

19 мая 2011 г.

## Инвестиционные рекомендации

### Валюты

**Продавать** (на 1/3 лимита) **евро против доллара США (EUR/USD)** в случае роста пары до **1.4400-1.4420** с ближайшей целью в 1.3900 и stop loss на отметке в 1.4550 долларов за евро.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в долларе США против японской йены (USD/JPY)** с ближайшей целью в 83.50 и stop loss при закрытии дня ниже отметки в 80.00 юаней за доллар.

### Акции

**Сохранять** имеющиеся (1/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях Сургутнефтегаза (SNGS RX)** с ближайшей целью в 28.70 руб.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях Газпром нефти (SIBN RX)** с ближайшей целью в 131.00 руб.

**Сохранять** имеющиеся (1/3 лимита) **длинные позиции в привилегированных акциях Сбербанка (SBERP03 RX)** с ближайшей целью в 68.90 руб.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях ВТБ (VTBR RX)** с ближайшей целью в 0.0900 руб.

**Сохранять** имеющиеся (1/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях АФК Система (AFKC RX)** с ближайшей целью в 32.50 руб.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в привилегированных акциях Ростелекома (RTKMP RX)** с ближайшей целью в 90.00 руб.

**Сохранять** имеющиеся (100% лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях ИнтерРАО (IUES RX)** с ближайшей целью в 0.0440 руб.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях РусГидро (HYDR RX)** с ближайшей целью в 1.4350 руб., в случае достижения которой закрывать 1/2 позиции.

**Сохранять** имеющиеся (2/3 лимита) **длинные позиции в обыкновенных акциях ФСК (FEES RX)** с ближайшей целью в 0.380 руб.

**Покупать** (на оставшуюся 1/3 лимита) **обыкновенные акции группы ПИК (PIKK RX)** в случае снижения котировок до **104.5-105.0** руб. с ближайшей целью в 125.0 руб.

**Удваивать** имеющиеся (1/3 лимита) **короткие позиции в июньском фьючерсе на индекс РТС (VEM1)** в случае роста котировок до **1867-1870** пунктов с ближайшей целью в 1810 пунктов.

## Примечания

- \* **длинная позиция («лонг»)** - торговая позиция, при которой количество купленных опционных и фьючерсных контрактов превышает количество проданных, так как брокер надеется на повышение цен и ожидает получить больший доход от их продажи в будущем
- \* **короткая позиция («шорт»)** - торговая позиция, образовавшаяся в результате срочных сделок по продаже ценных бумаг, товаров, валюты, которых у продавца нет в наличии, при ожидании снижения цен для проведения обратной операции. Например, продается евро по высокой цене с целью откупить при падении цены.
- \* **фиксировать прибыль** – продавать ценные бумаги, выросшие или упавшие в цене с момента покупки.
- \* **фьючерс (фьючерсный контракт)** - это договор о фиксации условий покупки или продажи стандартного количества определенного актива в оговоренный срок в будущем, по цене, установленной сегодня. Между фиксацией условий сделки и исполнением самой сделки проходит более двух рабочих дней. Во фьючерсной, как и в любой другой сделке участвуют две стороны - продавец и покупатель. Покупатель фьючерсного контракта (фьючерса) принимает обязательство купить актив в оговоренный срок. Продавец фьючерсного контракта принимает обязательство продать актив в оговоренный срок. Оба обязательства относятся к стандартному количеству определенного товара, в конкретный срок в будущем, по цене, установленной в момент заключения фьючерса.
- \* **валютные пары EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD, NZD/USD традиционно отображаются обратной котировкой**, т.е. котируются как количество долларов США за 1 единицу национальной валюты. Чем выше обратная котировка, тем больше долларов США дают за 1 единицу национальной валюты. Соответственно, при ожиданиях роста обратной котировки целесообразно продавать доллары США и покупать национальную валюту, т.е. открывать длинную позицию в национальной валюте против доллара США (короткую позицию в долларе США против национальной валюты).
- \* **остальные валютные пары (USD/RUB, USD/JPY и т.д.) традиционно отображаются прямой котировкой**, т.е. котируются как количество единиц национальной валюты за 1 доллар США. Чем выше прямая котировка, тем меньше долларов США дают за единицу национальной валюты. Соответственно, при ожиданиях роста прямой котировки целесообразно продавать национальную валюту и покупать доллары США, т.е. открывать короткую позицию в национальной валюте против доллара США (длинную позицию в долларе США против национальной валюты).

## Департамент по управлению ценными бумагами

**Александр Орлов, CFA,  
управляющий директор**  
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)  
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)  
[Orlov@arbatcapital.ru](mailto:Orlov@arbatcapital.ru)

## Аналитический департамент

**Сергей Фундбный,  
начальник аналитического департамента**  
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,  
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный  
сектор в РФ и за рубежом)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)  
[Fundobny@arbatcapital.ru](mailto:Fundobny@arbatcapital.ru)

**Михаил Завараев,  
ведущий аналитик**  
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)  
[Zavaraev@arbatcapital.ru](mailto:Zavaraev@arbatcapital.ru)

**Инга Фокша,  
старший аналитик**  
(сектор высоких технологий за рубежом)  
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)  
[Foksha@arbatcapital.ru](mailto:Foksha@arbatcapital.ru)

**Виталий Громадин,  
старший аналитик**  
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)  
[Gromadin@arbatcapital.ru](mailto:Gromadin@arbatcapital.ru)

**Артем Бахтигозин,  
аналитик**  
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-  
ленность в РФ)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)  
[Bahtigozin@arbatcapital.ru](mailto>Bahtigozin@arbatcapital.ru)

## Управление активами

**Михаил Бондарь**  
[Bondar@arbatcapital.ru](mailto:Bondar@arbatcapital.ru)

**Юрий Тришин**  
[Trishin@arbatcapital.ru](mailto:Trishin@arbatcapital.ru)

**Валерий Сигачев**  
[Sigachev@arbatcapital.ru](mailto:Sigachev@arbatcapital.ru)

**Юрий Балута**  
[Baluta@arbatcapital.ru](mailto:Baluta@arbatcapital.ru)

**Александр Шалягин**  
[Shalyagin@arbatcapital.ru](mailto:Shalyagin@arbatcapital.ru)

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.