

# СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПРОГНОЗЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПОНЕДЕЛЬНИК 29 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 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.

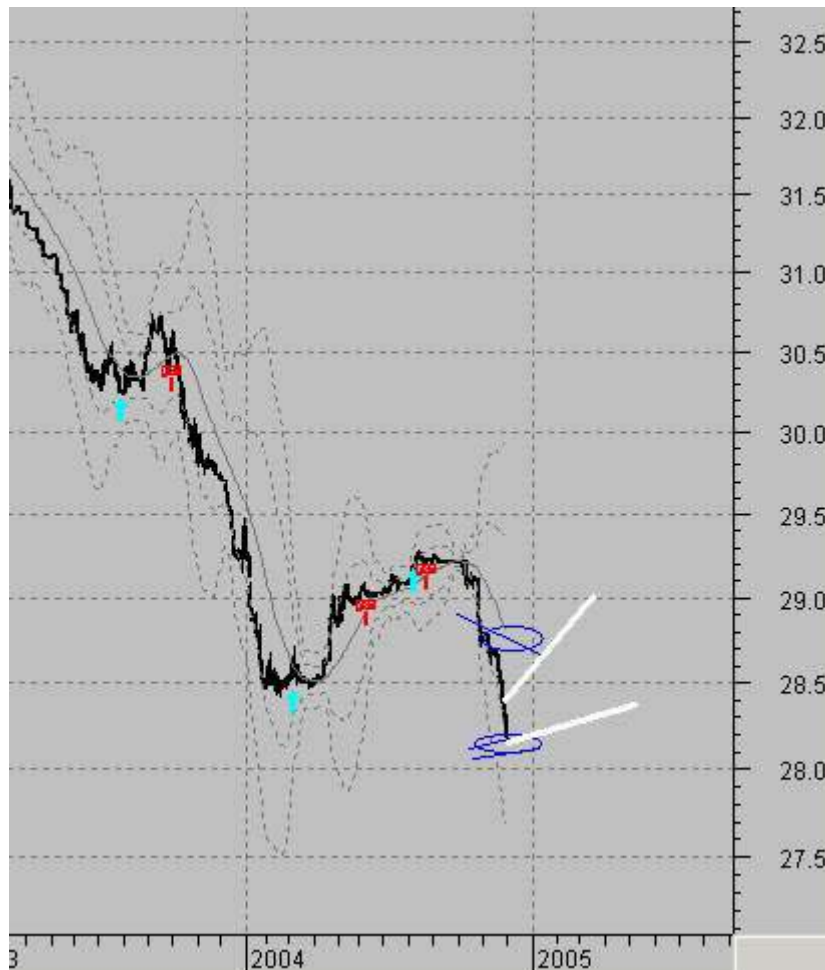
## ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- **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:

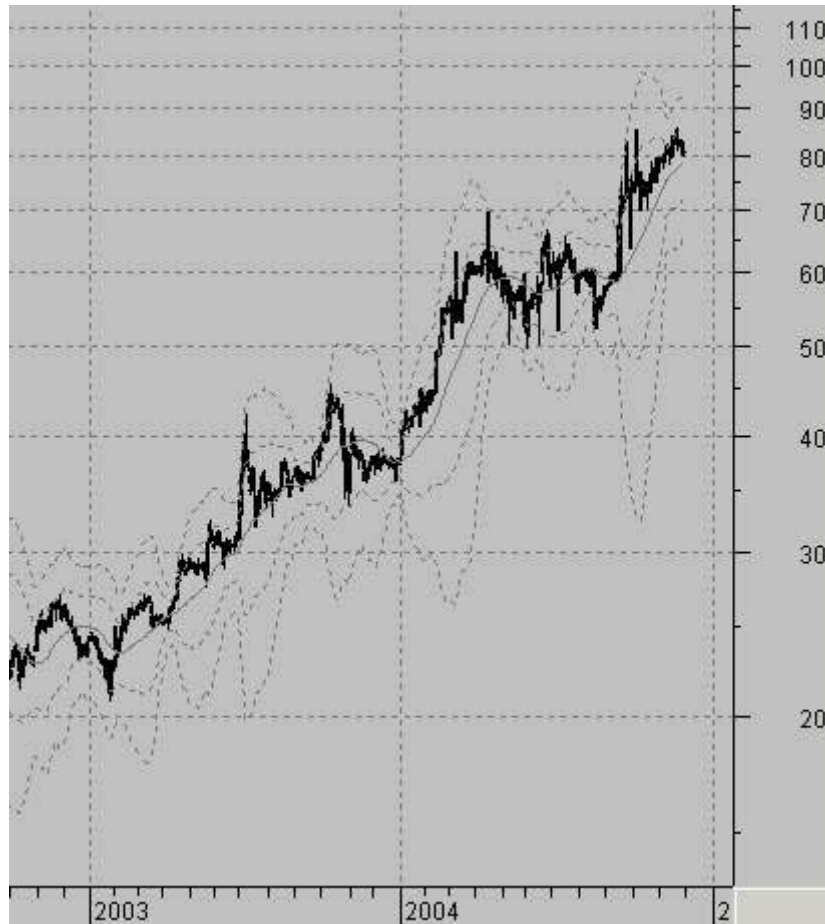
Вероятность понижения курса Доллара (рынок Доллар/Рубль), продолжает оставаться сильнее вероятности повышения. Рынок вплотную подходит к уровням локальной поддержки. Начинает резко возрастать локальная перепроданность. Многие клиенты, из-за резкого понижения курса доллара, начинают волноваться за свои капиталы, интересуясь как события на Украине отразятся на динамике валютных курсов. Мы думаем, что позиция невмешательства во внутреннеполитические дела Украины, которую заняла Россия в данном вопросе является самой взвешенной и положительно отразится на динамике валютного курса. Предположения, что иностранные инвесторы начнут ажиотаж но сбрасывать Российские бумаги и скупать доллар, скорее всего не обоснованно, так как основную часть инвесторов в Российской экономике составляют крупные западные компании (компании «старого запада») которые понимают серьезность долгосрочных взаимоотношений с Российской Федерацией и не пойдут на конфликт, из-за Украины. Что касается мелких спекулянтов, ориентирующихся на чрезмерно эмоциональных политиков как на Украине так и на Западе, они не представляют из себя ничего серьезного и не являются определяющими инвесторами в отношениях Россия-Запад. К тому же Соединенные Штаты Америки, вероятно, надолго «завязли» в Ираке, что при любых сезонных факторах не позволит ценам на нефть (и по инерции другим сырьевым Российским товарным группам) сильно понизиться в обозримой перспективе, что в свою очередь вызовет продолжающийся приток валютной выручки в страну и положительную динамику валового внутреннего продукта России.

В такой ситуации мы продолжаем рекомендовать нашим клиентам оставаться в рублях постепенно сокращая короткую позицию, так как стратегическая перепроданность может вскоре вызвать начало разворотного движения курса (вбок вверх).

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 – пока в рублях.

## Рублевые инвестиции в акции Газпрома



### Прогноз:

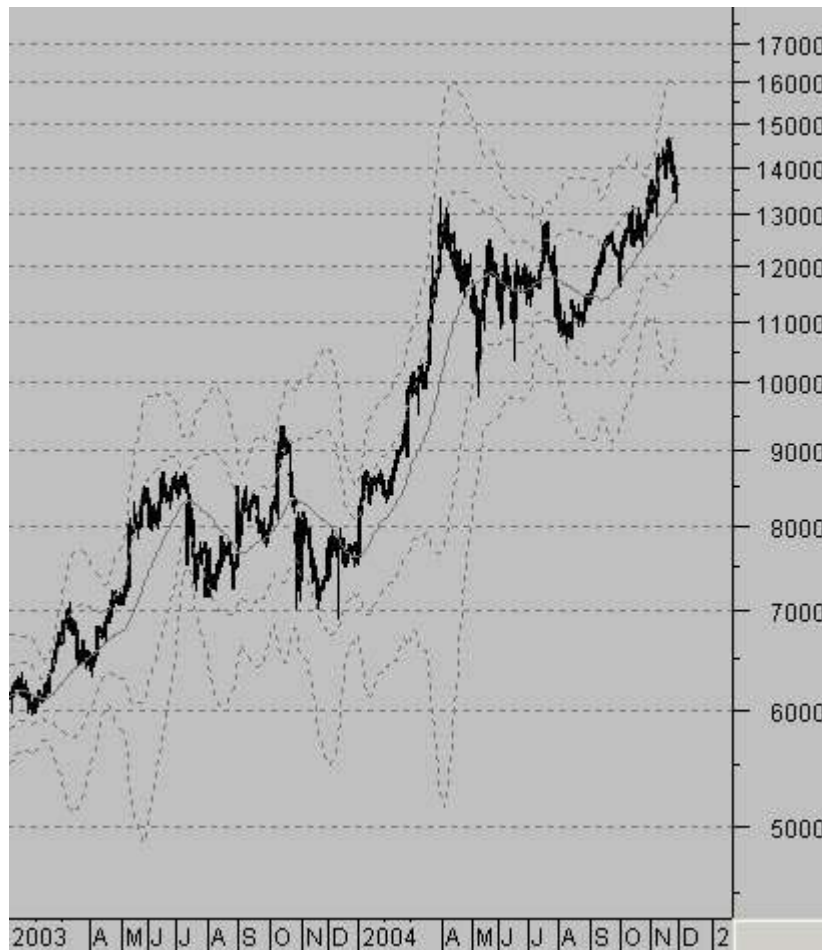
Вероятность роста цены акций Газпрома, слабее вероятности понижения. Возрастает коррекционный потенциал.

Значительного понижения цен на такой «бычьей» бумаге как Газпром конечно не будет, но в текущей ситуации мы рекомендуем нашим клиентам переждать потенциальную коррекцию в деньгах.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в рублях.

## Рублевые инвестиции в акции Сбербанка



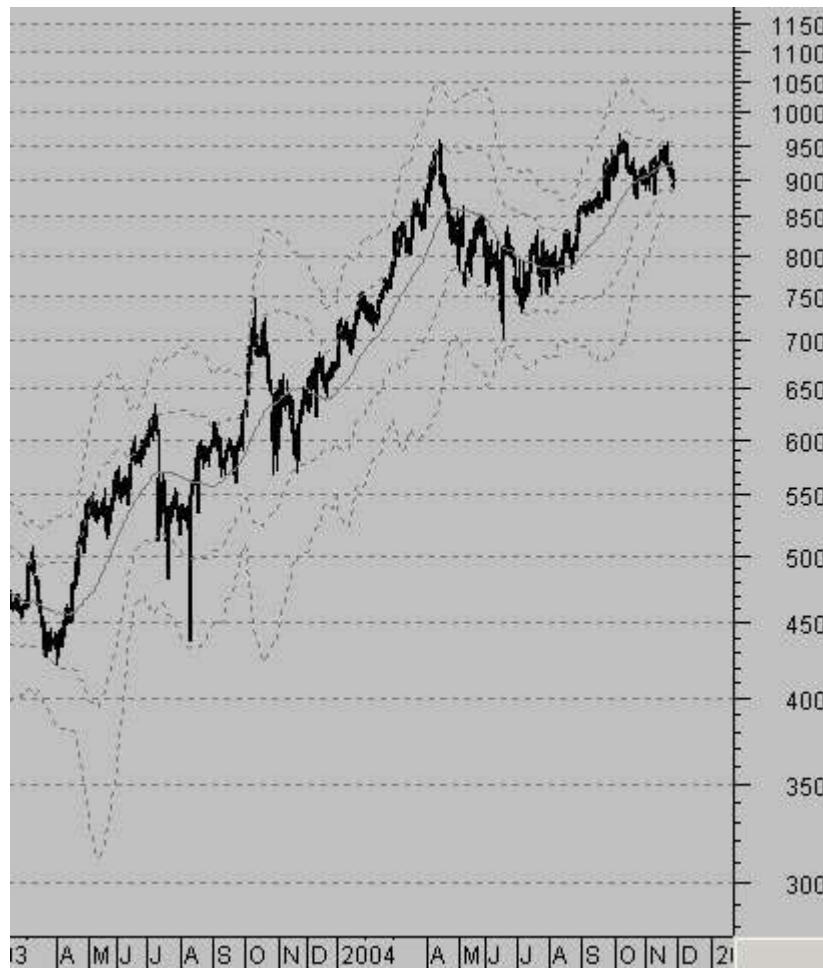
### Прогноз:

Вероятность роста цены акций Сбербанка, слабее вероятности понижения.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 – в рублях.

## Рублевые инвестиции в акции Лукойла



### Прогноз:

Вероятность роста цены акций Лукойла, слабее вероятности понижения.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в рублях.

### Рублевые инвестиции в акции (Ростелеком)



#### Прогноз:

Вероятность роста цены акций Ростелекома, слабее вероятности понижения.

#### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в рублях.

## Долларовые инвестиции в Российские еврооблигации (RF30)



### Прогноз:

Вероятность роста цен Российских еврооблигаций (RF-30), слабее вероятности понижения.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в деньгах (долларах).



## Рублевые инвестиции в государственные ценные бумаги (Индекс ГКО-ОФЗ RGBI)



### Прогноз:

Вероятность роста цен государственных ценных бумаг (Индекс ГКО-ОФЗ RGBI), пока еще немного сильнее вероятности понижения. Однако хотелось бы заметить, что на рынке сформировалась локальная перекупленность, которая может начать постепенно понижать объемы спроса, что в свою очередь может вызвать некоторое понижения цен и снижение ликвидности.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в бумагах частью лимита.



## Рублевые инвестиции в корпоративные облигации (Индекс RCBI)



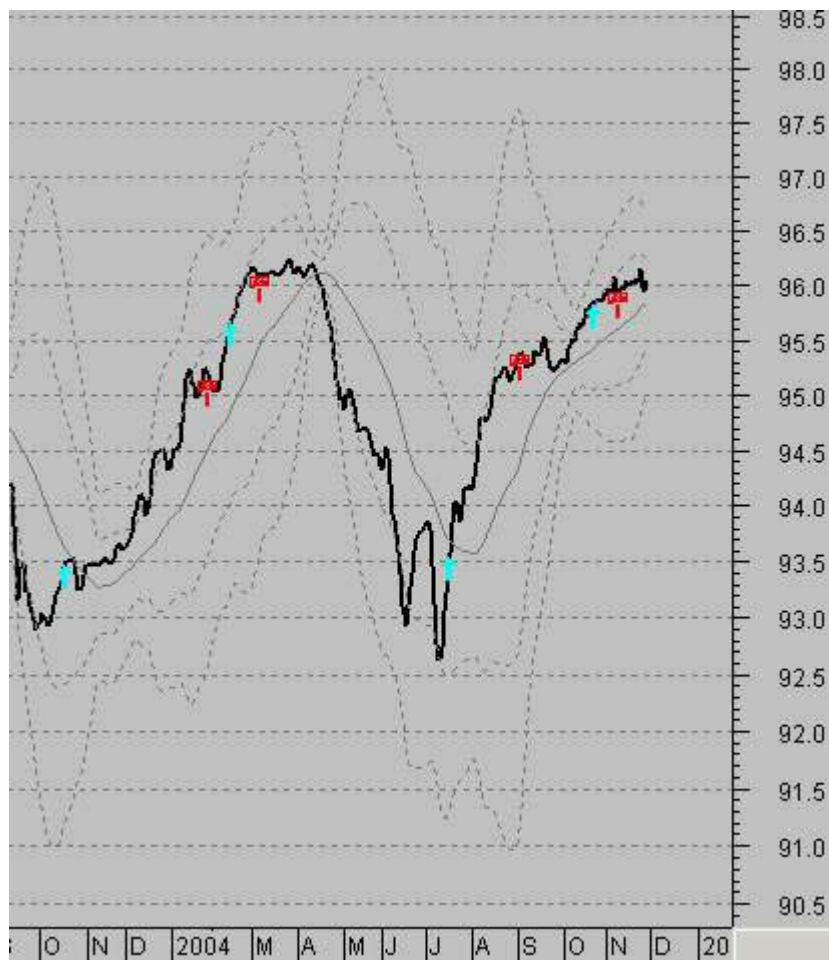
### Прогноз:

Вероятность роста курса корпоративных облигаций (Индекс RCBI), слабее вероятности понижения.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 – в рублях.

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



**Прогноз:**

Вероятность роста цен векселей (средневзвешенная цена), слабее вероятности понижения. Равновесие спроса и предложения, наблюдающееся в настоящее время на рынке, напоминает весеннее равновесие этого года, за которым началось сильное снижение цен. Сейчас конечно ситуация не так критична, но как только динамика курса доллара начнет разворачиваться в противоположную сторону (что с возрастающей вероятностью скоро и начнется), мы можем увидеть начало сброса, особенно дальних векселей.

**Рекомендация:**

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в рублях.

## Форекс (Евро/Доллар США)



### Прогноз:

Вероятность роста курса Евро (Евро/Доллар США), пока еще сильнее вероятности понижения. Но потенциал дальнейшего роста начинает резко ослабевать. Возрастает вероятность скорого начала большого коррекционного движения вниз вбок.

### Рекомендация:

По состоянию на 29.11.04 13:19 - в Евро (продолжаем сокращать объем длинной 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.*