

**12 мая 2010 г.****Инвестиционные рекомендации****Валюты**

**Покупать** (на оставшуюся 1/3 лимита) **евро против доллара США (EUR/USD)** в случае снижения пары до **1.2520-1.2540** с ближайшей целью в 1.2980 и stop loss при закрытии дня ниже отметки в 1.2300 долларов за евро.

**Сохранять** открытые вчера **короткие позиции в британском фунте против доллара США (GBP/USD)** с ближайшей целью в 1.4600 и stop loss на отметке в 1.5150 долларов за фунт.

**Покупать** (на 1/3 лимита) **доллар США против японской йены (USD/JPY)** в случае снижения пары до **91.00-91.20** с ближайшей целью в 95.00 и stop loss на отметке в 87.00 йен за доллар.

**Сохранять** длинные позиции в британском фунте против канадского доллара (**GBP/CAD**) с ближайшей целью в 1.5620 и stop loss на отметке в 1.4900 канадских долларов за фунт.

**Акции**

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях «Газпрома» (**GAZP RX**) с ближайшей целью 177.0 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях ЛУКОЙЛа (**LKOH RX**) с ближайшей целью в 1725 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях «Роснефти» (**ROSN RX**) с ближайшей целью в 245.0 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях Газпром нефти (**SIBN RX**) с ближайшей целью в 155.0 руб.

**Сохранять** длинные позиции в привилегированных акциях Сургутнефтегаза (**SNGSP RX**) с ближайшей целью в 16.70 руб.

**Сохранять** длинные позиции в привилегированных акциях Транснефти (**TRNFP RX**) с ближайшей целью в 34000 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях АФК Система (**AFKS RX**) с ближайшей целью в 32.00 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях Сбербанка (**SBER03 RX**) с ближайшей целью в 80.00 руб.

**Сохранять** длинные позиции в привилегированных акциях Сбербанка (**SBERP03 RX**) с ближайшей целью в 60.50 руб., в случае достижения которой закрывать 1/3 имеющейся позиции.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях ВТБ (**VTBR RX**) с ближайшей целью в 0.0770 руб., в случае достижения которой закрывать 1/3 имеющейся позиции.

**Сохранять** длинные позиции в привилегированных акциях Ростелекома (**RTKMP RX**) с ближайшей целью в 77.00 руб.

**Сохранять** длинные позиции в обыкновенных акциях «Волгателекома» (**VTEL RX**) с ближайшей целью в 106.0 руб.

Сохранять длинные позиции в обыкновенных акциях ФСК (FEES RX) с ближайшей целью в 0.370 руб.

Сохранять длинные позиции в обыкновенных акциях ИнтерРАО (IUES RX) с ближайшей целью в 0.0550 руб.

Сохранять длинные позиции в обыкновенные акции группы ПИК (PIKK RX) с ближайшей целью в 160.0 руб.

Сохранять оставшиеся (2/3 лимита) длинные позиции в июньском фьючерсе на индекс РТС (VEM0) с ближайшей целью в 1465 пунктов, в случае достижения которой закрывать 1/2 имеющейся позиции.

## Сырье

Сохранять открытые вчера длинные позиции в июньском фьючерсе на нефть сорта WTI (CLM0) с ближайшей целью в \$79.80 и stop loss в случае закрытия дня ниже отметки в \$74.70.

## 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 Фундобный,**  
начальник аналитического департамента  
(макрэкономика 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)

**Алексей Павлов,**  
заместитель начальника  
аналитического департамента  
(макрэкономика, фондовые рынки,  
потребительский сектор, девелопмент)  
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)  
[Pavlov@arbatcapital.ru](mailto:Pavlov@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)

**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)

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