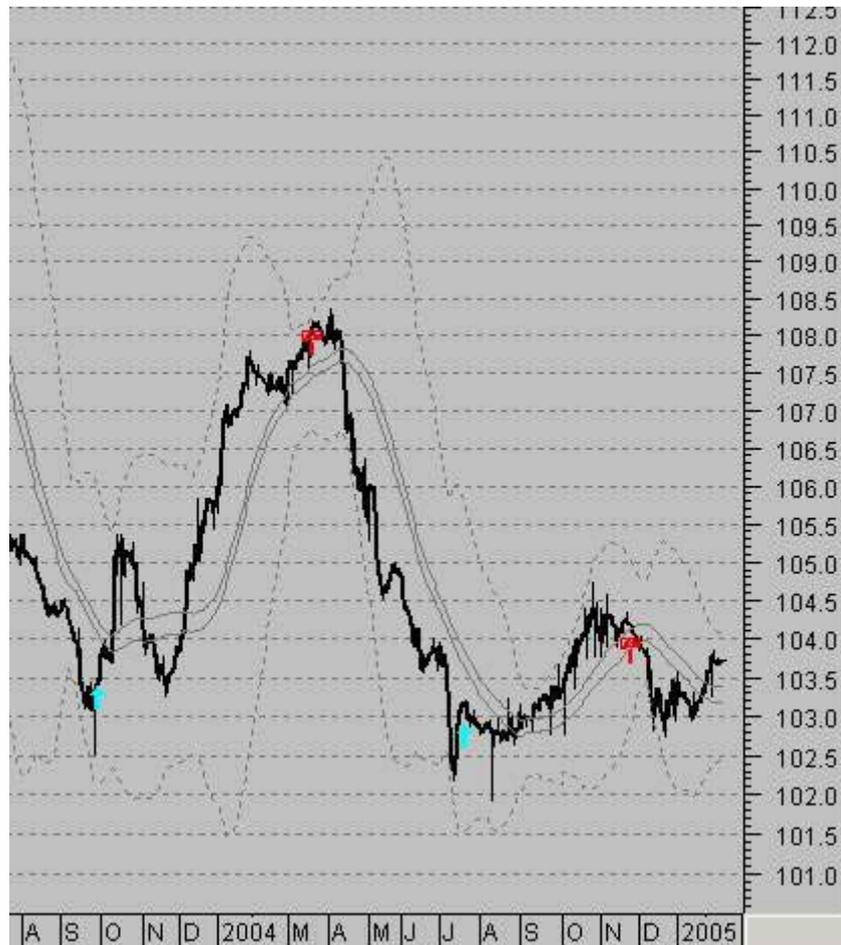
Рынок государственных ценных бумаг продолжает оставаться в боковом диапазоне. Хотя локальная вероятность роста рынка государственных ценных бумаг (Индекс RGBI), слабая, стратегически рынок очень сильно перепродан, что может вызвать разворот вверх. Однако торопиться не следует.

Нашим клиентам мы рекомендуем пока оставаться вне рынка.

### Рекомендация:

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. - в рублях.

## Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (индекс RCBI)



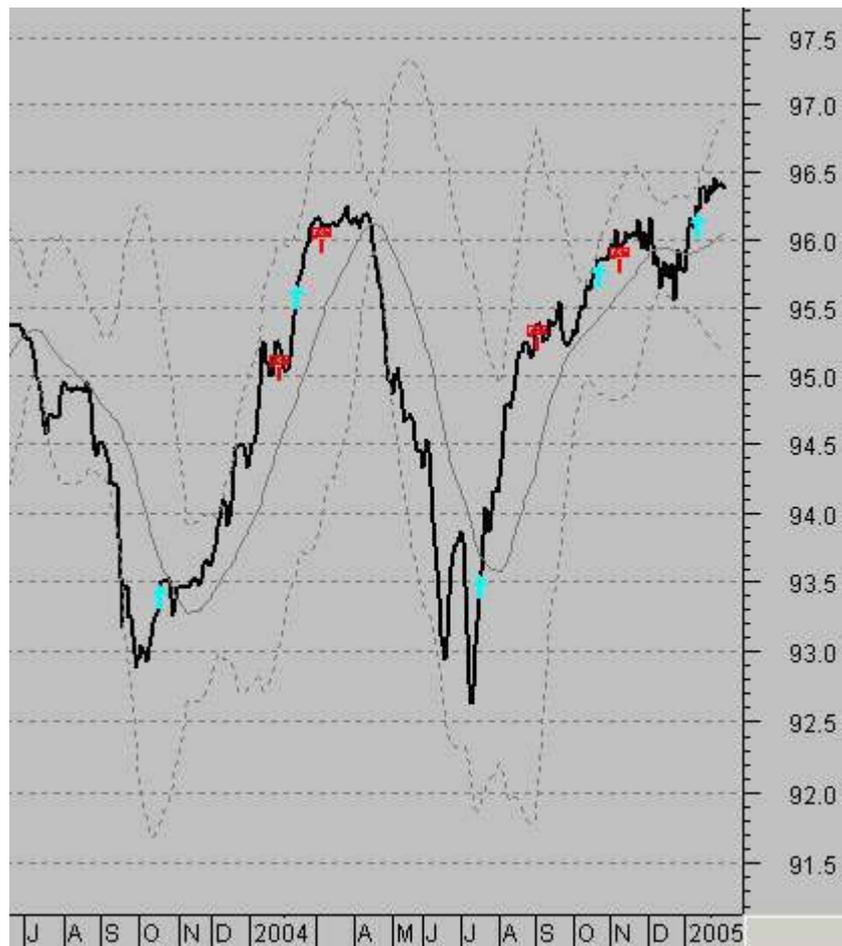
### Прогноз:

Вероятность роста рынка корпоративных облигаций (Индекс RCBI), слабая. Мы продолжаем рекомендовать нашим клиентам оставаться вне рынка.

### Рекомендация:

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. – в рублях.

**Рублевые инвестиции в векселя**  
**(средневзвешенная цена с погашением через 183 дня)**



**Прогноз:**

Вероятность роста цен векселей (средневзвешенная цена), начинает уменьшаться. С большой долей уверенности можно утверждать, что рынок находится на своем «пике». Ближе к весне ожидаем начала понижательной динамики цен.

**Рекомендация:**

По состоянию на: понедельник, 14 февраля 2005 г. - в векселях по ближним срокам погашения, по дальним в деньгах.

## Форекс (Евро/Доллар США)



### Прогноз:

На рынке Евро/Доллар США, продолжает формироваться новая среднесрочная понижительная тенденция. Данное состояние рынка вызванное по большей части изменением ставки и усилением экономического курса второго президентского срока, вероятно продолжится еще некоторое время.

На сегодня, вероятность понижения курса, сильнее вероятности повышения. Мы рекомендуем нашим клиентам короткие позиции

### Рекомендация:

По состоянию на 14.02.05 16:20 – Короткие позиции.

---

*С Уважением ! Олег И. Паринов.*

*E-mail: [parinov@lockobank.ru](mailto:parinov@lockobank.ru)*

*PS: Вышеприведенные прогнозы отражают исключительно личное мнение Олега И. Паринова.*