

Тенденции недели: 29 августа-2 сентября

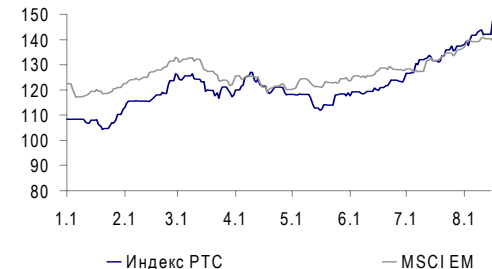
5 сентября 2005 г.

www.alfa-bank.ru

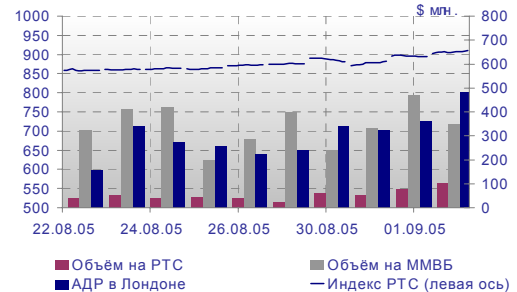
Москва

На будущей неделе:

5 сентября	Акционеры ОАО "Мегафон" рассмотрят вопрос о присоединении девяти дочерних компаний Состоится внеочередное собрание акционеров ТГК-1 Акционеры "Камчатскэнерго" на внеочередном собрании обсудят уменьшение уставного капитала
6 сентября	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM (США) Арбитраж проведет рассмотрение иска ЮКОСа о взыскании с инвестиционного банка "Траст" 2,5 млрд руб.
7 сентября	Правление РЖД на заседании рассмотрит скорректированную инвестпрограмму на 2006-2008гг
8 сентября	В. Путин прибудет в Германию с рабочим визитом. Ожидается подписание ряда соглашений в нефтегазовой сфере Первичные обращения безработных (США) Торговые запасы (США) Потребительский кредит (США) ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца Апелляционный суд рассмотрит жалобу ЮКОСа на определение суда об отказе в аресте акций "Юганскнефтегаза"
9 сентября	Индекс экспортных цен (без учета цен на сельскохозяйственные товары) Индекс импортных цен (без учета цен на нефть) (США) ФАС России рассмотрит два дела в отношении Сбербанка

РТС и индекс MSCI EM, с начала 2005 г.


Источники: РТС, Рейтер

Российский рынок акций


Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Успешный юбиляр
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

Десятилетие РТС (1 сентября) индекс отметил новым историческим максимумом. 2 сентября индикатор преодолел психологический рубеж в 900 пунктов. Объем торгов системы в конце недели достиг докризисного уровня (1997 г.) 101 млн. долл./день. Цена акций «Газпрома» на ФБСП вплотную приблизилась к отметке 120 руб. Факторы роста — традиционные. Аналитики инвестиционных компаний пересматривают свой взгляд на рынок.

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

- Индекс РТС достиг нашей долгосрочной технической цели 888 и по инерции пролетел немного выше отметки 900
- Техническая коррекция в сторону понижения, способная «поломать» восходящий тренд, вероятна от уровня 161.8%-ной проекции Фибоначчи, расположенной вблизи 920
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **НАКАПЛИВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС по 909-919 с предварительной технической целью 805 *(подробнее см. на странице 10)*

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	909,88	6,71	48,16
RTX	1.386,96	8,96	39,15
ММВБ	803,67	6,31	45,53
Международные рынки			
DJIA	10.447,37	-1,06	-3,11
S&P 500	1.218,02	-0,14	0,50
NASDAQ Comp.	2.141,07	0,26	-1,58
FTSE 100	5.326,80	0,27	10,65
NIKKEI 225	12.600,00	2,51	10,10
Hang Seng	15.215,66	0,76	6,93
ISE 100	31.701,62	11,40	26,95
Bovespa	28.319,11	6,29	8,10
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,3037	-1,04	2,00
СЭЛТ "завтра"	28,2700	-1,14	-4,00
Валютный курс, \$/Евро			
	1,25	3,11	-0,51

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	109,44	111,50	-1,85	4,68
11.00 - 2018	152,50	141,75	7,58	5,79
12.75 - 2028	187,38	167,06	12,16	5,28

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.

Успешный юбиляр

1 сентября российский индекс РТС отметил 10-летие. Следуя советским традициям, в день юбилея типичный представитель рыночной экономики отрапортовал о достижениях.

Индекс РТС начал рассчитываться 1 сентября 1995 г. До этого времени основным индикатором состояния рынка являлся индекс, рассчитываемый экспертами Moscow Times (MT Index) с 1994 г. на основе котировок внебиржевого рынка. Кроме него публиковались пара-тройка других индексов, рассчитываемые российскими и зарубежными агентствами, однако, они не стали общепризнанными. За минувшие 10 лет в списке акций для расчета индекса РТС учитывались бумаги 114 эмитентов. Число последних изменялось от 13 –ти (на 1 сентября 1995 г.) до 108-ми (в середине 1998 г.). На сегодняшний день при расчете индикатора учитываются 50 акций. Минимальное значение индекса было зафиксировано 2 октября 1998, в 13:30 мск, — 37,74 пункта. Максимальное значение — 899,47, 1 сентября 2005 г., примерно в 13:45 мск. Таким образом, прирост индекса в течение десяти лет составил 799,47 пункта, или почти 800%. Капитализация рынка за тот же период возросла почти на 300 млрд. долл. Максимальное значение индекса в докризисный период было зафиксировано 6 октября 1997 г., на уровне 571,66 пункта. Максимальный оборот площадки РТС — 216,06 млн. долл., 3 октября 1997 г.

Несмотря на то, что достижения последних лет, месяцев и даже дней оказались более чем впечатляющими, первый день одиннадцатого года ознаменовался новой победой. В прошлую пятницу, 2 сентября, РТС преодолел психологический барьер в 900 пунктов, установив новый исторический рекорд в 909,9 пункта. В этот же день количественный показатель системы вернулся к максимальным докризисным уровням (конец 1997-начало 1998 г.) и составил 101,9 млн. долл.

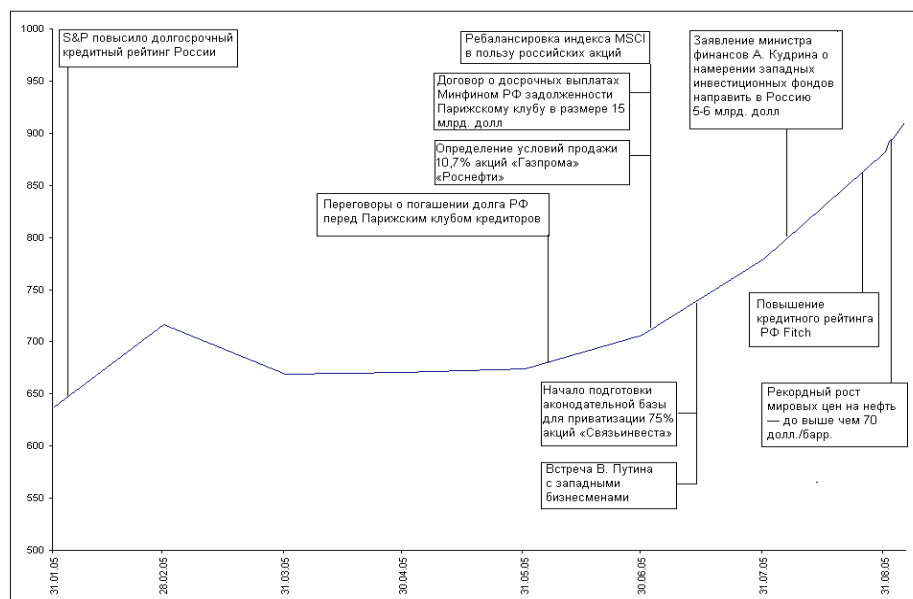
В ногу с РТС шагают две другие площадки — ММВБ и ФБСП. Стартовав на полтора-два года позже РТС, эти две биржи стали не менее значимыми составляющими российского фондового рынка. Ежедневный оборот рынка ММВБ достигает 60-90% от общерыночного торгового оборота. На Санкт-Петербургской фондовой бирже торгуются «индивидуалы» российского рынка — акции газовой монополии РАО «Газпром». Объем торгов этой площадки ежедневно обеспечивает 10-20% активности внутреннего рынка. На прошлой неделе индекс ММВБ превысил исторический максимум и зафиксировался выше исторически значимого рубежа в 800 пунктов. Цена акций РАО «Газпром» на торгах 2 сентября также достигла исторического рекорда в 112 руб. 68 копеек. В отдельные сессии прошлой недели оборот торгов трех бирж — РТС, ММВБ и ФБСП — превышал 1 млрд. долл. Плюс стремительно набирающий обороты срочный рынок, объем которого в исследуемый период превысил 1 млрд. долл. (в среднем 212 млн. долл./день).

На протяжении всего периода существования фондового рынка определяющее воздействие на его состояние оказывали политические факторы (Президентские и парламентские выборы, события в Чечне, смена Правительств и т. п.), а также политико-экономические (смена экономического курса, финансовые кризисы, события, связанные с приватизацией и реструктуризацией частной собственности). Например, первое резкое снижение котировок рынка акций было спровоцировано в октябре 1994 г. в результате т. н. «черного вторника» (-25%) и в начале 1995 г. после заявления одного из чиновников о курсе правительства на национализацию собственности (-40%). Первый сильный рост рынка был зафиксирован накануне и в период Президентских выборов 1996 г. (+200%). Самая мощная волна снижения цен — в конце 1997-1998 гг. (-93%), в период масштабного мирового кризиса и общеэкономического кризиса в РФ. Это, по всей видимости, связано с тем, что сам процесс приватизации собственности в России носил ярко выраженную политическую окраску, а менеджеры компаний активно участвовали в политической жизни общества. Цена на нефть на протяжении всего времени развития рынка являлась важным фактором, определяющим его конъюнктуру. Однако наиболее сильное воздействие она оказывает в периоды наиболее резкого снижения/роста.

Несмотря на новые ценовые уровни рынка, его существенное расширение, достижение инфраструктурой рынка признаков развитого фондового сегмента, а также значительную степень его интеграции в мировую финансовую систему, рынок по-прежнему зависим от вышеперечисленных факторов. 1) Инвестиции, поступившие на рынок в июне-августе нынешнего года от западных фондов, в существенной мере «прогарантированы» Президентом РФ и правительственными чиновниками (в том числе на встрече в конце июня 2005 г.). 2) Рост цен акций

двигаем быстрорастущими ценами на нефть, закрепившимися в начале сентября около уровня в 70 долл./барр. Brent и 60 долл./барр. Urals. Поскольку почти 70% капитализации рынка представлено нефтегазовыми компаниями, «нефтяная» составляющая в весенне-летнем росте оказалась определяющей. К этой же группе факторов следует отнести досрочное погашение части долга РФ Парижскому клубу кредиторов, ставшую возможной в том числе благодаря дополнительным доходам от высоких цен на нефть. 3) Нынешний рост конъюнктуры происходит на фоне значимых событий в сфере изменения структуры собственности. Это, в том числе переход из острой в более сглаженную форму «дела «ЮКОСа»», подготовка к либерализации рынка акций ПАО «Газпром», реформирования ПАО «ЕЭС России», анонсированной приватизации 75% акций «Связьинвеста».

Илл. 1. Наиболее значимые события, оказавшие влияние на российский рынок акций в 2005 г.



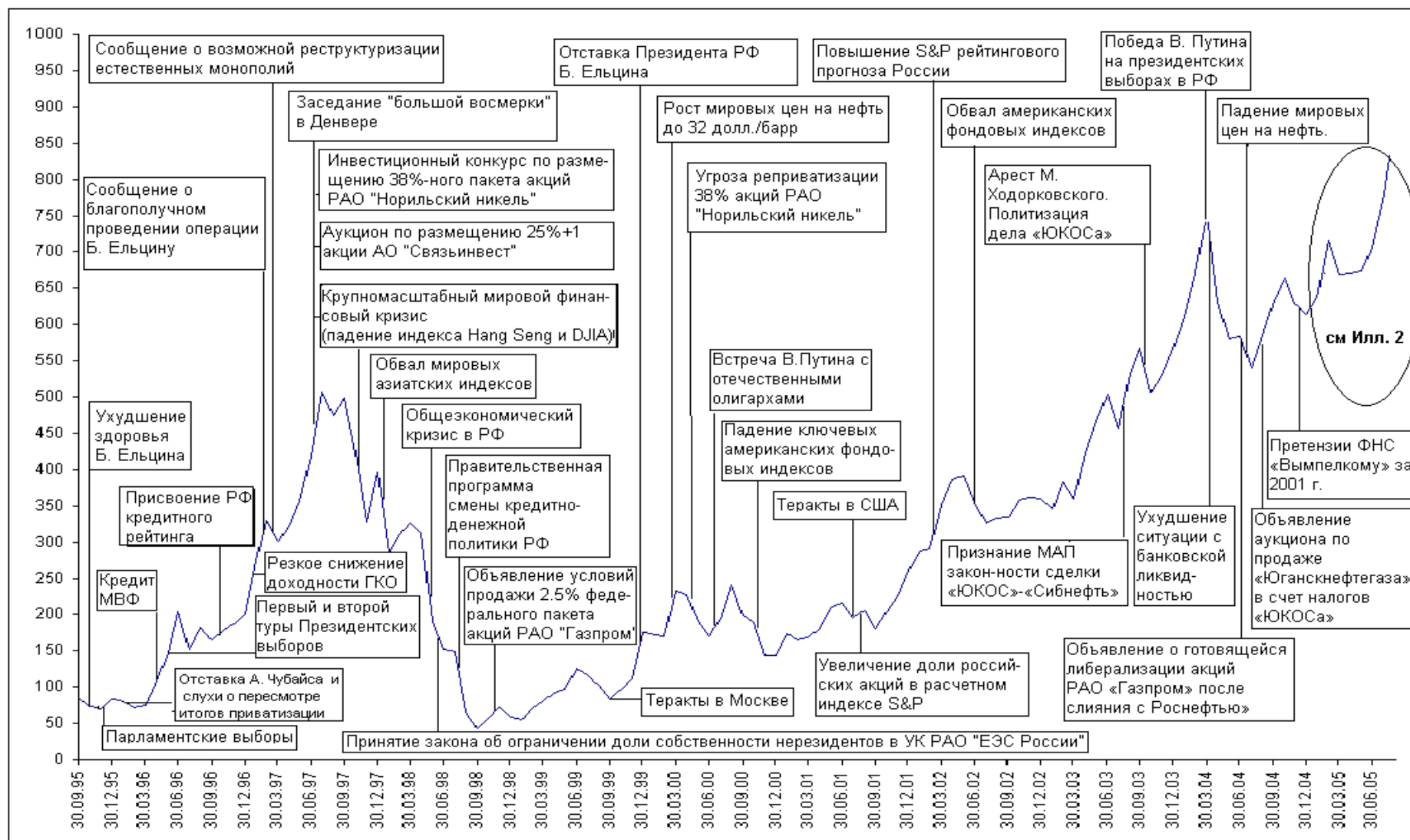
Источник: РТС, оценки Альфа-Банка

На прошлой неделе каких-либо глобальных факторов в дополнение к вышеперечисленным не появилось. В числе дополняющих — продолжающиеся слухи о скором повышении суверенного кредитного рейтинга вторым из тройки международных рейтинговых агентств, распространившиеся после заявления Минфина РФ о вероятности досрочного погашения части внешнего долга РФ вне рамок Парижского клуба, а также заявления о том, что в 2006г. Россия намерена выйти с повторным предложением о досрочном погашении части долга Парижскому клубу. В середине недели дестабилизация мировой финансовой конъюнктуры, очагом которой стала Индонезия, спровоцировала умеренную отрицательную коррекцию по всему спектру фондовых инструментов РФ. Однако она оказалась недолгой. Незначительное удешевление нефти (в пределах 1,5%), связанное с решением IEA выделить США из стратегических запасов 60 млн. барр. в течение месяца, а также планы ОПЕК увеличить добычу нефти на 0,5-1.0 млн. барр./сутки пока не оказало воздействие на настроения инвесторов. По их мнению, эти действия не в состоянии охладить пыл игроков на рынке сырья. На прошлой же неделе произошло изменение консенсус-прогноза инвесторов по поводу политики ФРС США в области процентных ставок. Расшифровка последнего заседания Комитета по открытому рынку и новые макроданные США утвердили инвесторов во мнении, что ставки вряд ли поднимутся до 4,25%, и, скорее всего, не превысят 4% годовых. Интригой недели обещало стать интервью совладельца НРК Александра Лебедеву газете «Ведомости», где он объявил о намерении продать 3%-ный пакет акций ПАО «ЕЭС России» и признался в разочаровании ходом реформы ПАО. Однако ответом ему стало подобное же интервью финансового директора ПАО «ЕЭС России» С. Дубинина, телефонная конференция главы холдинга А. Чубайса и решения Совета директоров ПАО 2 сентября. По итогам недели акции ПАО «ЕЭС России» подорожали на 12,5%. Последней новостью с «полей «Газпрома»» стало заявление зампреда правления компании А. Медведева о намерении компании вывести на NYSE в течение двух-трех лет ADR второго уровня. Поскольку этот процесс возможен только после либерализации рынка акций холдинга, инвесторы получили дополнительное подтверждение того,

что либерализация состоится. По итогам недели акции «Газпрома» выросли в цене на 8%, а за неполную торговую сессию в понедельник, 5 сентября, — на 5%, до 119,9 руб.

Большинство аналитиков сходятся во мнении, что рынку необходима хорошая отрицательная коррекция. Однако динамика рынка по-прежнему определяется объемом направляемых сюда отечественными и западными инвесторами свободных средств. Многие инвестиционные дома в настоящее время пересматривают расчетные ценовые уровни рынка. Наше представление о справедливых ценах мы изложим в очередном ежемесячном выпуске, который выпустим на этой неделе.

Илл. 2. Наиболее значимые события, оказавшие влияние на российский фондовый рынок в 1995 – 2005 гг



Источник: РТС, оценки Альфа-Банка

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Ангелика Генкель к. э. н., Екатерина Леонова (7 095) 785-9678

Денежный рынок

- В начале сентября стоимость денежных ресурсов сократилась до 1-2% годовых) с 6-7% годовых в последних числах августа. Рост курса евро против доллара на мировом рынке оказывает благоприятное воздействие на настроения участников денежного рынка. Продажи иностранной валюты способствует росту предложения свободных рублевых ресурсов и оказывает положительное воздействие на настроения участников рынка. На будущей неделе на рынке сохранится спокойная обстановка. Средний уровень ставок не превысит 2% годовых.

Валютный рынок

- На валютном рынке произошло резкое укрепление номинального курса рубля против доллара. Смена ожиданий инвесторов в отношении перспектив роста процентных ставок в США стала причиной роста стоимости евро, котировки которого к концу рассматриваемого периода превысили уровень 1.25 долл./евро. Благодаря этому «скачку» рубль также укрепился против доллара и достиг 28.26 руб./долл. Котировки беспоставочных форвардных контрактов на курс рубля двигались в полном соответствии с колебаниями спотового рынка. При этом разница в текущем курсе по сравнению со значением данного индикатора для годовых контрактов не превышала 50 б.п. Пока нет оснований ожидать изменения ситуации на мировом валютном рынке. Именно поэтому дальнейший рост номинального курса рубля представляется более чем реальной перспективой.

Валютные облигации

- Тенденция к росту котировок сформировалась в середине недели. Благодаря стремительному росту котировок US Treasuries, большинство российских бумаг достигли новых исторических максимумов (к примеру, цена выпуска Россия-30 преодолела отметку в 114% от номинала). Причиной стало обнародование в среду в США Chicago Managers Purchasing Index, которые зафиксировал снижение деловой активности в августе - впервые с 2003 г. И расшифровка последнего заседания Комитета по открытому рынку США — днем ранее. В результате операторы пересмотрели свои прогнозы роста %-ной ставки в США, теперь многие из них сомневаются не только в том, что она вырастет до 4,25%, но то, что ФРС доведет ее хотя бы до уровня 4%. Столь радикальная смена ожиданий в отношении направления движения процентных ставок спровоцировала спрос на длинные еврооблигации. В конце недели спред по бумагам Россия-30 в очередной раз достиг своего исторического минимума, упав до отметки 124 б. п. Мы ожидаем, что на будущей неделе рост цен на российские еврооблигации сменится консолидацией.

Корпоративные облигации

- В первой половине недели в секторе рублевых облигаций наблюдалась консолидация котировок. С одной стороны, инвесторы позитивно оценивают перспективы рынка в краткосрочной перспективе и не спешили продавать бумаги. С другой стороны, дефицит рублевых ресурсов в конце месяца ограничивал покупательную активность участников рынка. Высокие ставки на межбанковском рынке помешали рублевым долгам своевременно отреагировать на ценовое ралли, начавшееся на внешнедолговых рынках в середине недели. Лишь с началом сентября вследствие снижения стоимости рублевых ресурсов, резкого укрепления рубля против доллара США и снижения ставок по российским еврооблигациям на рынках рублевых инструментов началось ралли. Спрос был сосредоточен в длинных облигациях 1-го эшелона. Доходность дальних ОФЗ опустилась до исторических минимумов после роста котировок на 0,7-2,3% (7,28% годовых по ОФЗ 46018 с дюрацией свыше 10 лет). В секторе субфедеральных и корпоративных облигаций рост цен был менее выраженным и составлял 0,4-0,7%.

Илл.3. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Мировая экономика

1 сентября	19 сентября, в Вене, ОПЕК, вероятно, примет решение об увеличении добычи нефти на 0,5 — 1 млн. барр./сутки	
------------	--	--

Макроэкономика

29 августа	Правительство может принять меры к сокращению разницы между пошлинами на сырую нефть и нефтепродукты, с тем, чтобы добиться переориентации нефти на экспортные рынки.	
30 августа	Рост цен мировом рынке нефти заставляет Минфин активнее расходовать средства стабфонда. В проекте бюджета на 2006 предполагается, что объем фонда составит \$80 млрд на конец года при средней цене нефти Urals в \$40 за баррель. Фактические же поступления могут достичь \$100 млрд. Планируемое увеличение расходов на социальные программы еще на \$4 млрд представляется несущественным, учитывая размер стабфонда.	Планируемое в 2006 г. увеличение расходов на социальные нужды на \$4 млрд не должно негативно сказаться на темпах роста экономики.
1 сентября	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 26 августа 2005 года составлял 148,2 млрд. долларов США, против 148,1 млрд. долларов США на 19 августа 2005 года.	

Нефть
Башкирские ТЭК

1 сентября	АФК «Система» обратилась в ФАС за разрешением на увеличение миноритарных пакетов в 4-х компаниях башкирского ТЭКа до блокирующего	АФК «Система» не медлит с увеличением своих миноритарных пакетов в компаниях башкирского ТЭКа – и это хороший сигнал для всех компаний, участвовавших в сделке, объявленной 12 августа.
------------	---	---

Роснефтегаз(-50,00%)**

29 августа	«Роснефтегаз» достигла договоренности об условиях синдицированного кредита на сумму \$7,5 млрд и сроком на один год с консорциумом международных банков.	Последние неподтвержденные данные об условиях кредита на сумму \$7,5 млрд для Роснефтегаза говорят о возможности покупки Сибнефти Газпромом и проведении IPO Роснефти в 2006 г.
------------	--	---

Энергетика
РАО ЕЭС России (+12,50%)

29 августа	Глава РАО ЕЭС Анатолий Чубайс провел встречу с журналистами, на которой обсуждались предполагаемые меры повышения надежности энергосистемы страны в свете майской энергоаварии.	Мы считаем, что процесс рассмотрения, подтверждения и выплаты компенсаций займет достаточно продолжительное время и не должен оказать существенного влияния на финансовое положение энергохолдинга.
31 августа	Согласно опубликованному интервью главы Национальной Резервной Корпорации Александра Лебедева, НРК намерено продать свой порядка 3% пакет в РАО ЕЭС. Лебедев выразил свое разочарование в продвижении реформы электроэнергетики, поскольку, с его точки зрения, государство препятствует ее завершению.	Принимая во внимание тот факт, что акции РАО ЕЭС в течение последнего месяца торговались значительно хуже рынка, мы считаем, что НРК уже могло продать принадлежащий ей пакет.
2 сентября	Совет директоров одобрил реформу Дальнего Востока, продажу Таймырэнерго и подготовит дополнения к Стратегии «5+5»	С нашей точки зрения, принятие проекта реформирования Дальнего Востока является позитивным моментом как для всего процесса реформирования, так и для АО-Энерго, принимая во внимание поддержку проекта со стороны основного миноритарного акционера АО-энерго – СУЭК.

Телекоммуникации
МТС (+1,78%)**

30 августа	Финансовые результаты за 2Кв05, опубликованные МТС, оказались лучше прогнозов большинства аналитиков, но несколько ниже наших ожиданий. Прирост выручки и норма EBITDA достигли соответственно 17% и 21% за счет роста числа абонентов в абсолютном выражении на 14% и роста ARPU на 2% и 8% в России и на Украине, соответственно. Норма EBITDA достигла 52,7% (по сравнению с 50,8% в 1Кв05).	Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании при расчетной цене \$48.
------------	---	--



Челябинский трубный завод(6,56%)

23 августа Челябинский трубный завод опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 1П05. Благодаря росту цен и несмотря на сокращение объемов производства на 16% год-к-году (до 357.800 тонн, включая все еще ожидаем, что годовая норма операционной прибыли сокращение на 20% год-к-году производства труб большого диаметра), выручка год-к-году выросла на 7%, составив \$321 млн. Результаты в основном соответствовали нашим ожиданиям и совпали с нашим прогнозом годовых итогов по РСБУ, и мы ожидаем, что годовая норма операционной прибыли сократится на 11%.

Потребительский сектор

Лебединский(+11,59%)

1 сентября ЭКЗ «Лебединский» опубликовал очень хороший отчет за 2Кв05. От реализации соков компания получила выручку на 42% больше (\$131 млн), чем в аналогичном периоде прошлого года, тогда общероссийское производство этого вида продукции выросло на 17%. Мы начнем публиковать полный анализ результатов деятельности компании в следующем месяце.

Вимм-Билль-Данн(+1,09%)**

2 сентября Вимм-Билль-Данн запустил в эксплуатацию молочный завод в Узбекистане, общий ожидаемый объем вложений - \$7,3 млн. Мы приветствуем выход компании на новый рынок с растущим населением и высоким потенциалом роста в плане потребительского спроса и роста располагаемого дохода. Мы приветствуем выход компании на новый рынок с растущим населением и высоким потенциалом роста в плане потребительского спроса и роста располагаемого дохода.

* - 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: технический потенциал роста полностью исчерпан

Илл. 4. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 29 августа 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда			Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:		
		Краткосрочный	Долгосрочный					29.08 – 02.09.05			
РТС	ПРОДАВАТЬ ЦЕЛЬ 805	909-919	Восходящий	Восходящий	C4	П1	889.30	7-дневная MA	OP	873.07	
			Медвежья		C3 1093.31	Основной	P2	847.45	7-недельная MA	HI	909.19
			дивергенция		C2 1000.00	Психологический	P3	734.45	26-недельная MA	LO	869.86
					C1 919.82	161.8% FiboE	P4	689.94	200-дневная MA	CL	909.88

Источники: оценки Альфа-Банка

Основные положения

- На прошлой неделе индекс РТС достиг нашей долгосрочной технической цели 888 (см. ежемесячный обзор рынка за август, озаглавленный «Пока все хорошо») и по инерции пролетел немного выше отметки 900.
- Расхождение между текущим значением индекса и значением его 200-дневной скользящей средней по прежнему очень велико, а сам рынок – сильно перекуплен.
- Техническая коррекция в сторону понижения, способная «поломать» восходящий тренд, вероятна от уровня 161.8%-ной проекции Фибоначчи, расположенной вблизи 920.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **НАКАПЛИВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС по 909-919 с предварительной технической целью 805.

Илл. 5. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 5 сентября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Технический потенциал роста индекса РТС полностью исчерпан

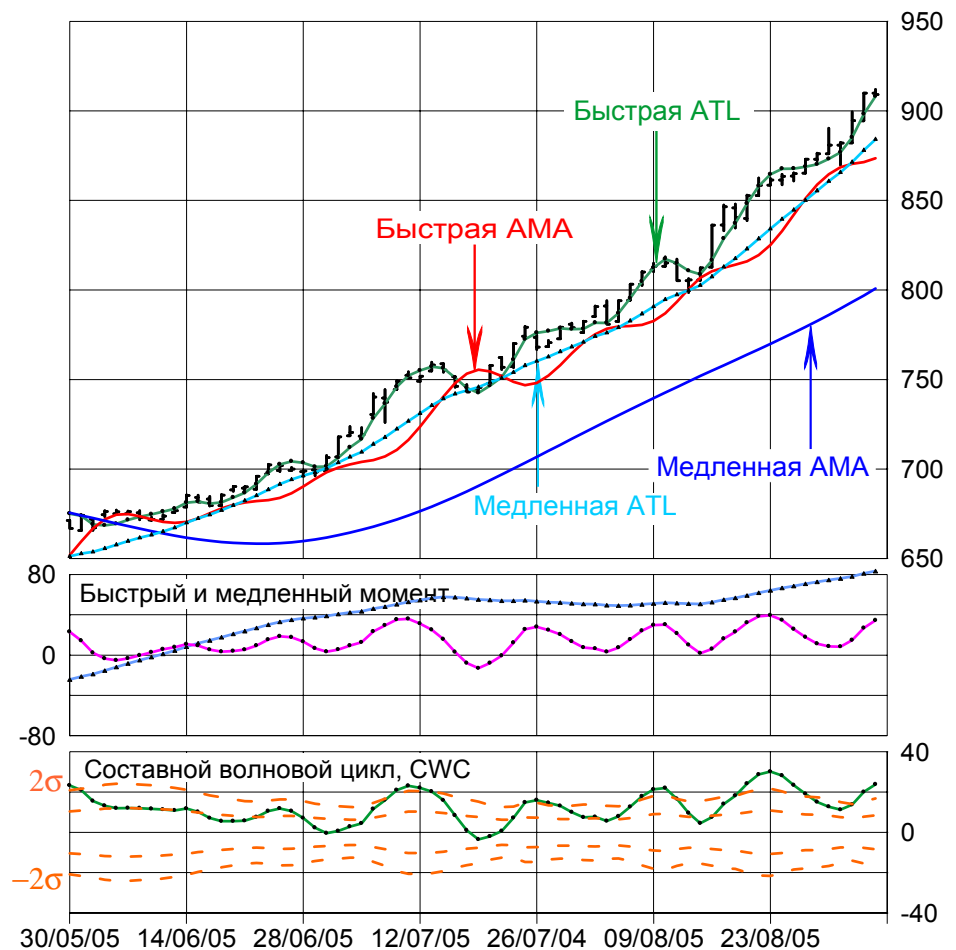
На прошлой неделе индекс РТС достиг нашей долгосрочной технической цели 888 (см. ежемесячный обзор рынка за август, озаглавленный «Пока все хорошо») и по инерции пролетел выше отметки 900.

Другими словами, что краткосрочный технический потенциал роста индекса РТС уже полностью исчерпан, что предполагает начало глубокой технической коррекции в самое ближайшее время. Скорее всего, коррекция начнется от ближайшего уровня сопротивления, каким является уровень 161.8%-ной проекции Фибоначчи. На наш взгляд, приближающаяся коррекция способна привести к перелому господствующей восходящей тенденции на рынке. Другая надежная косвенная «медвежья» предпосылка – это сохраняющееся большое расхождение между текущим значением индекса (909) и значением его 200-дневной скользящей средней (690).

Наш предварительный ценовой ориентир вниз – это уровень 38.2%-ной коррекции Фибоначчи на предшествующий рост от 631.20 до 911.98.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 6. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 5 сентября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС по-прежнему остается «бычьим»

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 6 продолжает повышаться, находясь выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим.

Быстрый момент приближается к локальному максимуму

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 6 продолжает двигаться вверх, подтверждая присутствие восходящей тенденции на рынке. В то же время, индикатор быстрого момента уже приближается к своему локальному максимуму на положительной территории, что является медвежьей предпосылкой.

Краткосрочный CWC формирует картинку «голова и плечи»

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 6 прошел свою локальную «впадину» в нейтральной области и возобновил рост. В настоящее время он снова достиг сильно перекупленной области, а его рост сопровождается медвежьей дивергенцией относительно быстрой ATL. Более того, краткосрочный CWC формирует техническую модель «голова и плечи» на вершине. На наш взгляд, указанных выше медвежьих знаков вполне достаточно для открытия коротких позиций на излете продолжительной бычьей тенденции.

Основное сопротивление на РТС расположено вблизи отметки 920

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 4 и 5. Основное сопротивление расположено вблизи отметки 920.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

Время начать НАКАПЛИВАТЬ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ

1. На прошлой неделе индекс РТС достиг нашей долгосрочной технической цели 888 (см. ежемесячный обзор рынка за август, озаглавленный «Пока все хорошо») и по инерции пролетел немного выше отметки 900.
2. Расхождение между текущим значением индекса и значением его 200-дневной скользящей средней по-прежнему очень велико, а сам рынок – сильно перекуплен.
3. Техническая коррекция в сторону понижения, способная «поломать» восходящий тренд, вероятно от уровня 161.8%-ной проекции Фибоначчи, расположенной вблизи 920.
4. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **НАКАПЛИВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС по 909-919 с предварительной технической целью 805.

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. 9. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

Новая торговая идея

5 сентября 2005 г. мы УВЕЛИЧИЛИ нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ЛУКойла по 1402.49 рублей за акцию.

ЛУКОЙЛ

ПРОДАВАТЬ

Акция ЛУКойла по-прежнему выглядит экстремально перекупленной как на дневных, так и на недельных графиках, что делает ее интересным объектом для спекулятивной продажи, несмотря на сохраняющийся восходящий тренд. Дополнительным аргументом для открытия коротких позиций в акциях ЛУКойла является то сильная медвежья дивергенция.

Поэтому мы решили увеличить нашу КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в ЛУКойле и ПРОДАЛИ БЕЗ ПОКРЫТИЯ еще 1,400 акций ЛУКойла по 1402.49 рублей за акцию. Теперь наша средневзвешенная цена продажи равна 1337.45 рублей за акцию, а объем – 5000 акций. Мы поддерживаем наш технический рейтинг для акций ЛУКойла: ПРОДАВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНО.

5 сентября 2005 г. мы **УМЕНЬШИЛИ** нашу **СПЕКУЛЯТИВНУЮ ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ** в простых акциях РАО «ЕЭС России», продав половину акций по 10.25 рублей.

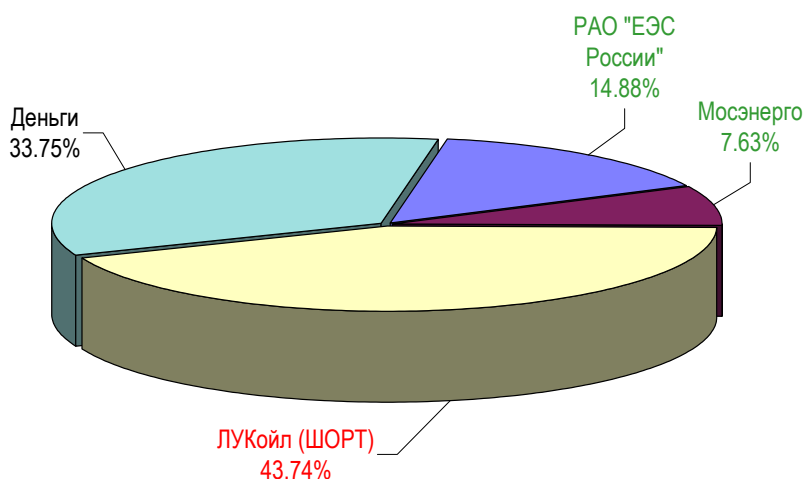
**РАО ЕЭС
ЛОНГ**

УМЕНЬШАТЬ

5 сентября 2005 г. мы **ПРОДАЛИ** 250,000 обыкновенных акций РАО «ЕЭС России» по 10.25 рублей за акцию и **ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ** в размере 287,500 рублей.

После указанных выше сделок мы уменьшили размер длинной позиции в обыкновенных акциях РАО «ЕЭС России» в нашем модельном техническом портфеле, и привели в соответствие цену и объем в ЛУКойле. Структура модельного технического портфеля показана на Илл. 7.

Илл. 7. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 5 сентября 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 8. Текущая доходность нашего модельного портфеля рана 54.38% при изменении индекса ММВБ с начала года 44.34%.

Илл. 8. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 5 сентября 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. Годе %	Доходн. С нач. Годе %
Газпром	КЭШ	-	-	-	119.20	0.00	649,400.00	649,400.00	64.94	55.67
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	99.88	0.00	250,000.00	250,000.00	25.00	19.63
ЛУКойл	ШОРТ	1337.45	5,000	6,687,250	1369.50	(160,250.00)	151,860.00	(8,390.00)	-0.84	64.40
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	27.50	0.00	255,124.00	255,124.00	25.51	34.02
Татнефть	КЭШ	-	-	-	73.00	0.00	83,000.00	83,000.00	8.30	78.05
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2140.00	0.00	958,950.00	958,950.00	95.90	42.00
РАО ЕЭС	ЛОНГ	9.1000	250,000	2,275,000	10.1050	251,250.00	1,115,350.00	1,366,600.00	136.66	30.47
Мосэнерго	ЛОНГ	2.3320	500,000	1,166,000	2.4500	59,000.00	60,000.00	119,000.00	11.90	-40.24
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	66.93	0.00	1,430,924.00	1,430,924.00	143.09	33.17
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	25401.0	0.00	333,500.00	333,500.00	33.35	82.61
Портфель, всего				10,128,250		150,000.00	5,288,108.00	5,438,108.00	54.38	
Свободный кэш				5,159,858						
Индекс ММВБ					797.07					44.34

Примечание: общая доходность портфеля вычисляется как отношение кумулятивной прибыли/убытка (П/У) портфеля на первоначальный «свободный кэш» портфеля, выраженное в процентах; короткие позиции учитываются по абсолютной величине и не добавляют денег в портфель.

Илл. 9. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 5 сентября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления	Уровень поддержки	Диапазон 29.08 – 02.09.05		
		Краткоср.	Долгосроч.					
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4	S1 109.84	7-дневная МА	OP 105.50	
				R3	S2 104.53	7-недельная МА	HI 114.14	
				R2 140.00	Основной	S3 88.08	26-недельная МА	LO 104.50
				R1 119.96	Максимум 05.09.05	S4 81.30	Линия тренда	CL 114.10
ЛУКОЙЛ	ПРОДАВАТЬ	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	S1 1294.25	7-недельная МА	OP 1357.90	
				R3 1415.00	Максимум 01.09.05	S2 1211.39	38.2% Fibor	HI 1415.00
				R2 1375.94	7-дневная МА	S3 1078.66	26-недельная МА	LO 1349.00
				R1 1375.33	161.8% Fibor	S4 1001.62	Линия тренда	CL 1394.01
Сибнефть		Нейтральный	Нейтральный	R4	S1 96.654	7-недельная МА	OP 103.800	
				R3 108.000	Максимум 05.07.05	S2 93.293	38.2% Fibor	HI 103.800
				R2 106.400	Линия тренда	S3 92.160	26-недельная МА	LO 97.570
				R1 101.021	7-дневная МА	S4 88.750	50.0% Fibor	CL 100.500
СургутНГ		Восходящий	Восходящий	R4	S1 27.093	7-дневная МА	OP 26.100	
				R3 28.157	Основной	S2 25.122	7-недельная МА	HI 27.899
				R2 27.969	161.8% Fibor	S3 24.317	38.2% Fibor	LO 25.856
				R1 27.930	Максимум 05.09.05	S4 21.889	26-недельная МА	CL 27.840
РАО «ЕЭС России»	ДЕРЖАТЬ ЛОНГ	9.10 Восходящий	Восходящий	R4	S1 9.545	7-дневная МА	OP 9.050	
				R3	S2 9.346	7-недельная МА	HI 10.197	
				R2 10.648	Историч. максимум	S3 9.000	Концентрация	LO 8.990
				R1 10.210	Максимум 12.04.04	S4 8.654	26-недельная МА	CL 10.170
Ростелеком		Восходящий	Восходящий	R4	S1 65.13	7-дневная МА	OP 64.50	
				R3 70.00	Психологический	S2 64.69	7-недельная МА	HI 66.60
				R2 69.49	Максимум 05.09.05	S3 60.27	26-недельная МА	LO 63.23
				R1 68.47	75.0% Fibor	S4 59.82	Линия тренда	CL 66.50
ГМК Норильский Никель		Восходящий	Восходящий	R4	S1 2068.77	7-дневная МА	OP 2012.00	
				R3	S2 2042.36	7-недельная МА	HI 2146.99	
				R2 2328.00	Историч. максимум	S3 1910.21	38.2% Fibor	LO 2007.00
				R1 2186.15	Граница канала	S4 1777.87	26-недельная МА	CL 2143.00
Сбербанк	Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4 30000.0	Основной	S1 23821.9	7-недельная МА	OP 25150.0
				R3 28370.0	161.8% Fibor	S2 20494.7	38.2% Fibor	HI 25900.0
				R2 25900.0	Максимум 01.09.05	S3 19897.4	26-недельная МА	LO 24890.0
				R1 25394.4	7-дневная МА	S4 17155.3	61.8% Fibor	CL 25625.0

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

Источник: CQG, оценки Альфа-Банка

Динамика российских акций (29 августа-2 сентября 2005 г.)
Илл.10. Динамика наиболее ликвидных акций

	PTC				ММВБ				Mcap \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	4,01	8,05	722.672	45,3	н/т	н/т	0	н/т	95.442	3,95	-1,5	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	49,25	3,36	55.324	62,3	49,2	3,39	628.400	67,3	40.462	45,24	-8,1	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,53	-3,16	5.061	17,7	3,5	-2,46	43.924	20,6	16.737	3,20	-9,3	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	0,98	7,22	16.596	30,7	1,0	7,33	232.461	35,4	35.011	0,93	-5,1	ПОКУПАТЬ
ТНК	6,40	6,67	311	110,5	н/т	н/т	0	н/т	20.245	н/р	н/д	н/р
Татнефть	2,56	10,82	2.410	78,4	2,6	9,25	20.061	78,1	5.577	2,09	-18,4	ДЕРЖАТЬ
Юкос	0,61	-0,49	1.015	-6,2	0,62	0,78	3.906	-8,7	1.365	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.220,00	н/т	2.583	102,7	2.208,2	0,17	119	107,4	6.741	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,360	12,50	157.080	26,3	0,36	12,31	754.313	31,2	14.775	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,09	-12,50	1.630	-40,7	0,1	11,97	15.056	-39,7	2.473	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,27	н/т	369	29,5	0,3	9,86	3.555	32,4	1.287	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	н/т	н/т	0	12,2	н/т	н/т	0	н/т	765	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком	2,35	3,98	15.482	28,4	2,3	4,24	158.727	32,2	1.712	2,05	-12,8	ДЕРЖАТЬ
МГТС	16,10	0,63	16	34,2	16,9	4,62	98	42,4	1.285	19,40	20,5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,40	н/т	60	37,4	н/т	н/т	н/т	н/т	627	0,37	-6,8	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,753	-0,20	149	43,3	н/т	н/т	н/т	н/т	663	0,65	-13,6	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	0,10	н/т	52	31,6	н/т	н/т	н/т	н/т	289	пересмотр	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	3,970	-0,75	703	23,7	н/т	н/т	н/т	н/т	977	3,86	-2,8	ДЕРЖАТЬ
Сибирьтелеком	0,062	-1,11	1.095	13,3	0,06	2,57	1.125	17,0	748	0,07	7,5	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,038	2,97	3.116	5,0	0,038	2,94	32.713	6,7	1.231	0,05	18,1	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	1,820	4,00	142	43,3	1,810	2,40	220	70,8	174	1,70	-6,6	ДЕРЖАТЬ
РБК	5,24	н/т	1.277	97,0	5,26	-0,73	2.667	99,0	603	4,47	-14,7	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	8,21	-3,41	2.697	9,6	н/т	н/т	0	н/т	4.531	11,00	34,0	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	75,45	6,27	53.338	38,7	75,7	7,09	284.672	41,7	16.139	87,00	15,3	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	н/т	н/т	30	29,4	4,2	-4,53	224	н/т	149	4,50	6,6	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	н/т	н/т	12	-12,4	24,9	0,86	931	-9,3	661	32,00	31,7	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	903,00	1,92	7.486	87,0	906,0	2,81	42.524	84,0	17.159	790,00	-12,5	ДЕРЖАТЬ

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

Илл.11. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				ММВБ				Mcap \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	н/т	н/т	375	27,4	н/т	н/т	0	н/т	412	н/р	н/д	запрещено
Мегионнефтегаз	н/т	н/т	0	73,7	33,4	0,82	65	78,9	3.283	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	5,80	10,48	4.997	48,7	н/т	н/т	0	н/т	579	4,75	-18,1	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	9,60	н/т	1.373	106,5	н/т	н/т	0	н/т	1.634	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	н/т	н/т	0	90,0	н/т	н/т	0	н/т	3.765	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	н/т	н/т	0	20,0	н/т	н/т	0	н/т	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,61	4,40	309	272,9	н/т	н/т	0	н/т	719	5,26	101,5	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,45	11,54	934	262,5	н/т	н/т	0	н/т	790	3,13	115,9	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,83	17,92	278	371,7	н/т	н/т	0	н/т	277	4,89	72,8	ПОКУПАТЬ
Новойл	н/т	н/т	18	200,0	н/т	н/т	0	н/т	715	1,28	42,2	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	34,75	-3,47	195	54,4	34,5	-4,03	1.824	57,7	2.902	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	н/т	н/т	36	56,1	8,9	12,44	3.330	66,6	543	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,79	н/т	17	12,1	н/т	н/т	0	н/т	1.997	1,00	27,4	ПОКУПАТЬ
ВСМПО	152,50	-0,97	4.047	49,5	н/т	н/т	0	н/т	1.620	150,00	-1,6	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,44	1,41	63	45,5	н/т	н/т	0	н/т	1.886	1,80	25,0	ПОКУПАТЬ
НЛМК	1,16	-3,33	1.737	19,6	н/т	н/т	0	н/т	6.952	1,75	50,9	ПОКУПАТЬ
ЗСМК	135,00	н/т	109	39,2	н/т	н/т	0	н/т	1.726	170,00	25,9	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,08	7,50	373	273,9	н/т	н/т	0	н/т	508	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	445,00	н/т	205	120,8	н/т	н/т	0	н/т	838	440,00	-1,1	ДЕРЖАТЬ
Иркут	н/т	н/т	463	12,2	0,7	4,06	3.615	16,8	580	0,84	27,3	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	н/т	н/т	38	23,9	н/т	н/т	0	н/т	411	0,06	5,3	ДЕРЖАТЬ
Балтика	30,70	н/т	90	86,1	30,9	-2,17	175	88,1	3.597	31,30	2,0	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	52,00	11,59	1.947	39,7	н/т	н/т	н/т	н/т	1.061	н/р	н/д	н/р
Седьмой Континент	17,30	н/т	68	77,4	17,3	-0,07	49	н/т	1.116	17,40	0,6	ДЕРЖАТЬ
Калина	33,50	н/т	34	81,7	34,1	-0,51	226	-31,8	327	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 36'6	н/т	н/т	0	42,7	н/т	н/т	0	н/т	206	27,30	6,0	ДЕРЖАТЬ

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

Илл.12. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,76	4,83	9.150	39,4	0,8	3,78	43.830	42,1	5.854	0,65	-14,3	ДЕРЖАТЬ
Татнефть прив	1,65	6,80	1.136	106,3	н/т	н/т	н/т	н/т	240	1,36	-17,6	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	0,32	7,50	963	32,2	0,3	9,53	27.447	34,7	669	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	н/т	н/т	2.486	24,2	1,8	6,37	24.286	27,2	430	1,50	-15,3	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	1.480,00	6,86	21.134	65,2	1.469,8	6,13	26.153	65,5	6.904	760,00	-48,6	ПРОДАВАТЬ
Уфанефтехим прив	1,77	н/т	401	264,9	н/т	н/т	н/т	н/т	114	3,31	87,0	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	н/т	н/т	59	143,0	н/т	н/т	н/т	н/т	71	2,28	137,5	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,90	н/т	329	523,0	н/т	н/т	н/т	н/т	29	3,13	64,7	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,61	1,67	108	335,7	н/т	н/т	н/т	н/т	48	0,82	34,4	ПОКУПАТЬ

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

Илл.13. 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	52,00	8,22	30.606	46,48	н/т	н/д	0	н/т	39,50	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	49,35	3,46	85.865	61,14	49,80	5,51	9.456	61,95	45,24	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	17,62	-2,65	18.043	16,50	17,25	-2,54	2.783	15,00	16,00	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	49,25	7,77	19.146	31,68	48,75	7,50	9.115	31,23	46,50	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 in 1	51,38	9,32	1.305	77,17	52,96	11,78	1.198	82,68	41,80	ДЕРЖАТЬ
Юкос	4 in 1	2,47	4,14	504	-17,67	2,47	5,11	390	-29,43	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	36,09	13,63	14.529	27,08	н/т	н/д	0	31,53	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	8,20	3,14	0	-45,33	н/т	н/д	0	-46,67	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	13,16	3,56	849	30,39	н/т	н/д	4	15,35	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	38,34	1,78	31.160	10,72	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	42,94	4,04	469	27,50	43,07	3,53	22.753	19,18	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	29,80	1,17	62	11,61	29,84	1,95	1.575	12,95	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	20,95	4,70	12.283	16,71	н/т	н/д	0	н/т	22,50	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	14,13	3,90	2.952	19,75	14,70	7,30	3.349	34,37	12,30	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	н/т	н/д	4	16,07	н/т	н/д	0	н/т	19,40	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	37,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	33,50	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	4,89	1,12	0	37,84	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Волга Телеком	2 in 1	7,89	2,45	0	27,24	н/т	н/д	0	н/т	7,72	ДЕРЖАТЬ
Сибирь Телеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	49,97	0,44	0	10,55	57,60	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,68	4,56	357	8,33	н/т	н/д	0	н/т	9,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	41,40	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	4.070	н/т	4,47	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	16,00	5,61	3.949	н/т	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	77,90	8,95	41.302	40,36	н/т	н/д	0	н/т	87,00	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	н/т	н/д	54	23,70	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ДЕРЖАТЬ
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,23	2,92	4.982	30,78	35,00	ПОКУПАТЬ
Евраз	1/3 in 1	15,51	0,71	1.631	н/т	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ПОКУПАТЬ
Сан Интербрю	1 in 1	н/т	н/д	10	109,51	н/т	н/д	0	н/т	приостанов	приостанов
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	17,29	1,09	0	20,78	17,68	1,73	1.016	23,55	17,30	ДЕРЖАТЬ
Пятерочка	1 in 4	16,50	-0,60	201	н/т	н/т	н/д	0	н/т	13,50	ПРОДАВАТЬ

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

Цены на биржевые товары
Илл.14. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
Брент, спот	67,17	64,54	4,1	29,0	Золото, \$/унция	444,40	440,00	2,2	5,7
1-месяц	64,96	64,35	0,9	19,9	Платина, \$/унция	906,00	887,50	2,1	4,1
3-месяца	66,83	64,91	3,0	24,5	Никель, \$/тонна	15435,00	14995,00	2,9	-10,1
Уралс	59,74	58,95	1,3	22,2	Палладий, \$/унция	185,00	183,00	1,1	0,3

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

Рынки капиталов/Структурированные
продукты
Адрес

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

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Securities (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170

Максим Шашенков, Стив Доунер
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
Майкл Каплан
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2004 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 оферту, 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.