

# СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПРОГНОЗЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ЧЕТВЕРГ 14 ОКТЯБРЯ 2004 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 валюту (Евро).
  - Рублевые инвестиции в акции (Индекс ММВБ).
  - Рублевые инвестиции в акции (Сбербанк).
  - Рублевые инвестиции в акции (Газпром).
  - 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 (ОФЗ 46002).
  - Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (Индекс РСВБ).
  - Рублевые инвестиции в векселя (средняя цена векселей с погашением через 273 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.

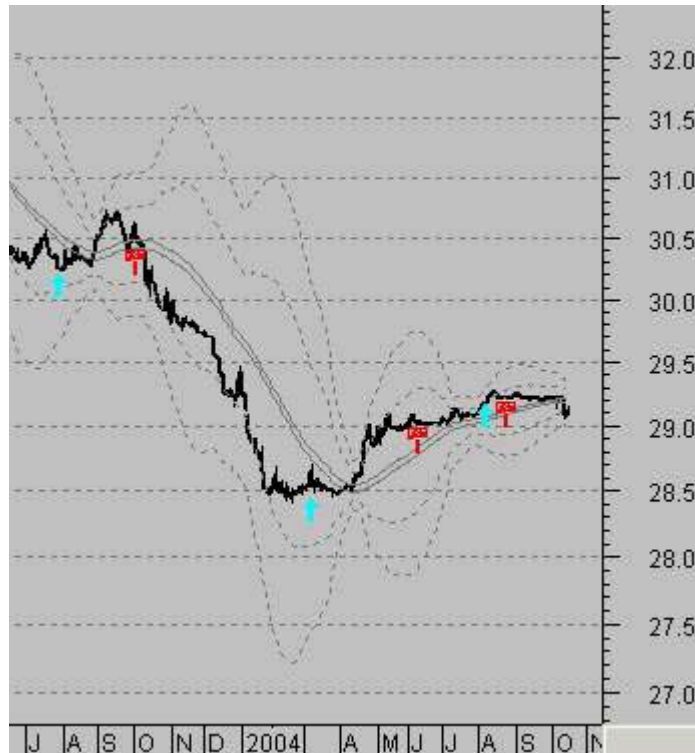
## ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- **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 валюту (Доллар США).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Валютный рынок (Доллар США/Рубль) находится в состоянии без позиций. На текущий момент вероятность роста курса равна вероятности понижения.

Закрывшиеся длинные позиции по Доллару США вызваны продолжающей поступать в страну, все в больших и больших масштабах в суммарном значении, валютной выручки от продажи нефти и другого энергетического сырья. Даже если в скором времени цена нефти, из-за сезонных факторов и локальной перекупленности, начнет постепенно корректироваться вниз, валютная выручка во все увеличивающихся масштабах будет продолжать поступать в страну еще некоторое время. А продолжающееся постоянное увеличение вывозных мощностей, даже в случае понижения цены и соответственно постепенном понижении сумм по заключаемым поставочным контрактам, не позволит уменьшить общую сумму поступающей в страну валютной выручки.

Вместе с тем, Центральный Банк РФ, стимулируемый промышленным лобби все же будет стараться не допустить укрепления курса Рубля сверх установленной нормы. Все эти факторы могут привести к возрастанию волатильности валютного рынка, что может негативно сказаться на спекулятивно настроенных операторов, привыкших к медленному и поступательному изменению курса. В такой ситуации мы рекомендуем нашим клиентам пока не держать длинных позиций.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – В рублях. Дата закрытия позиций – 12/10/04.

## Рублевые инвестиции в валюту (Евро).

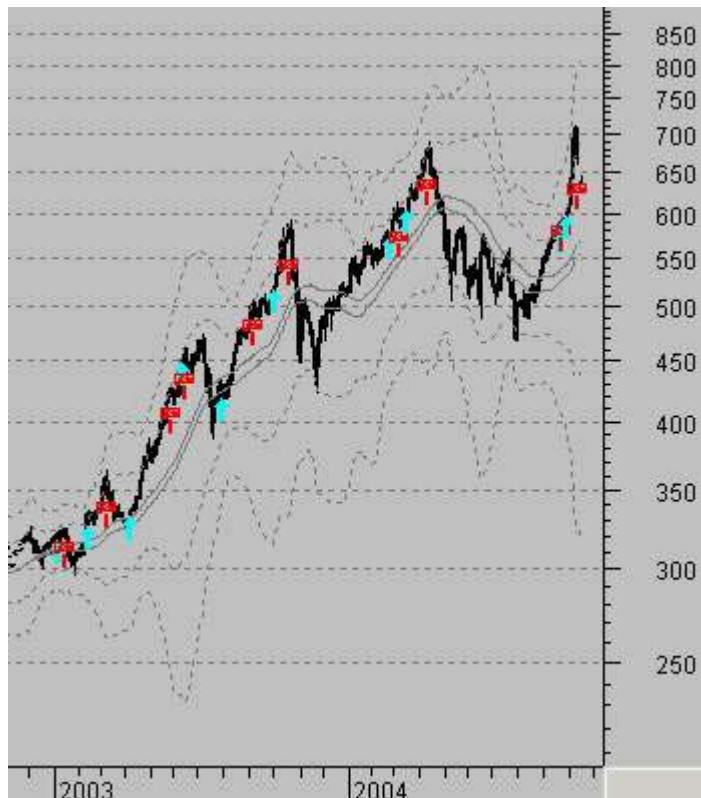


### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок (Евро/Рубль) находится в состоянии без позиций. На текущий момент вероятность роста курса равна вероятности понижения. Инвестировать рубли в Евро, нам представляется сейчас не своевременно.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – В рублях. Дата закрытия позиций – 06/10/04.

## Рублевые инвестиции в акции (Индекс ММВБ).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Индекс ММВБ находится в состоянии закрытия длинных позиций. На текущий момент вероятность роста начинает уравниваться с вероятностью понижения.

Очень сильный рост, начавшийся сразу после окончания весенне-летнего кризиса ликвидности, достаточно высоко поднял цены Российских акций. Притом данный рост продолжался практически без нормальных коррекций, что было достаточно неожиданно для большинства участников рынка. Ожидать такого же сильного продолжения роста цен, нам представляется уже неоправданным. Однако потенциал роста еще весьма значительный и после окончания коррекции, которая как мы думаем продлится еще неделю-две, рынок ждет новая волна роста цен.

А пока мы рекомендуем нашим клиентам, закрыв полностью длинные позиции и зафиксировав полученные прибыли, подумать о лучшем времени проведения и отправиться отдыхать от рынка, так как начавшаяся возрастать рыночная волатильность, с большой долей вероятности, не позволит получить серьезную прибыль от попыток спекулировать в «пиле» наравне с профессиональными скальперами. Тем более, как показывает практика, обычно после получения значительной прибыли наступают моменты убытков, так что лучше не рисковать.

Что касается профессионалов рынка, то, мы думаем что рынок в ближайшее время (сегодня-завтра) продолжит свое понижение при возрастающей волатильности.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг (с откупом ранее проданных длинных позиций). Дата открытия (закрытия) позиций – 28/09/04.

## Рублевые инвестиции в акции (Сбербанк).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

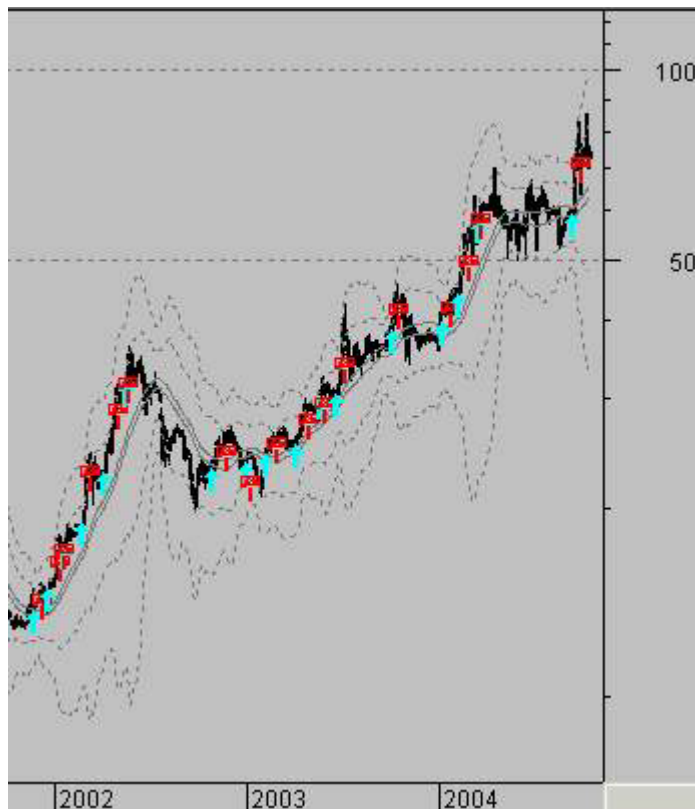
Акции Сбербанка находятся в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста преобладает.

Сбербанк, как защитная бумага, притом бумага на которую у большинства операторов рынка открыты большие лимиты, в отличие от других бумаг, вполне вероятно будет еще некоторое время продолжать оставаться в длинных позициях. Хотя вероятность скорого закрытия Лонгов продолжает возрастать. Однако, сформировавшиеся новые уровни поддержки, с большой долей вероятности, не позволят негативно настроенным операторам сильно понизить цены акций Сбербанка.

В общем, наше убеждение в том что акции Сбербанка являются «Бычьей бумагой», остаются прежними и поэтому мы продолжаем рекомендовать нашим клиентам удерживать длинные позиции по данной бумаге.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг. Дата открытия позиций – 30/08/04.

## Рублевые инвестиции в акции (Газпром).



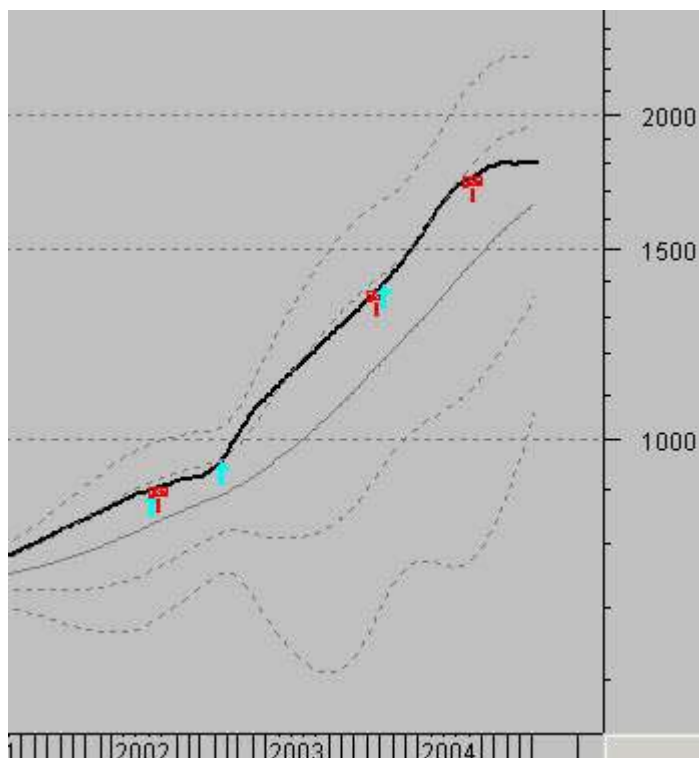
### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Акции Газпрома находятся в состоянии без позиций. На текущий момент вероятность роста цен равна вероятности понижения цены акций Газпрома.

Вероятность того, что именно Газпром станет покупателем активов Юкоса достаточно низкая. Реформирование рынка акций также пока не идет должным образом. Вероятность начала коррекционного понижения цен сейчас достаточно велика. Мы рекомендуем нашим клиентам, находиться пока вне рынка.

Рекомендуемая позиция по итогу 13/10/04 – Без позиций (В рублях). Дата закрытия позиций – 01/10/04.

## Долларовые инвестиции в недвижимость (Средняя цена за 1метр<sup>2</sup>).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Средние цены за 1 метр квадратный Московской жилой недвижимости, достигли достаточно высоких уровней. На данных уровнях, как мы думаем, открывать длинные позиции – то есть приобретать недвижимость с надеждой перепродать дороже, в ближайшее время не будет являться выгодным инвестиционным вложением. Мы рекомендуем нашим клиентам пока воздержаться от приобретения недвижимости в спекулятивных целях.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Без позиций (В деньгах). Дата закрытия длинных позиций – 13/10/04.

## Долларовые инвестиции в Российские еврооблигации (RF30).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок российских еврооблигаций (RF-30) находится в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность сильнее вероятности понижения.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг. Дата открытия (закрытия) позиций – 11/10/04.



## Рублевые инвестиции в государственные ценные бумаги (ОФЗ 46002).



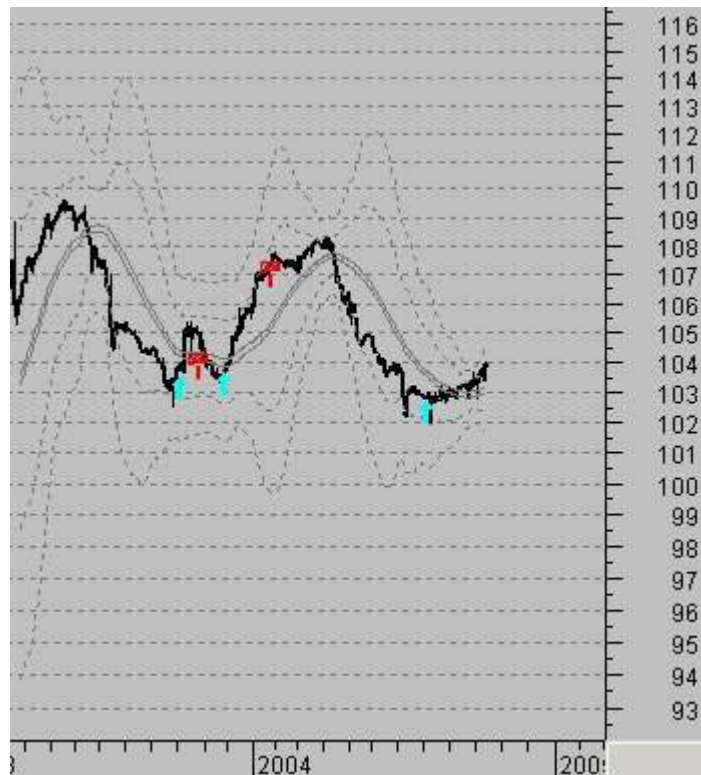
### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок ГКО-ОФЗ (46002) находится в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста цен преобладает.

На рынке госбумаг продолжает накапливаться потенциал стратегического роста. Текущая перепроданность рынка пока не позволяет долгосрочным инвесторам, вошедшим на рынок по более высоким ценам и «попавшим» во время летнего понижения, начать активно добавлять длинных позиций. Но потенциал роста таков, что мы почти уверены в скором начале роста цен государственных ценных бумаг и рекомендуем нашим клиентам продолжать удерживать длинные позиции. Вполне возможно, что в скором времени на рынок придут «свежие» деньги, что и сдвинет рынок с уровня текущих цен вверх.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг. Дата открытия (закрытия) позиций – 16/09/04.

## Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (Индекс РСБИ).



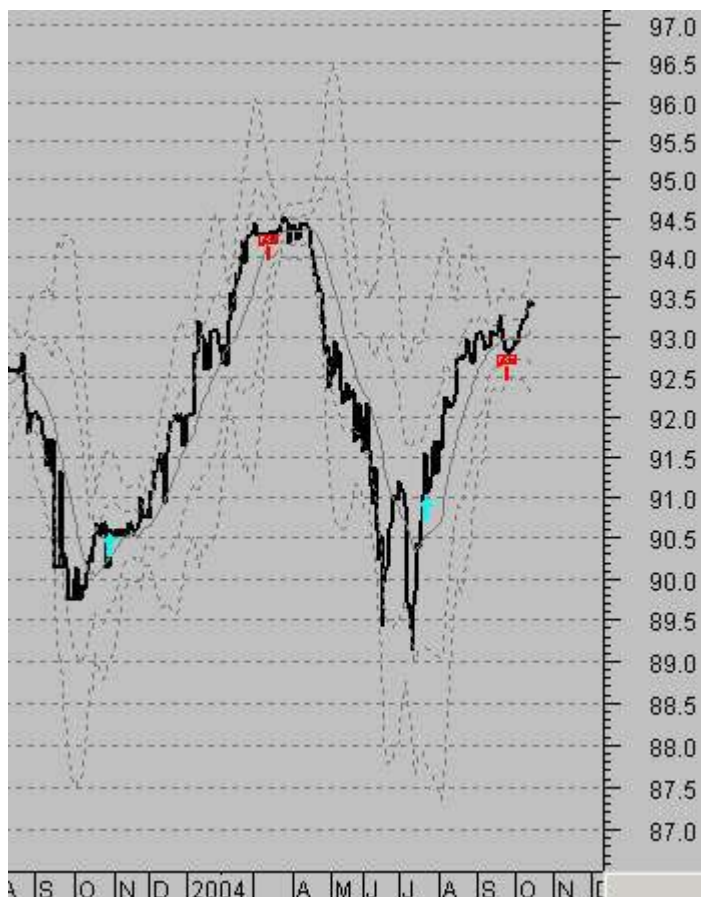
### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок корпоративных облигаций находится в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста преобладает.

Продолжаем ожидать повышательного движения цен. Положительный потенциал роста продолжает увеличиваться. Ждем начала более сильного движения цен вверх.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг. Дата открытия (закрытия) позиций – 16/09/04.

## Рублевые инвестиции в векселя (средняя цена векселей с погашением через 273 дня).



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Вексельный рынок (средневзвешенная цена 9-ти месячных векселей первого и второго эшелонов) находится в состоянии без позиций. На текущий момент вероятность роста цен равна вероятности понижения цен.

Продолжающаяся на рынке второй месяц боковая коррекция цен после сильного августовского роста пока продолжается. Вероятность дальнейшего роста присутствует, но она не высокая и в основном ориентирована на бумаги второго эшелона. Первый эшелон уже вышел на крайне высокие уровни и входить в длинные позиции большими объемами, особенно на дальних сроках погашения, нам представляется сейчас опасным.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Кеш. Дата открытия (закрытия) позиций – 16/09/04.

## Форекс (Евро/Доллар США)



### Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок Евро/Доллар США находится в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста преобладает.

Рекомендуемая позиция на 14.10.04 12:50 – Лонг малым объемом. Дата открытия (закрытия) позиций – 21/09/04.

---

*С Уважением ! Олег И. Паринов.*

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

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