

СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПРОГНОЗЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПОНЕДЕЛЬНИК 1 НОЯБРЯ 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 1метр²).
- ❖ **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 РСВІ).
 - 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.

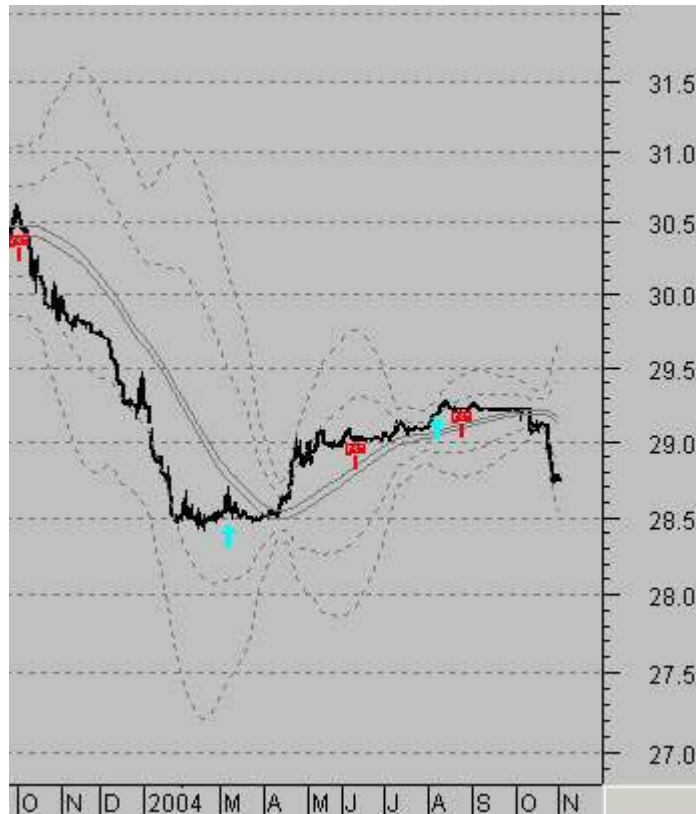
ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- **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
 - **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
 - **Subscribe - три месяца** - <http://subscribe.ru/catalog/fin.rate.futu>

Рублевые инвестиции в валюту (Доллар США).



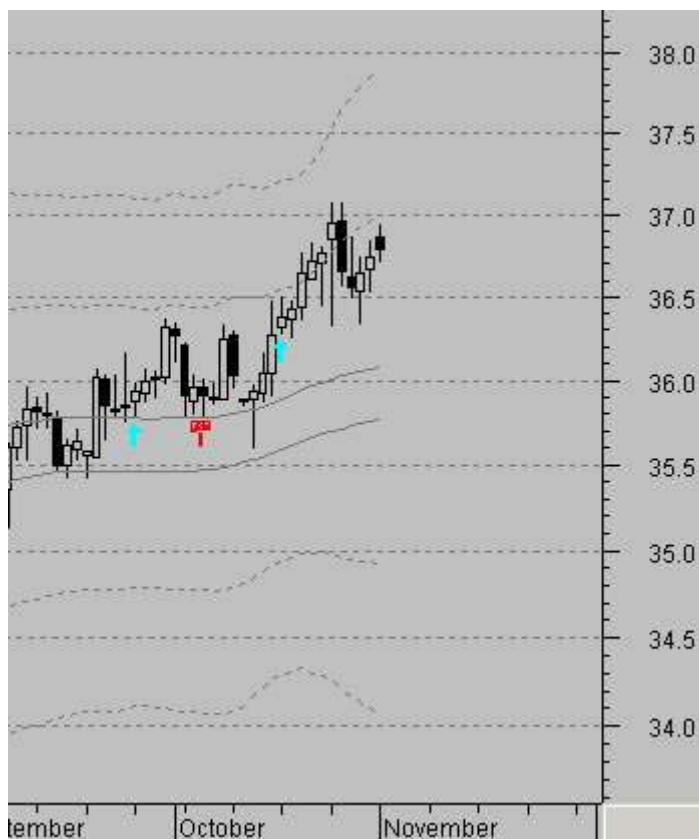
Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

За прошедшие две недели ситуация на валютном рынке (Доллар США/Рубль), в плане позиций, не изменилась. Рынок продолжает находиться в состоянии без позиций (в рублях).

На текущий момент, вероятность роста стоимости долларов США не велика. Достаточно сильные изменения курса, произошедшие в конце октября, привели рынок в состояние локальной перепроданности, что может вызвать вскоре незначительное коррекционное движение. Однако стратегически, ситуация на рынке продолжает оставаться прежней. Валютная выручка, полученная от сверхвысоких цен сентябрьского октябрьского нефтяного (и другого сырьевого) Российского экспорта, продолжает поступать на рынок во все увеличивающихся объемах. Вполне вероятно, что данная тенденция, продолжения увеличения поступления в страну валюты, продолжится еще некоторое время. Локальные попытки Центрального Банка ограничить укрепление рубля, с большой долей вероятности, не смогут достичь успеха в долгосрочном периоде. А попытки связать излишнюю рублевую ликвидность накачиванием объема Российского сегмента госдолга, скорее всего вызовут противоположное, мало ожидаемое финансовыми властями, увеличение предложения валюты на Российском рынке, к тому же, даже если совокупные действия финансовых властей и крупных сырьевых Российских групп, по приостановлению тенденции укрепления рубля и скажутся на курсе, то произойдет это скорее всего не сразу в ближайшее время, а ближе к окончанию года. Ко времени обычного, сезонного снижения рублевой ликвидности (что однако было не очень заметно последние два года, в отличие от предыдущих лет). Текущая же, ситуация диктует продолжение действующей тенденции укрепления Российского рубля, несмотря на краткосрочные локальные попытки корректирующих откатов курса вверх. Все эти факторы могут привести к продолжению возрастания волатильности валютного рынка, о чем мы предупреждали в прошлом обзоре. А это может в свою очередь негативно сказаться на спекулятивно настроенных операторах, привыкших к медленному и поступательному изменению курса. В такой ситуации мы рекомендуем нашим клиентам продолжать избегать длинных позиций на валютном рынке.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Кеш (В рублях). Дата закрытия позиций – 12/10/04.

Рублевые инвестиции в валюту (Евро).



Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок (Евро/Рубль) находится в состоянии длинных позиций (в Евро). На текущий момент вероятность роста курса сильнее вероятности понижения. Мы рекомендуем продолжать находиться в Европейской валюте, так как общая тенденция роста курса пока продолжается.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Длинная позиция (В Евро). Дата открытия позиций – 18/10/04.

Рублевые инвестиции в акции (Индекс ММВБ).



Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

За прошедшие две недели ситуация на Российском фондовом рынке сильно не изменилась. Индекс ММВБ продолжает находиться в состоянии без позиций (в рублях). На текущий момент вероятность продолжения коррекции начинает постепенно уменьшаться. Общая ситуация характеризуется продолжением концентрации вблизи стратегического повышательного тренда. Есть некоторые предпосылки скорого разворота рынка из бокового коррекционного движения вверх. Позитивная экономическая динамика, высокие мировые цены на основные Российские экспортные товары, продолжающаяся политико-экономическая стабилизация при усилении центральноопределяющих факторов воздействия на Российскую экономику, а так же избыточная рублевая ликвидность, которую центральному банку и Минфину пока не удастся снизить (и с высокой долей вероятности не удастся связать, о чем свидетельствуют многочисленные локальные сигналы), все это вместе, с высокой долей вероятности, вскоре развернет Российский рынок вверх.

Однако торопиться «бежать впереди паровоза» не следует. Пусть другие, спекулятивно настроенные игроки, сдвинут рынок с якорной корректирующей стоянки. И вот тогда то, и следует входить в длинные позиции большими объемами. Пока же мы продолжаем рекомендовать нашим клиентам находиться вне рынка (по основной массе бумаг, за исключением явно «бычьих бумаг»).

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Кеш (В рублях). Дата открытия (закрытия) позиций – 13/10/04.

Рублевые инвестиции в акции (Сбербанк).



Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

В то время, когда основной Российский фондовый рынок продолжает находиться в боково-понижательной коррекции, акции Сбербанка, лишний раз подтверждая свой «бычий» статус, продолжают находиться в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста продолжает преобладать. Мы даже ожидаем вскоре усиления положительной динамики акций Сбербанка. Вполне вероятно, что цены акций, продолжая подниматься вместе с началом подъема основного фондового рынка, смогут достичь целей обозначенных нами в обзорах второй половины сентября, начала октября, то есть достичь уровней 14,500-15,500. Мы продолжаем рекомендовать нашим клиентам удерживать длинные позиции по данной бумаге.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Лонг (в бумагах). Дата открытия позиций – 26/10/04.

Рублевые инвестиции в акции (Газпром).

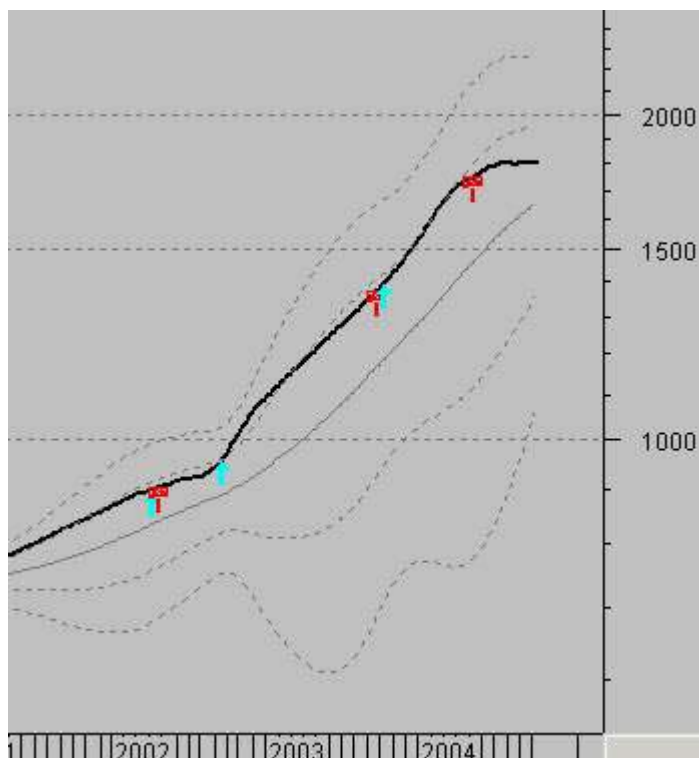


Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Акции Газпрома находятся в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста цен сильнее вероятности понижения цен. Мы рекомендуем нашим клиентам продолжать удерживать длинные позиции.

Рекомендуемая позиция по итогу 29/10/04 – Длинные позиции (В бумагах). Дата открытия позиций – 27/10/04.

Долларовые инвестиции в недвижимость (Средняя цена за 1метр²).



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 01.11.04 16:58 – 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 01.11.04 16:58 – Лонг. Дата открытия (закрытия) позиций – 11/10/04.

Рублевые инвестиции в государственные ценные бумаги (ОФЗ 46002).

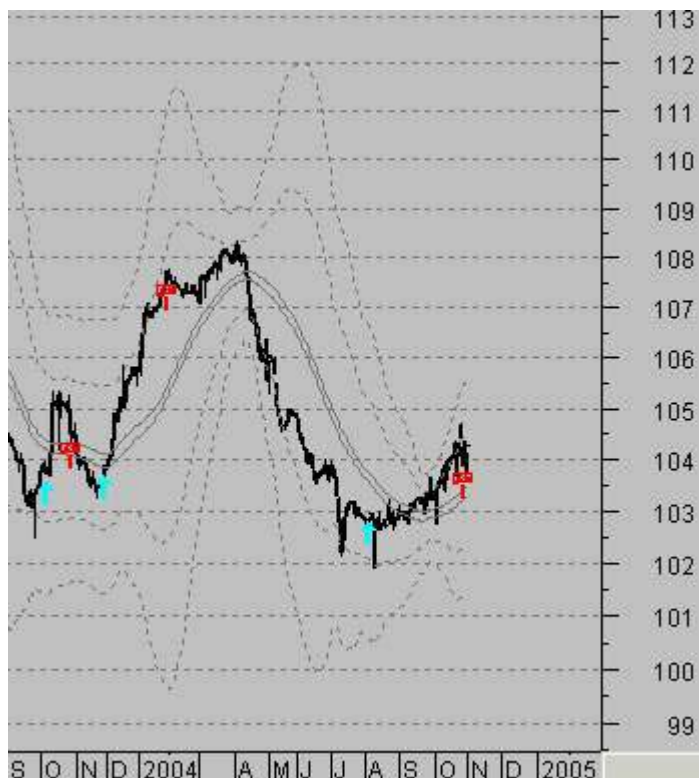


Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок ГКО-ОФЗ (46002) находится в состоянии длинных позиций. На текущий момент вероятность роста цен преобладает. Попытки финансовых властей связать лишнюю ликвидность массовым предложением бумаг, с большой долей вероятности, лишь немного затормозит начало достаточно сильного роста цен, который должен начаться уже в скором времени. Потенциал роста цен в настоящий момент имеет очень высокую вероятность.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Лонг. Дата открытия (закрытия) позиций – 16/09/04.

Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (Индекс RCBI).



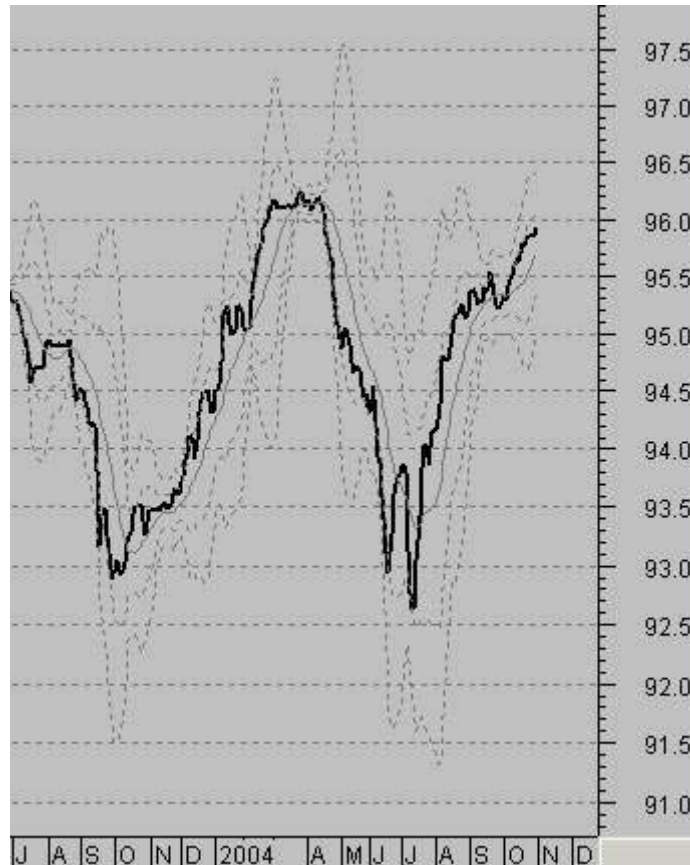
Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Рынок корпоративных облигаций находится в состоянии без позиций. На текущий момент вероятность роста равна вероятности понижения.

Еще в конце лета мы писали в наших обзорах, что рынок корпоративных облигаций, из-за плохой инвестиционной организованности и явной непривлекательности для массовых инвесторов не имеет большого потенциала роста, и если и начнет расти, то позже других. Так это и случилось. За исключением наиболее ликвидных бумаг первого эшелона, рынок корпоративных облигаций не смог приподняться от своего низа даже на треть. Если эмитенты и дальше продолжают игнорировать интересы инвесторов, а будут продолжать выпускать бумаги основываясь на своих сугубо личных предпочтениях, то тогда рынок корпоративных облигаций будет обречен на второстепенную роль. А вот когда эмитенты начнут учитывать интересы инвесторов, упростят и стандартизуют процедуры выпуска и погашения, ликвидируют оферты, введут еденный процент, приблизятся к пониманию дисконтной составляющей, как это уже не раз было на наших рынках, вот тогда рынок корпоративных облигаций выйдет в лидеры среди других Российских рынков.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Кеш (в рублях). Дата открытия (закрытия) позиций – 29/10/04.

Рублевые инвестиции в векселя (средняя цена векселей с погашением через 183 дня).



Прогнозы и инвестиционно-торговые рекомендации:

Вексельный рынок находится на высоких уровнях. Текущие цены практически достигли предкризисных времен начала весны этого года. В такой ситуации, как мы думаем, есть смысл перейти на операции с векселями второго и третьего эшелонов, но при этом уменьшить дюрацию портфеля.

Рекомендуемая позиция на 01.11.04 16:58 – Кеш (по дальним срокам погашения). Дата открытия (закрытия) позиций – 01/11/04.

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 01.11.04 16:58 – Лонг малым объемом. Дата открытия (закрытия) позиций – 21/09/04.

С Уважением ! Олег И. Паринов.

E-mail: parinov@lockobank.ru

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