

Тенденции недели: 26-30 сентября

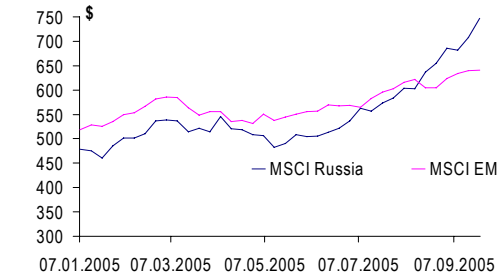
03 октября 2005 г.

www.alfa-bank.ru

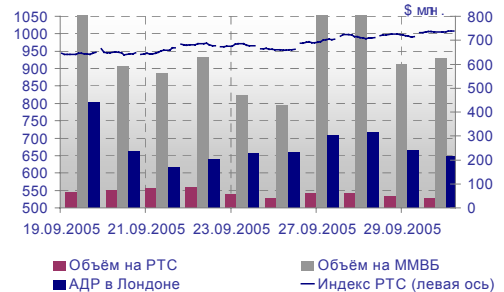
Москва

На будущей неделе:

- 3 октября В.Путин посетит с официальным визитом Бельгию. Ежегодное заседание членов и директоров Американско-российского делового совета откроется в Москве. В Лондоне пройдет 7-е заседание "круглого стола" промышленников России и ЕС. Симоновский суд рассмотрит дело в отношении замначальника правового управления "ЮКОС-Москва" С.Бахминой. Акционеры Московской городской электросетевой компании обсудят передачу исполнительных функций МУЭК. Акционеры ОАО "Акрон" на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о дроблении акций.
- 4 октября Высший арбитражный суд рассмотрит жалобу ЮКОСа в связи со взысканием 99,4 млрд руб. налогов за 2000г. Арбитраж проведет рассмотрение иска ТНК-ВР о незаконности начисления 2,5 млрд руб. налогов за 2001г. Акционеры завода "Нижегородский теплоход" переизберут совет директоров.
- 6 октября Апелляция рассмотрит жалобу ОАО "АСВТ" на отказ о ликвидации ТОО "ВАСТ", владеющего 1,8% акций МТС. Акционеры Челябинской управляющей энергетической компании рассмотрят вопрос о ликвидации компании.
- 1 ноября Заседание ФРС США по учетной ставке.

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Не было бы счастья...
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

По итогам недели индекс РТС повысился на 4,5%, до 1007 пунктов. Уровень в 1000 пунктов был достигнут индикатором 28 сентября, а исторический максимум по итогам недели зафиксирован на отметке 1008,56 пункта. В фавориты недели неожиданно выбились акции «ЮКОСа»: они подорожали на 74-85% на внутреннем и 71-78% на внешнем рынках, до 1,14 долл./акцию.

(подробнее см. на следующей странице)
Технический анализ
Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 095) 795-3743

- Как долгосрочный, так и краткосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на силу «быков» на рынке.
- Наша следующая и основная техническая цель расположена на уровне 1095-1098, но недостаточно высокий потенциал роста индекса РТС не позволяет нам изменить технический рейтинг РТС на ПОКУПАТЬ.
- Мы полагаем, что глубокая техническая коррекция на рынке неизбежна, а сигналом к ее началу может послужить либо достижение указанных выше уровней, либо возвращение индексом РТС ниже психологической поддержки 1000.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: ДЕРЖАТЬ КЭШ и искать новую точку входа, для ОТКРЫТИЯ СПЕКУЛЯТИВНЫХ КОРОТКИХ ПОЗИЦИЙ.

(подробнее см. на странице 7)
Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач.
	\$	%	года
			%
Россия			
PTC	1.007,76	4,40	64,10
RTX	1.537,62	3,03	54,27
ММВБ	892,50	3,23	61,62
Международные рынки			
DJIA	10.568,70	1,43	-1,99
S&P 500	1.228,81	1,11	1,39
NASDAQ Comp.	2.151,69	1,65	-1,09
FTSE 100	5.477,70	1,18	13,78
NIKKEI 225	13.574,30	3,15	18,05
Hang Seng	15.409,28	1,62	8,29
ISE 100	33.333,23	0,25	33,48
Bovespa	31.583,79	0,93	20,57
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,5348	0,36	2,83
СЭЛТ "завтра"	28,5225	0,30	-3,15
Валютный курс, \$/Евро			
	1,20	-0,11	-4,52

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	108,75	109,19	-0,40	4,63
11.00 - 2018	152,69	152,00	0,45	5,72
12.75 - 2028	188,69	187,44	0,67	5,29

Источник: Reuters

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ
research@alfabank.ru

(7 095) 795-3676

ОАО "Альфа-Банк" является консультантом РАО "ЕЭС России" на основании заключенного договора. Настоящий отчет никоим образом не связан с указанными отношениями между ОАО "Альфа-Банк" и РАО "ЕЭС России". Все мнения, прогнозы и оценки, содержащиеся в настоящем отчете отражают наши суждения на дату данной публикации и могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем исследовании, или иметь в них финансовый интерес. ОАО "Альфа-Банк" не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.

Не было бы счастья...

Конец сентября, вопреки прогнозам, не оказался омрачен сокращением денежной ликвидности. По итогам недели индекс РТС повысился на 4,5%, до 1007 пунктов. Уровень в 1000 пунктов был достигнут индикатором 28 сентября, а исторический максимум по итогам недели зафиксирован на отметке 1008,56 пункта. Индекс ММВБ повысился на 3,3%, до 892,5 пункта. Рост цен происходил на фоне высокой торговой активности: около 840 млн. долл./день на внутренних и 260 млн. долл./день в среднем на внешних биржах.

В фавориты недели неожиданно выбились акции «ЮКОСа». В числе факторов локального роста — отставание в темпах роста от среднерыночных в течение последних четырех с половиной месяцев, чрезвычайный эффект высоких мировых цен на нефть, дивидендные перспективы (по 20% акций «Сибнефть»), потенциальные возможности от сделки по продаже активов Мажейкяйского НПЗ (1 млрд. долл.), ожидание перехода компании под контроль «Роснефти» (особенно в случае с удачным для «Роснефти» решением суда, ответчиком по которому выступает владелец 49% акций «ЮКОСа» Hulleу Enterprises). На этом фоне слухи о том, что «Роснефть» осуществляет скупку акций на открытом рынке, несмотря на контраргументы президента С. Богданчикова, выглядят достоверными. Решение судебных приставов наложить арест на все имущество «ЮКОСа» не остановило оптимистов. По итогам недели акции «ЮКОСа» подорожали на 74-85% на внутреннем и 71-78% на внешнем рынках, до 1,14 долл./акцию.

Безусловным лидером по показателю торговой активности остаются бумаги «ЛУКОЙла». Вслед за переговорами президента «ЛУКОЙла» В. Алекперова и премьер-министра Литвы А. Бразаускаса по поводу покупки российской НК акций литовского концерна Mazeikiu Nafta, объявлением о намерении совместно с Copoco Phillips инвестировать в перерабатывающие и сбытовые активы в Европе, список стратегических проектов НК расширился за счет готовящегося приобретения 100%-ного пакета нефтедобывающей в Казахстане Nelson Resources Ltd., зарегистрированной на Бермудских островах. Сумма сделки объявлена на уровне 2 млрд. долл. Акции «ЛУКОЙла» подорожали на прошедшей неделе на 2,3%, а доля сделок с ценными бумагами составила более 20% оборота внутренних бирж и 50% — внешних.

Вторым номером в рейтинге активности у отечественных игроков выступают акции ПАО «ЕЭС России» (более 20% оборота внутренних площадок и чуть более 7% — западных бирж). В пятницу состоялось очередное заседание Совета директоров ПАО «ЕЭС России». Среди основных решений Совета следующие: 1) Совет директоров не смог определиться с покупкой «Силовых Машин» из-за отсутствия директивы премьер-министра РФ по этому вопросу (котировки акций «Силовых машин» снизились за неделю на 4%). Согласно комментариям главы ПАО А. Чубайса, Совет рассмотрел данный вопрос и провел голосование среди представителей миноритарных акционеров ПАО «ЕЭС». 2) Совет директоров одобрил целевую модель формирования ГидроОГК, которая должна стать единой операционной компанией с долей государства после разделения ПАО «ЕЭС» в капитале не менее 50%+1 акция. 3) По поводу формирования ТГК Совет директоров рекомендовал использовать в качестве ориентира соотношение 0,9 (текущий дисконт привилегированных акций ПАО ЕЭС к обычным) в оценке привилегированных и обыкновенных акций РГК (выделенных из АО-Энерго) при присоединении РГК к ТГК. В этой связи Совет не одобрил коэффициенты для перехода на единую акцию в ТГК-5. Акции ПАО «ЕЭС России» выросли в цене на 2,5%, ADR — на 1-3%.

Акции ПАО «Газпром» подорожали за истекшие пять дней на 3,9%, нарастив при этом, спред относительно ADS холдинга до 28%. Последние дорожали более быстрыми темпами (+11%/неделю, до 67 долл.). Капитализация компании 30 сентября достигла 125 млрд. долл. После подписания обязывающих документов между «Газпромом» и Millhouse Capital о приобретении первым 72,663% акций «Сибнефть», акции «Газпрома» отрицательно скорректировались на 0,5%. За тот же период акции «Сибнефти» подешевели на 12,5%, до 3,5 долл. Помимо этой сделки, правление «Газпрома» одобрило сделку по приобретению «Газпромом» 3,016% акций «Сибнефти» у АБ «Газпромбанк». Необходимые документы направлены в правительство РФ, которое готово дать директиву по голосованию представителей государства в совете директоров «Газпрома». Сумма сделки по 72% акций составляет 13,091 млрд долл. Таким образом, цена покупки одной акции составила 3,8 долл., что выше рыночной оценки компании на закрытие прошлой недели.

В секторе акций второго эшелона выгодно выделяются акции металлургических компаний (до 11-13% по ВСПМО и НТМК). Эксперты объясняют это улучшением прогнозов средне-долгосрочной

конъюнктуры мирового рынка черных металлов, а также фактором отставания в росте от общерыночного в предшествующий период роста цен. По итогам периода индекс акций второго эшелона РТС вырос на 3%.

При открытии торгов в понедельник, 3 октября, рост цен российских акций продолжился. Индекс РТС уже демонстрирует уровень 1016 пунктов. Хотя даже романтики-аналитики в конце сентября считали рост цен достаточным, и надеялись на кратковременную коррекцию с целью избежания перегрева рынка.

С тем, чтобы адекватно оценить ситуацию на рынке, напомним факторы, приведшие к галопирующему росту рынка в 2005 г. И выявим основные риски, связанные с неадекватно завышенной оценкой влияния этих факторов на ценовые уровни акций.

1. Мировые цены на нефть

Преимущества. Рост цен нефтяных контрактов на мировом рынке почти в полтора раза с начала года оказывает мощнейшую поддержку соответствующим отраслевым секторам.

Риски. Как ни странно, связаны с дальнейшим ростом мировых цен на нефть и дальнейшим раздуванием пузыря на фондовом рынке. Последствия резкого падения мировых цен на нефть для российских акций будут болезненными и близки к кризисному состоянию. Наиболее благоприятным сценарием в среднесрочной перспективе было бы плавное снижение цен на рынке сырья и постепенное ослабление на этом фоне цен на финансовые инструменты. Однако до конца текущего года подобный сценарий вряд ли реализуется.

2. Политическая поддержка Президента

Преимущества. Гарантии западному бизнесу, данные В. Путиным в конце июня с. г., после официального вынесения приговора по делу «ЮКОСа», являются беспрецедентными с точки зрения сокращения политических рисков для иностранных инвесторов. Вероятность того, что Президент отступится от своих обещаний — близка к нулю.

Риски. Мы являемся свидетелями создания рыночной ситуации, аналогичной с рынком в период правления экс-президента РФ Б. Ельцина. Стабильность, зависящая от наличия на инвестиционной арене и поведения отдельно взятой политической фигуры, искусственна и чревата потрясениями. (Здесь можно привести пример реакции западных инвесторов на состояние здоровья первого российского Президента.) На наличие этой угрозы неоднократно указывали рейтинговые агентства, оценивающие ситуацию в экономике.

3. Реструктуризация собственности

Преимущества. Создается подпитка рынка за счет ресурсов стратегических игроков, перетока крупного капитала (часть которого попадает на открытый рынок), происходит расширение спектра инструментов за счет эмиссии бумаг новых компаний, образуемых в результате слияний и поглощений или разделения эмитентов, обогащается информационный фон.

Риски. Вероятность дестабилизации фондовой конъюнктуры в результате единичных крупных сделок с нерепрезентативным изменением цен, резкое сокращение акций в свободном обращении в период скупки стратегических игроков, неадекватная оценка стоимости компании. Усиление на этом фоне спекулятивной составляющей рынка.

4. Структурные реформы

Преимущества. Традиционно позитивно оцениваются рынком, поскольку ассоциируются с интенсивным развитием экономики и финансовых рынков в том числе.

Риски. На данном этапе экономического развития в РФ реформы представляют собой преимущественно механизм перераспределения частной и государственной собственности между крупными экономическими группами. (см. выше).

5. Макроэкономическая ситуация

Преимущества. Не создает препятствий, в том числе социальных, для описанного выше процесса реструктуризации крупной собственности.

Риски. Благоприятная внешняя конъюнктура, поддерживающая макроэкономические данные на приемлемом уровне, практически замораживает структурные реформы, усиливая внешнеэкономические риски и обрекая страну на очередные экономические потрясения в будущем.

6. Инвестиционные рейтинги

Преимущества. Находятся на высоком уровне, формально оправдывая приток ресурсов на финансовые рынки страны извне.

Риски. Могут быть изменены в случае ухудшения какого-либо из оценочных параметров, включая политический.

На наш взгляд, большинство из преимуществ этих факторов, а также неупомянутых, например, фундаментальных характеристик акций, либерализации рынка акций «Газпрома», ожидаемой ребалансировки индекса MSCI в пользу российских акций, рейтинга от Moody's, уже отыграны рынком. И главную роль в текущем росте цен акций теперь играют неумещающаяся ликвидность глобальных фондов и избыток средств у отечественных игроков. С ростом цен вышеперечисленные угрозы становятся все более очевидными. Однако определить сроки, когда приток агрессивных ресурсов извне прекратится, и цены начнут противоположно направленное движение, затруднительно. А уже накопленные у игроков колоссальные прибыли делают инвестиции в акции все более заманчивыми. В результате все новые группы игроков, включая консервативных, автоматически попадают в категорию рискованных инвесторов.

Илл. 1. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
------	---------	-------------------

Макроэкономика

29 сентября	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 сентября 2005 года составлял 156,2 млрд. долларов США, против 155,0 млрд. долларов США на 16 сентября 2005 года — ЦБР	
-------------	---	--

Нефть
Газпром, Сибнефть (+3,87%, -2,78%)*

29 сентября	Компания рассматривает три кандидатуры из своего состава на должность руководителя Сибнефти: Александра Рязанова, заместителя генерального директора Газпрома, Кирилла Селезнева, генерального директора Межрегионгаза, дочерней компании Газпрома, и Алишера Усманова, руководителя Газпроминвестхолдинга, другой дочерней компании Газпрома.	Кандидатуры еще не были подтверждены Газпромом официально, но желание компании поставить во главе Сибнефти своих людей в ближайшем будущем отнюдь не станет для нас сюрпризом.
-------------	--	--

ЮКОС (+74,05%)*

28 сентября	Московский арбитражный суд поддержал июньское решение Высокого суда Лондона относительно иска на сумму в \$482 млн, поданного против ЮКОСа несколькими иностранными банками. Этот иск касается займа в \$1 млрд, предоставленного ЮКОСу в 2003 г.	Сумма иска была уменьшена до \$475 млн с учетом выплаты ЮКОСом \$17,6 млн и начисленных пеней за задержку платежа.
-------------	---	--

ЛУКОЙЛ (+2,30%)*

30 сентября	Nelson Resources, нефтегазовая компания с листингом на бирже Торонто, все активы которой сосредоточены в Казахстане, и компания ЛУКОЙЛ выпустили пресс-релизы с сообщением о том, что российская ЛУКОЙЛ и Nelson договорились провести переговоры об нефтяная компания направила Nelson предложение о выкупе 100% ее окончательных условиях выкупа акций до 12 октября. акций за \$2 млрд.	Предполагаемая сделка соответствует стратегии ЛУКОЙЛ по обеспечению географической диверсификации бизнеса.
-------------	--	--

Роснефть

27 сентября	К 2015 г. компания планирует увеличить добычу нефти с 70 млн тонн, ожидаемых в этом году, до 135 млн тонн, а добычу газа - до 70 млрд кубометров. Это позволит Роснефти к 2010 г. увеличить свою стоимость до \$70-80 млрд, а к 2015 – до более чем \$100 млрд на основе общей стоимости всех ее дочек, заявил президент компании Богданчиков.	Мы полагаем, что планы Роснефти излишне оптимистичны. Более реалистичным нам представляется годовой темп роста на уровне около 5%. Кроме того, компания по-прежнему обременена большим долгом (по данным на начало 2005 г., \$13,7 млрд плюс порядка \$5,1 млрд задолженности по налогам, висящей на Юганскнефтегазе).
-------------	--	--

27 сентября	Юганск добивается компенсации 226 млрд рублей (\$7,9 млрд) за ущерб, причиненный компанией в результате трансфертного ценообразования, который использовала его бывшая материнская компания в течение 1999-2003 гг. Суд поддержал иск Юганска в том, что компания Hulle Enterprises, дочернее предприятие группы Менатеп, в данный период владела более 60% Юкоса и могла существенно влиять на операции этой нефтяной компании	Мы полагаем, что решение суда увеличивает шансы Роснефти на получение акций Юкоса.
-------------	---	--

28 сентября	Правительство планирует приватизировать до 49% Роснефти, чтобы с помощью вырученных денег расплатиться по кредиту, предоставленному западными банками государственному предприятию Роснефтегаз, которому в данный момент принадлежит 100% Роснефти. Заем был нужен для приобретения 10,74%-ной доли акций Газпрома, в результате которого государство получило контрольный пакет акций компании.	В рамках подготовки к IPO Роснефть зарегистрировала в ФКЦБ дробление своих акций в отношении 1:100. Дробление позволит установить цену на акцию в районе \$2,88 (на основе оценки Morgan Stanley, согласно которой стоимость Роснефти составляет \$26 млрд) вместо прежних \$288. Мы считаем, что это увеличит число отечественных инвесторов, которые смогут принять участие в IPO
-------------	--	---

Энергетика
РАО ЕЭС России (+2,38%)*

27 сентября	Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию не смог набрать необходимое количество голосов для поддержки приобретения энергохолдингом 22,43% пакета акций Силковых Машин, что должно позволить РАО ЕЭС получить блокирующий пакет в компании (РАО ЕЭС уже принадлежит 2,57% Силковых Машин через Ленэнерго)..	В ближайшие два дня будет проведено повторное голосование по этому вопросу опросным путем, Совет Директоров РАО ЕЭС планирует рассмотреть приобретение акций Силковых Машин на предстоящем своем заседании 30 сентября.
-------------	---	---

30 сентября	Совет директоров РАО ЕЭС не смог принять решение по покупке Силковых Машин, одобрил целевую модель ГидроОГК и коэффициенты формирования ТГК-9. Одобренные коэффициенты обмена акций в ТГК-9 предполагают оценку Пермской ГК (выделенной из Пермэнерго) на уровне \$225/кВт и Свердловской ГК (выделенной из Свердловэнерго) - \$167/кВт.	В целом, оценщиками и инвестбанком, ТГК-9 оценена в приблизительно \$200/кВт, что должно стать ориентиром в оценке рынком РГК, которые постепенно начинают торговаться на бирже.
-------------	--	--

Ленэнерго, Колэнерго, Красноярскэнерго и Вологдаэнерго

29 сентября	Согласно плану реформирования РАО ЕЭС 1 октября четыре АО-Энерго – Ленэнерго, Колэнерго, Красноярскэнерго и Вологдаэнерго – пройдут процесс разделения по сферам деятельности.	Таким образом, начиная с 1 октября, указанные АО-Энерго под своим брендом на рынке будут представлять только сетевых активы
-------------	--	---

Телекоммуникации
РБК (+7,21%)*

26 сентября Отчет РБК за 1П05 в целом соответствует прогнозу, сделанному Компанией сохраняет прогноз по выручке по итогам 2005 г. ранее самой компанией, и поэтому не должен повлиять на динамику (\$98 млн) и норму EBITDA (30%), указывая при этом на котировок ее акций. Выручка выросла на 35% год-к-году до \$45,5 млн возможность небольшого повышения расчетных показателей в основном за счет увеличения объема продаж рекламного времени в связи с благоприятной макроэкономической ситуацией. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и расчетную цену \$4.66 за акцию.

Центртелеком, Волгателеком (+0,73%, -0,74%)*

27 сентября Вслед за опубликованием результатов по МСФО за 2004 г. и Расчетная цена для акций ЦентрТелеком осталась прежней - проведением аналитических расчетов, описанных в августовском \$0,41, что при текущей оценке не оставляет потенциала для месячном отчете, мы пересмотрели финансовые модели для роста и переводит акции в категорию ДЕРЖАТЬ. Расчетная цена для акций ВолгаТелеком была увеличена на 9% до \$4,43, что еще раз подчеркивает сильную позицию компании в своем секторе.

Металлургия
Норильский Никель (+4,00%)*

28 сентября Норильский никель наконец опубликовал данные об объемах Следующим крупным шагом Норильского никеля в области добычи металлов платиновой группы (МПГ) за 1П05. В 1П05 повышения прозрачности станет публикация данных о Заполярный и Кольский филиалы компании (без учета компании запасов МПГ, которой мы ожидаем до конца года. Таким Stillwater) добыли 1.483.000 унций палладия и 355.000 унций образом, наша рекомендация по бумагам Норильского никеля платины. Согласно пресс-релизу компании, объемы добычи даютменяется на ДЕРЖАТЬ. основания рассчитывать на достижение показателей добычи, установленных компанией на 2005 г.: 3 млн унций палладия и 0,7 млн унций платины.

ММК

30 сентября ММК опубликовал свой прогноз по ряду ключевых показателей за Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции ММК 2005 г. по МСФО: выручка, EBITDA и чистая прибыль составят, по (расчетная цена прежняя - \$0,5 за акцию). оценкам компании, \$5,4 млрд, \$1,5 млрд и \$932 млн, соответственно.

ВСМПО (+13,73%)*

30 сентября Компания ВСМПО привела данные по некоторым основным Эти данные в целом подтверждают правильность нашего показателям неаудированного отчета за 1П05 по US GAAP: прогноза за весь 2005 г. по выручке - \$654 млн, EBITDA - \$231 выручка, EBITDA и чистая прибыль составили \$370 млн, \$127 млн и млн, чистой прибыли - \$159 млн. \$84 млн, соответственно.

* - изменение цены акции в РТС за неделю, ** — ADR

Источник: данные компаний, ЦБ РФ, оценки Альфа-Банка

Технический анализ

Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 095) 795-3743

Индекс РТС: "быки" все еще сильны

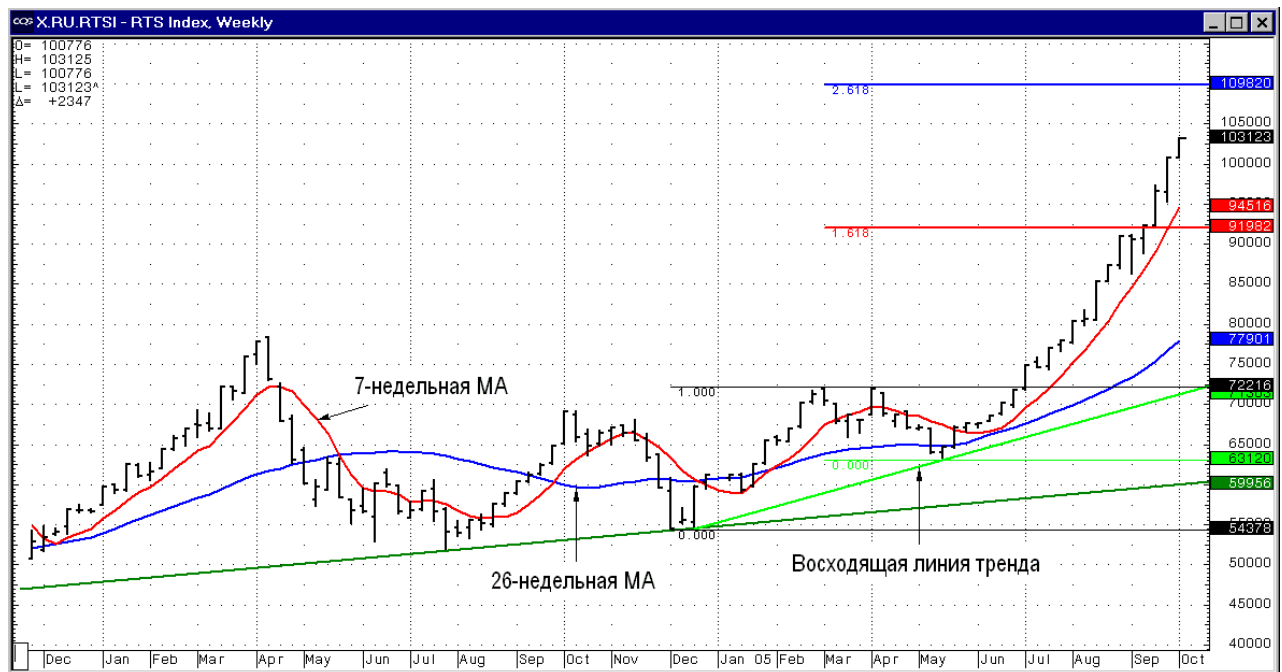
Илл. 2. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 3 октября 2005 г.

Акция	Рекомендация	1031	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:		
			Краткосрочный	Долгосрочный					26.09 – 30.09.05		
РТС	ДЕРЖАТЬ КЭШ	1031	Восходящий	Восходящий	C4	П1	1000.00	Психологический	OP	963.94	
					C3	П2	942.91	7-недельная MA	HI	1008.56	
					C2 1098.20	Основной	П3	778.91	26-недельная MA	LO	952.24
					C1 1066.17	Граница формации	П4	720.20	200-дневная MA	CL	1007.76

Источники: оценки Альфа-Банка 1

- Как долгосрочный, так и краткосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на силу «быков» на рынке.
- Наша следующая и основная техническая цель расположена на уровне 1095-1098, но недостаточно высокий потенциал роста индекса РТС не позволяет нам изменить технический рейтинг РТС на ПОКУПАТЬ.
- Мы полагаем, что глубокая техническая коррекция на рынке неизбежна, а сигналом к ее началу может послужить либо достижение указанных выше уровней, либо возвращение индексом РТС ниже психологической поддержки 1000.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: ДЕРЖАТЬ КЭШ и искать новую точку входа, для ОТКРЫТИЯ СПЕКУЛЯТИВНЫХ КОРОТКИХ ПОЗИЦИЙ.

Илл. 3. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 3 октября 2005 г.



Mon Oct 03 2005 16:47:31

CQG © 2005

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

У рынка сохраняется приблизительно 7%-ный потенциал роста, однако, этого недостаточно, чтобы покупать

Теоретически, «прорыв» выше психологического сопротивления на отметке 1000 пунктов расчистил путь к следующему (и основному) техническому уровню сопротивления 1095-1098. В то же время, вероятность того, что индекс РТС сможет преодолеть этот уровень сопротивления, очень и очень мала. Техническая коррекция на рынке уже неизбежна. В принципе, она (коррекция) может начаться в любой

момент даже с текущих уровней. Однако чем выше будет индекс РТС к моменту её начала, тем глубже (по абсолютной величине) будет эта техническая коррекция.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 4. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 3 октября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС по-прежнему остается «бычьим»

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 4 продолжает повышаться, находясь выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим. Все остальные технические индикаторы растут в тандеме с медленной адаптивной линией тренда (ATL). Это указывает на отсутствие «медвежьих» предпосылок в верхней части Илл. 4.

Медленный момент возобновил рост

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 4 возобновил рост. Это значит, что на смену замедлению восходящей тенденции пришло ее ускорение. Индикатор быстрого момента прошел свой локальный минимум и возобновил рост. Сейчас он движется в тандеме с медленным моментом.

На краткосрочном составном волновом цикле (CWC) наблюдаются надежные медвежьи предпосылки

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 4. прошел свою новую локальную «впадину» в умеренно перекупленной области и возобновил фазу роста. В настоящее время краткосрочный CWC вновь достиг сильно перекупленной области. При этом волатильность цикла (переменная амплитуда) находится на очень высоком уровне (значительно выше среднего) и продолжает

увеличиваться. Этот всплеск волатильности был ожидаем нами, и косвенно свидетельствует на приближение рынка к крупной вершине. Дополнительным аргументом, указывающим на это, является сильная медвежья дивергенция краткосрочного цикла относительно быстрой ATL. Мы оцениваем потенциал падения индекса РТС только за счет краткосрочного CWC в 80 пунктов.

Уровни поддержки и сопротивления

**Основное
сопротивление на РТС
расположено вблизи
отметки 1098**

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 2 и 3. Основное сопротивление расположено вблизи отметки 1098.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

**Мы рекомендуем
ДЕРЖАТЬ КЭШ**

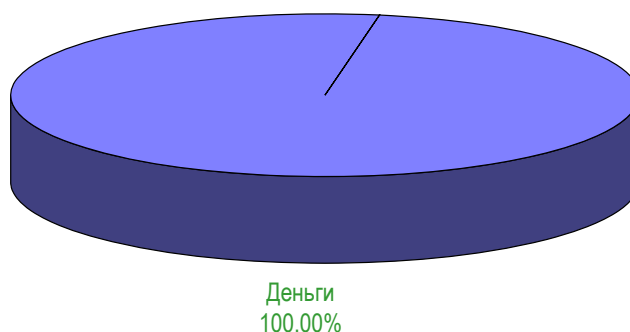
1. Как долгосрочный, так и краткосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на силу «быков» на рынке.
2. Наша следующая и основная техническая цель расположена на уровне 1095-1098, но недостаточно высокий потенциал роста индекса РТС не позволяет нам изменить технический рейтинг РТС на ПОКУПАТЬ.
3. Мы рекомендуем нашим инвесторам: ДЕРЖАТЬ КЭШ и искать новую точку входа, для ОТКРЫТИЯ СПЕКУЛЯТИВНЫХ КОРОТКИХ ПОЗИЦИЙ.
4. Мы полагаем, что глубокая техническая коррекция на рынке неизбежна, а сигналом к ее началу может послужить либо достижение указанных выше уровней, либо возвращение индексом РТС ниже психологической поддержки 1000.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям, торгуемым на ММВБ, и Газпрому. Наши рекомендации, характеристика краткосрочных и долгосрочных трендов и циклов, основные уровни поддержек и сопротивлений суммированы в Илл. 7. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

Структура модельного технического портфеля показана на Илл. 5: сегодня он состоит только из денег.

Илл. 5. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 3 октября 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 6. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 62.23% при изменении индекса ММВБ с начала года 63.88%.

Илл. 6. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 3 октября 2005 г.

Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Года %	Доходн. С нач. Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	149.90	0.00	649,400.00	649,400.00	64.94	95.77
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	103.60	0.00	250,000.00	250,000.00	25.00	24.09
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1670.13	0.00	245,485.00	245,485.00	24.55	100.49
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	31.45	0.00	255,124.00	255,124.00	25.51	53.24
Татнефть	КЭШ	-	-	-	92.62	0.00	107,500.00	107,500.00	10.75	125.89
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2269.50	0.00	1,058,950.00	1,058,950.00	105.90	50.60
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	11,2580	0.00	1,781,950.00	1,781,950.00	178.20	45.36
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	3,2300	0.00	110,000.00	110,000.00	11.00	-21.22
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	72.62	0.00	1,430,924.00	1,430,924.00	143.09	44.49
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	27450.0	0.00	333,500.00	333,500.00	33.35	97.34
Портфель, всего				-		0.00	6,222,833.00	6,222,833.00	62.23	
Свободный кэш				16,222,833						
Индекс ММВБ					904.99					63.88

Примечание: общая доходность портфеля вычисляется как отношение кумулятивной прибыли/убытка (П/У) портфеля на первоначальный «свободный кэш» портфеля.

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 7. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 3 октября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон 26.09 – 30.09.05			
		Краткоср.	Долгосроч.								
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4		S1	147.69	7-дневная МА	OP	142.51	
				R3		S2	129.22	7-недельная МА	HI	152.10	
				R2	166.20	Основной	S3	97.30	26-недельная МА	LO	138.00
				R1	152.10	Максимум 19.09.05	S4	83.44	Линия тренда	CL	149.05
ЛУКОЙЛ		Восходящий	Восходящий	R4		S1	1624.71	7-дневная МА	OP	1591.00	
				R3		S2	1504.41	7-недельная МА	HI	1662.15	
				R2	2000.00	Психологический	S3	1176.97	26-недельная МА	LO	1565.11
				R1	1680.23	261.8% FiboE	S4	1031.52	Линия тренда	CL	1644.00
Сибнефть		Восходящий	Нейтральный К повышению	R4		S1	101.291	7-недельная МА	OP	101.810	
				R3	108.000	Максимум 05.07.05	S2	93.428	26-недельная МА	HI	118.000
				R2	105.400	Линия тренда	S3	91.655	Линия тренда	LO	99.650
				R1	104.704	7-дневная МА	S4	81.500	Основной	CL	102.690
СургутНГ		Восходящий	Восходящий	R4		S1	30.393	7-дневная МА	OP	29.522	
				R3		S2	28.703	7-недельная МА	HI	31.589	
				R2	34.420	Основной	S3	24.485	Концентрация	LO	29.000
				R1	31.710	Максимум 19.09.05	S4	23.257	26-недельная МА	CL	30.606
РАО «ЕЭС России»		Восходящий	Восходящий	R4	14.862	161.8% FiboE	S1	10.926	7-дневная МА	OP	9.860
				R3	14.827	Граница канала	S2	10.276	7-недельная МА	HI	9.938
				R2	13.291	Граница формации	S3	10.000	Психологический	LO	9.529
				R1	11.506	Граница клина	S4	9.045	26-недельная МА	CL	9.775
Ростелеком		Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	R4	89.13	61.8% FiboR	S1	72.40	7-дневная МА	OP	72.00
				R3	80.00	Психологический	S2	70.03	7-недельная МА	HI	74.20
				R2	76.00	Максимум 12.04.04	S3	65.00	Концентрация	LO	71.05
				R1	74.65	50.0% FiboR	S4	62.23	26-недельная МА	CL	72.23
ГМК Норильский Никель		Восходящий	Восходящий	R4		S1	2233.15	7-дневная МА	OP	2152.10	
				R3		S2	2159.85	7-недельная МА	HI	2297.00	
				R2	2500.00	Психологический	S3	1858.36	26-недельная МА	LO	2128.00
				R1	2328.00	Историч. максимум	S4	1752.03	Линия тренда	CL	2260.01
Сбербанк		Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	R4		S1	27140.9	7-дневная МА	OP	26890.0	
				R3	30000.0	Основной	S2	26270.0	7-недельная МА	HI	27699.0
				R2	28370.0	161.8% FiboE	S3	21918.3	38.2% FiboR	LO	26425.0
				R1	27699.0	Максимум 29.09.05	S4	21467.9	26-недельная МА	CL	27390.0

Примечание: цены всех акций, а также поддержки и сопротивления выражены в рублях; FiboR – коррекция Фибоначчи, FiboE – растяжение Фибоначчи

Источник: CQG, оценки Альфа-Банка

Динамика российских акций (26-30 сентября 2005 г.)
Илл.8. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	5,23	3,87	654.498	89,5	н/д	н/т	0	н/д	124.484	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	57,75	2,30	73.552	90,3	57,7	2,10	683.531	97,8	47.445	49,27	-14,7	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,50	-2,78	11.595	16,7	3,6	0,71	165.075	23,5	16.595	3,27	-6,6	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,08	2,86	5.574	44,0	1,1	2,23	162.408	49,5	38.584	0,96	-11,1	ДЕРЖАТЬ
ТНК	7,12	2,45	626	134,2	н/д	н/т	0	н/д	22.523	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,20	8,47	2.291	123,0	3,2	9,52	22.625	122,3	6.972	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,14	74,05	3.800	75,4	1,14	77,63	85.799	69,6	2.550	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.400,00	15,66	2.095	119,2	2.348,0	11,72	285	122,4	7.287	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,388	2,38	33.856	36,0	0,39	2,52	747.918	42,2	15.904	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,12	15,94	57	-18,6	0,1	9,87	28.780	-24,3	3.392	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,38	-3,85	379	79,9	0,4	-3,47	2.057	85,4	1.788	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	-26,50	12	-33,9	1,1	-96,34	0	234,0	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,07	4,00	65	18,2	н/д	н/т	0	н/д	1.911	н/р	н/д	запрещено
МТС	8,00	4,58	17.035	4,7	н/д	н/т	0	4,7	15.947	9,60	20,0	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,51	-2,52	3.246	37,2	2,5	-0,14	111.149	43,7	1.829	2,07	-17,5	ПРОДАВАТЬ
МГТС	16,50	0,00	50	37,5	16,4	-1,72	121	38,8	1.317	19,80	20,0	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,41	0,73	549	42,9	н/т	н/т	0	н/т	652	0,41	-0,7	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,784	1,82	141	49,3	н/т	н/т	0	н/т	691	0,71	-9,4	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,11	4,25	730	49,1	0,1	4,03	5.718	8,7	327	0,08	-32,1	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,000	-0,74	299	24,6	4,2	2,62	7.897	13,6	984	4,43	10,8	ДЕРЖАТЬ
Сибирьтелеком	0,070	7,69	208	27,3	0,07	4,04	1.721	27,5	841	0,07	-2,9	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,039	3,98	1.726	8,0	0,039	3,98	41.799	11,4	1.266	0,05	19,9	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,110	1,93	165	66,1	2,089	4,02	128	98,7	202	1,80	-14,7	ДЕРЖАТЬ
РБК	5,50	7,21	969	106,8	5,50	7,01	2.300	109,9	633	4,66	-15,3	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	9,78	7,53	1.893	30,6	н/т	н/т	0	н/т	5.397	10,50	7,4	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	79,35	4,00	29.521	45,9	79,4	4,30	254.395	49,9	16.973	87,00	9,6	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	5,60	10,89	878	71,8	5,7	14,81	361	н/т	198	4,80	-14,3	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	24,38	0,00	0	-12,1	24,9	2,90	1.177	-8,7	663	32,60	33,7	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	945,00	0,00	5.586	95,7	959,5	1,80	56.273	96,4	17.957	1.170,00	23,8	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	16,90	-0,29	85	1,2	16,8	0,31	54	1,2	744	22,50	33,1	ПОКУПАТЬ

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.9. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,57	3,64	1.772	83,9	н/д	н/т	0	н/д	594	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	10,45	н/т	0	74,2	н/д	н/т	н/т	н/д	142	17,00	62,7	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	37,50	1,35	112	97,4	40,8	14,47	358	120,5	3.730	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	6,55	7,38	926	67,9	6,7	9,29	1.236	74,9	653	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,54	-0,09	79	126,7	н/д	н/т	0	н/д	1.794	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	51,00	0,00	0	70,0	н/д	н/т	0	н/д	3.369	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	20,0	893,6	-5,89	7	71,2	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,80	11,55	234	300,0	н/д	н/т	0	н/д	771	5,26	87,9	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,70	6,25	199	325,0	н/д	н/т	0	н/д	927	3,13	84,1	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	3,06	2,00	221	410,0	н/д	н/т	0	н/д	299	4,89	59,8	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,18	7,27	133	293,3	н/д	н/т	0	н/д	937	1,28	8,5	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	38,75	2,51	39	72,2	41,4	9,05	2.473	90,9	3.237	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	11,00	4,27	220	93,0	10,9	3,50	5.821	106,6	671	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	1,01	-2,42	13	44,3	н/д	н/т	0	н/д	2.569	1,00	-1,0	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	174,00	13,73	565	70,6	165,3	8,52	146	40,1	2.082	160,00	-8,0	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,60	11,11	1.333	61,6	н/д	н/т	0	н/д	2.096	1,80	12,5	ПОКУПАТЬ
НЛМК	1,35	5,47	2.094	39,2	н/д	н/т	0	н/д	8.091	1,77	31,1	ПОКУПАТЬ
ЗСМК	132,00	9,09	5	36,1	н/д	н/т	0	н/д	1.687	140,00	6,1	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,04	4,00	397	261,7	н/д	н/т	0	н/д	491	1,10	5,8	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	495,00	6,45	496	145,7	н/д	н/т	0	н/д	932	460,00	-7,1	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,67	3,46	401	14,4	0,7	2,35	4.090	18,7	591	0,87	29,4	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,06	-3,97	382	31,5	н/д	н/т	0	н/д	437	0,07	7,4	ДЕРЖАТЬ
Балтика	28,60	4,38	201	73,3	29,7	4,21	119	82,5	3.351	33,00	15,4	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	58,50	-0,26	59	57,1	н/д	н/т	0	н/д	1.194	62,40	6,7	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	24,15	9,77	605	147,7	24,5	12,27	142	н/д	1.558	24,50	1,4	ДЕРЖАТЬ
Калина	33,73	-0,52	320	82,9	33,8	-0,73	26	-31,8	329	31,70	-6,0	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	25,70	1,78	440	42,4	н/д	н/т	0	н/д	206	27,90	8,6	ДЕРЖАТЬ

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.10. Динамика привилегированных акций

	PTC				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,87	5,27	19.257	59,4	0,9	5,25	27.290	65,0	6.689	0,77	-11,3	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,95	6,92	0	131,7	н/д	н/т	н/т	н/д	254	10,90	56,8	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	1,85	2,78	277	131,3	н/д	н/т	0	н/д	269	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,34	0,00	102	39,3	0,3	1,96	10.055	42,1	706	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,80	-2,17	1.541	26,3	1,8	0,37	12.469	31,5	437	1,60	-11,1	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	1.715,00	15,10	19.893	91,4	1.717,3	15,58	15.433	95,0	8.000	760,00	-55,7	ПРОДАВАТЬ
Уфанефтехим прив	1,60	0,00	0	229,9	н/д	н/т	0	н/д	103	3,31	106,9	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,13	4,17	90	184,8	н/д	н/т	0	н/д	83	2,28	102,7	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,83	4,57	94	500,0	н/д	н/т	0	н/д	28	3,13	71,0	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,78	-1,89	77	457,1	н/д	н/т	0	н/д	62	0,82	5,1	ПОКУПАТЬ

Источники: PTC, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.11. Динамика АДР

Компания	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена \$	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	С нач. года	Закр.	Изм.	Объем	С нач. года		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	67,00	10,74	342.936	88,73	67,00	11,67	38.006	86,89	н/р	н/р
ЛУКОЙЛ	1 in 1	57,82	1,65	537.204	88,80	58,10	2,92	122.576	88,94	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	17,75	-1,66	50.397	17,36	17,60	-0,85	1.890	17,33	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	53,75	2,58	110.150	43,72	53,65	2,35	13.043	44,42	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	64,00	9,50	10.377	120,69	64,35	12,34	15.231	121,97	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	4,54	78,04	18.569	51,33	4,80	71,43	2.082	37,14	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	38,80	2,78	90.214	36,62	38,75	1,03	9.582	39,62	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	10,80	8,00	1.581	-28,00	10,75	13,16	18	-28,33	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	18,23	0,28	610	80,67	н/д	н/д	0	83,66	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	40,68	2,21	235.748	17,48	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	43,94	0,80	267	30,46	44,44	1,69	183.108	22,97	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	31,36	2,48	110	17,47	31,57	2,97	10.910	19,49	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	24,50	9,77	63.313	28,78	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	15,38	0,52	5.450	30,34	14,98	-1,77	14.263	36,93	12,42	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	15,63	-0,11	0	20,68	16,65	0,91	3.278	39,33	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	33,60	0,30	0	7,69	41,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	-8,23	0	26,09	33,50	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	5,17	4,47	0	45,85	4,30	7,50	0	65,39	3,75	ПРОДАВАТЬ
Волга Телеком	2 in 1	8,19	5,68	370	36,50	н/т	н/д	0	н/т	8,86	ДЕРЖАТЬ
Сибирь Телеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	54,85	5,99	0	21,35	57,60	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,97	7,68	270	12,44	н/т	н/д	0	н/т	9,40	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	60,90	0,00	0	133,33	41,40	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	18,64	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	16,50	-2,94	6.139	52,78	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	83,00	5,60	153.549	49,55	н/т	н/д	0	н/т	87,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	5,53	12,07	98	56,03	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	36,48	9,71	35.085	63,22	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	18,00	4,23	38.426	24,14	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	18,16	2,26	13	26,83	19,20	7,32	2.012	34,17	22,50	ПОКУПАТЬ
Пятерочка	1 in 4	20,32	7,34	25.136	33,68	н/т	н/д	0	н/т	15,50	ПРОДАВАТЬ

Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных; Источники: Блумберг, оценки Альфа-Банка

Цены на биржевые товары

Илл.12. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	62,94	61,56	2,2	14,1	Золото, \$/унция	469,30	463,25	1,3	9,2
1-месяца	63,48	61,80	2,7	14,2	Платина, \$/унция	930,50	922,50	0,9	6,3
3-месяца	64,77	63,08	2,7	13,4	Никель, \$/тонна	13525,00	13775,00	-1,8	-8,2
Уралс	58,46	57,30	2,0	14,6	Палладий, \$/унция	196,00	196,50	-0,3	9,1

Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 095) 795-3649/(7 095) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела,
Телекоммуникации
Главный стратег
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Энергетика
Телекоммуникации/Интернет
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары

(7 095) 795-3676/(7 095) 745-7897
Андрей Богданов

Кристофер Уифер
Аниса Нагария
Наталья Орлова
Роман Филькин
Андрей Богданов, Светлана Суханова
Максим Матвеев CFA, Наталья Шевелёва
Светлана Суханова, Елена Бороденко

Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков
Подготовка продуктов

Екатерина Леонова, Марина Власенко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин
(7 095) 795-3672, (7 095) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
Армен Петергов, Александр Свинов,
Елена Капустина
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Рынки капиталов/Структурированные
продукты
Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Стив Доунер
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(212) 421-8564/1-866-999-ALFA/(212) 421-8633
Гарольд Уоррен
Сабрина Риччи
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать offerту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "Alfa Capital"), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.