

Тенденции недели: 6 - 10 июня

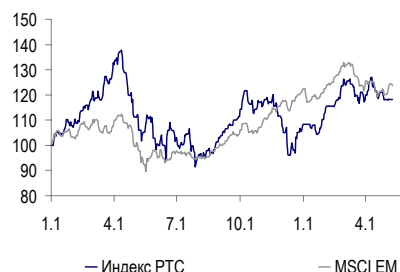
6 июня 2005 г.

www.alfa-bank.ru

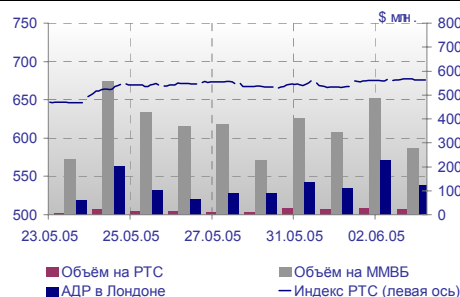
Москва

На будущей неделе:

6 июня	Годовое собрание акционеров "Тверьэнерго" пройдет по стандартной повестке Акционеры ОАО "Нижегородэнерго" на годовом собрании рассмотрят вопрос об избрании членов совета директоров
7 июня	Потребительский кредит (США) Арбитраж продолжит рассмотрение жалобы ФНС по взысканию с "Юганскнефтегаза" более 9 млрд руб. налогов.
8 июня	Торговые запасы (США) Арбитраж проведет основные слушания по иску "Юганскнефтегаза" о взыскании с ЮКОСа 163,1 млрд руб. убытков Акционеры ОАО "Брянскэнерго" на годовом собрании внесут изменений в устав компании Арбитражный суд Москвы проведет предварительные слушания по иску "Дальсвязи" к ФНС РФ
9 июня	Первичные обращения безработных (США) Акционеры ОАО "Ставропольэнерго" на годовом собрании внесут изменения и дополнения в устав общества Акционеры ОАО "Свердловэнерго" на годовом собрании изберут членов совета директоров и ревизионной комиссии
10 июня	Индекс экспортных цен (без учета цен на сельскохозяйственные товары) Индекс импортных цен (без учета цен на нефть) (США) Торговый баланс (США) Федеральный бюджет (США) Пройдет годовое собрание акционеров ОАО "Удмуртнефть". Годовое общее собрание акционеров "ННГК "Саханефтегаз" Арбитраж проведет основные слушания по иску "Юганскнефтегаза" о взыскании с ЮКОСа 141,17 млрд руб. Общее годовое собрание акционеров ОАО "НОВАТЭК" Акционеры ОАО "Смоленскэнерго" на годовом собрании изберут членов совета директоров Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании рассмотрят сделки, в совершении которых имеется заинтересованность
11 июня	Годовое собрание акционеров ОАО "Северсталь-авто"
11,12,13 июня	Выходные дни в РФ. Финансовые рынки закрыты

РТС и индекс MSCI EM, с начала 2004 г.


Источники: РТС, Рейтер

Российский рынок акций


Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	676,17	0,71	10,11
RTX	1 042,15	1,22	4,56
ММВБ	609,09	1,97	10,30
Международные рынки			
DJIA	10 460,97	-0,77	-2,99
S&P 500	1 196,02	-0,23	-1,31
NASDAQ Comp.	2 071,43	-0,21	-4,78
FTSE 100	4 999,40	0,26	3,85
NIKKEI 225	11 300,05	0,96	-2,12
Hang Seng	13 768,60	0,47	-3,24
ISE 100	26 051,55	6,54	4,32
Bovespa	26 365,62	4,40	0,65
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,3761	1,05	2,26
СЭЛТ "завтра"	28,3715	1,04	-3,66
Валютный курс, \$/Евро	1,22	-2,78	-2,85

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	110,75	4,62	2 295,97	4,45
11.00 - 2018	148,94	6,32	2 255,57	5,66
12.75 - 2028	181,19	6,91	2 521,30	6,13
5.00 - 2030	111,19	6,42	1 631,24	5,64

Источник: Reuters

Жестокое нравы
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

Уровень в 675 пунктов по индексу РТС избран равновесным для российского рынка акций в среднесрочной перспективе. Он учитывает позитивные ожидания инвесторов — повышения кредитных рейтингов РФ после сокращения задолженности Парижскому клубу кредиторов, либерализации акций «Газпрома» и др. И отражает текущие риски, включая приговор суда экс-главе «ЮКОСа», отставку гендиректора «Мосэнерго», низкую оценку стоимости газового холдинга, угрозу силовиков крупному бизнесу.

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

На прошлой неделе на РТС происходила консолидация на достигнутых уровнях в соответствии с нашим оптимистичным сценарием. Краткосрочная консолидация завершится на этой или в начале следующей недели возобновлением роста до отметки 700 по шкале РТС. Мы рекомендуем временно ОТКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с предварительной технической целью 700.

(подробнее см. на странице 7)

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.

Жестокие нравы

*Жестокие нравы, сударь,
в нашем городе, жестокие!
А. Н. Островский. «Гроза»*

«Дело энергетиков»

Большую часть минувшей недели российский рынок акций противостоял деструктивным факторам. Негативные сигналы появились уже в понедельник, 30 мая, когда в продолжение темы энергокризиса в Москве прокуратура города допросила главу «Мосэнерго» А. Евстафьева. Глава АО проходит в качестве свидетеля по делу о масштабных отключениях электроэнергии. Результаты допроса кажется удовлетворили прокуратуру, но энергетиков все же пообещали «новую встречу со следователями». В этот же день Совет директоров «Мосэнерго» спешно пересмотрел выданную неделю назад рекомендацию относительно дивидендов за 2004 г., сократив их сумму в полтора раза. Сэкономленные 340 млрд. руб. планируется направить на модернизацию оборудования.

«Дело энергетиков» получило мощный импульс 4 июня. В субботу Президент РФ В. Путин, выступил с обвинительными заявлениями в отношении руководства энергокомплекса. Выводы были сделаны по итогам материалов, подготовленных под руководством замруководителя администрации Президента И. Сечина сотрудниками Ростехнадзора, Совбеза и Генпрокуратуры. Результатом заявления Президента стала отставка гендиректора «Мосэнерго» А. Евстафьева и его заместителя по экономике В. Назина. Но не только сомнения в профессионализме высших должностных лиц стало конечной целью президентских высказываний. (Можно уверенно заявить, что уход главы АО явился «хорошей» плохой новостью для рынка, увеличивающей шансы сохранения позиций главы РАО «ЕЭС России» А. Чубайса). Опасения инвесторов вызвал призыв В.Путина «проверить реальную налоговую нагрузку на РАО «ЕЭС России» в последнее время», и, кроме того, — целесообразность структурных реформ в отрасли.

«Дело «ЮКОСа»»

Тема энергокризиса и отставок в высших эшелонах отрасли, безусловно, стала бы главной в любое другое время. Если бы на этой же неделе не стал известен приговор суда М. Ходорковскому и П. Лебедеву. Суд огласил заключительную часть приговора во вторник, 31 мая. Неожиданно рано для адвокатов подсудимых и сторонних наблюдателей. Существует даже предположение о том, что завершение процесса было ускорено. Дабы на фоне обсуждения итогов голосования по Конституции ЕС во Франции (29 мая) и в Нидерландах (1 июня) нивелировать реакцию европейского сообщества на результаты судебного процесса. Однако международного общественного резонанса избежать не удалось. Экс-совладельцы «ЮКОСа» получили по 9 лет лишения свободы с отбыванием в колонии общего режима. С осуждением жесткого приговора суда выступил Президент США и конгрессмены, лидеры Христианско-демократического союза Германии (ХДС), прочие мировые и отечественные политики, бизнесмены, правозащитники.

По завершении «дела Ходорковского» соратники бизнесмена, бывшие совладельцы компании, пострадавшие от разделения активов НК, получили возможность более активно выступать в защиту своих прав и против разделения оставшихся активов «ЮКОСа». Незамедлительно, 31 мая, «ЮКОС» подал иск против РФФИ, «Байкалфинансгруп», «Роснефти», «Газпромнефти» и Минфина на сумму 324 млрд. руб. О том, что поражение «ЮКОСа» не признано бесспорным, свидетельствует динамика его ценных бумаг. В России и Европе котировки инструментов повысились на 1,4%; в США — упали на 7,1%.

Процентные ставки ФРС США и оценка «Газпрома» МЭРТ РФ

Следующие по значимости события — после приговора суда Ходорковскому и обвинительного заявления В. Путина в адрес руководства энергоотрасли — наконец оказались позитивные. Это а) сигнал о готовности ФРС США сделать паузу в процессе повышения процентных ставок в стране и б) признаки реализации сделки «Газпром»/государство, окончательной целью которой станет либерализация акций холдинга. Итак, президент Федерального резервного банка США Р. Фишер в интервью The Wall Street Journal сделал намек о паузе в процессе повышения процентных ставок в стране после последнего этапа 29-30 июня. Он оказал благоприятное воздействие на развивающиеся облигационные рынки, где доходности устремились вниз, а спрэды сузились относительно US Treasuries. В частности, для бумаг Россия-30 в пятницу значение данного индикатора в очередной раз обновило исторический минимум, который теперь равен 165 б.п.

Что же касается второго обстоятельства, то сделку по выкупу государством акций «Газпрома», недостающих до контрольного пакета, МЭРТ намерено закончить к 24 июня. Цена пакета окончательно определится на Совете директоров «Газпрома» 15 июня. Уточнение сроков осуществления сделки нивелировало даже негатив от низкой оценки пакета акций «Газпрома». Как стало известно накануне, МЭРТ оценил 10,7%-ный пакет акций «Газпрома» существенно ниже стоимости, данной независимыми оценщиками и даже рыночной стоимости (6,5 — 7,0 млрд. долл.). Кроме того, ведомство выдвинуло идею о рассрочке выплат (по всей видимости, до момента завершения IPO «Роснефти», запланированного на 2006 г.). По итогам недели акции «Газпрома» подорожали на 1,3%, ADS — на 2,2%.

В числе прочих событий конца мая – начала июня

- получение РФ от стран-членов Парижского клуба кредиторов официального согласия на досрочную выплату 15 млрд. долл. российского долга и объявление Минфина о начале выплат 11 июня с. г.
- размещение GDR «Евразхолдинга» на 8,3% акций головной компании Evraz Group. Расписки были размещены ниже среднего уровня объявленного ценового диапазона в 13,5 — 17,0%, по 14,5 долл./GDR. Эксперты называют размещение успешным, а результат — ожидаемым.
- очередное предупреждение силовиков крупному бизнесу. В минувшее воскресенье заместитель генерального прокурора РФ В. Колесников заявил, что дело «Ходорковского» — не последнее дело против олигархов в России. И одно из них начнется «в ближайшее время».

Уровень в 675 пунктов по шкале РТС, по всей видимости, принят рынком за равновесный в среднесрочной перспективе. Поскольку реакции рынка на отставку А. Евстафьева (см. выше) и заявление замгенпрокурора не последовало, из ожидаемых корпоративных событий на следующей неделе мы не видим сколько-нибудь более значимых для рынка. Мы считаем, что существенные коррективы в расстановку сил на рынке будут внесены после 13 июня (11-13 июня финансовые рынки в РФ закрыты). В этот период начнутся выплаты задолженности Парижскому клубу кредиторов, возможно, также последуют заявления рейтинговых агентств. Тогда же прояснится ситуация по сделке «Газпром/государство/»Роснефть». Возможно, к тому моменту станет известно имя нового главы «Мосэнерго» и будет уточнена судьба структурных реформ в электроэнергетике. По итогам текущей недели (6-10 июня) экономисты, вероятно, уточнят прогнозы по парам доллар/евро и рубль/доллар. В период после 13 июня операторы ожидают прояснения ситуации на денежном рынке, продемонстрировавшем недавно эскалацию напряженности. В зависимости от того, какой будет рублевая ликвидность, находится активность местных игроков. Влияние факторов цен на нефть и динамики мировых фондовых систем также не отменяется. И, наконец, нельзя исключать, что во второй половине месяца и наступит то самое «ближайшее время», которое проанонсировал чиновник силового ведомства В. Колесников.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Денежный рынок

- Последние числа мая на рынке МБК выдались «горячими». Ставки по кредитам овернайт поднялись до уровня 6-7% годовых. ЦБ РФ в эти дни активно предоставлял ликвидность в рамках операций РЕПО (30 и 31 мая им было выдано средств на сумму более 30 млрд. руб.). С началом же нового месяца обстановка на денежном рынке стабилизировалась, ставки опустились до 1-2% годовых. Тем не менее, данный сегмент по-прежнему вызывает беспокойство у операторов. В среднесрочной перспективе средний уровень ставок ожидается на уровнях до 5-6% годовых. В краткосрочном периоде рынок будет подвержен динамике на валютном рынке.

Валютный рынок

- Стремительное падение курса евро против доллара на мировом рынке спровоцировало ускоренное удешевление рубля относительно американской валюты. Начав период с курса 28,08 руб./долл., операторы закончили его на уровне 28,4 руб./долл. (уровень декабря 2004 г.). Определяющим фактором для динамики обменного курса рубля в краткосрочной перспективе остается обстановка на мировом рынке. Мы не исключаем продолжения падения курса евро, что, в свою очередь, может стать основанием для удешевления рубля против доллара.

Валютные облигации

- Конец мая-начало июня оказался удачным периодом для держателей российских еврооблигаций. По итогам недели суверенные бумаги побили свои ценовые максимумы. Причиной для ценового ралли, которое продолжалось всю неделю, стала благоприятная динамика котировок US Treasuries. Падение доходности последних объясняется изменением ожиданий инвесторов в отношении динамики процентных ставок в США. Последнее обстоятельство оказывает благоприятное воздействие на развивающиеся рынки, где доходности стремятся вниз, и наблюдается сужение спредов для облигаций относительно US Treasuries. В частности, для бумаг Россия-30 в пятницу значение данного индикатора в очередной раз обновило исторический минимум, который теперь равен 165 б.п. Общий ажиотаж, тем не менее, почти не затронул сектор корпоративных долговых обязательств, движение цен которых было куда менее существенным. Не исключено, что после нескольких дней бурного роста операторы предпочтут зафиксировать прибыль. Последнее обстоятельство может стать причиной коррекции цен в сторону понижения.

Корпоративные облигации

- В начале прошлой неделе на корпоративном рынке продолжались неактивные продажи под давлением нарастающих девальвационных процессов и дефицита рублевой ликвидности. Однако с улучшением ситуации на денежном рынке фактор ослабления рубля перестал оказывать определяющее воздействие на динамику рублевого рынка. К концу недели рынок стабилизировался и появился спрос на отдельные бумаги 1-2-го эшелонов. Прежде всего, спрос предъявлялся на выпуски, вышедшие на вторичный рынок в последние 10 дней (общий объем новых выпусков - свыше 13 млрд. руб.). Основным интерес игроки проявили к облигациям ТМК-2 (+1,32% за неделю) и к облигациям Газпром-4 (+1,04% в ходе пятничных торгов). На этой неделе уровень рублевой ликвидности увеличится. Дополнительную поддержку рынку окажет большой объем купонных выплат, средства которых могут быть реинвестированы на рынке. Кроме того, на первичном рынке пройдет три размещения, включая бумаги хорошего кредитного качества (2-ой эшелон) металлургического и машиностроительного секторов (ОМК и ВКМ-Финанс, дочерняя компания Рузхиммаша).

Илл. 1. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Мировая экономика

1 июня	Представитель ФРС США заявил о намерении ведомства сделать «паузу» после девятого по счету повышения ставок 29-30 июня	
--------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Макроэкономика

30 мая	МЭРТ понизил прогноз экономического роста на 2005-2008 гг. Прогноз роста ВВП в текущем году был существенно понижен – с предыдущего значения 6,4% до 5,8%.	Сокращение прогнозов по экономическому росту обусловлено ухудшением долгосрочных экономических ожиданий вследствие замедления инвестиционной активности и снижения эффективности нефтяного сектора.
2 июня	Правительство утвердило решение об увеличении уставного капитала ВТБ на \$1,5 млрд. Т.о., за счет бюджетных средств капитал ВТБ увеличивается до \$3 млрд, а весь банк будет, по-видимому, теперь оцениваться как минимум в \$6 млрд.	Мы полагаем, что процесс консолидации активов группы будет длительным и в ближайшем будущем не ожидаем возобновления переговоров с потенциальными зарубежными стратегическими партнерами.

Нефть и газ
Сибнефть (+0.7%)*

30 мая	Владельцы Сибнефти намерены вернуть в устав компании пункт, обязывающий покупателя 30 и более процентов ее акций сделать предложение о выкупе остальным акционерам.	Одно из наиболее часто выдвигаемых предположений связано с тем, что желание приобрести Сибнефть может появиться у государства, поскольку в конечном счете ему достанутся 35% акций компаний. Другое — Абрамович не исключает, что юкосовские 35% акций Сибнефти государство будет продавать какому-то стороннему инвестору, и поэтому хочет подстраховаться.
--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Газпром (+1.6%)*

30 мая	Morgan Stanley и Dresdner Kleinwort Wasserstein (DKW) оценили стоимость Газпрома намного выше его текущей рыночной стоимости — \$2,83 за акцию. По оценке Morgan Stanley, справедливая стоимость газовой монополии соответствует цене акции на уровне \$3,30-3,90. DKW считает справедливой оценку на уровне \$3,94-4,52 за акцию.	Если бы государство следовало рекомендациям этих банков, то ему пришлось бы заплатить за 10,74% акций на \$2-4 млрд больше текущей рыночной капитализации газовой монополии.
3 июня	Российско-австрийская компания Baltic Holding выразила заинтересованность в приобретении пакета акций нефтяного концерна Mazeikiu Nafta. 55% акций Baltic Holding принадлежит Газпромбанку, владельцем остальных акций являются австрийские фирмы Petrochemical Holding и Jurimex Commerz Transit.	Мы полагаем, что в настоящее время такая сделка (в случае одобрения ее правительством Литвы) не будет экономически выгодной для Газпрома. Объем нефтедобычи у газовой монополии недостаточен для загрузки Мажейкяйского НПЗ (мощность переработки 12 млн т в год).
3 июня	Совет директоров Газпрома, который соберется 15 июня, будет принимать решение о продаже государству 10,7% своих акций. Независимые оценщики - Morgan Stanley и Dresdner Kleinwort Wasserstein – оценили стоимость этого пакета в \$8,4-9,9 млрд и \$10-11,5 млрд, соответственно. Однако, МЭРТ заявил, что справедливая стоимость данного пакета составляет \$6,5-7 млрд. Это меньше не только рекомендации независимых оценщиков, но и текущей рыночной стоимости акций (\$7,3 млрд). Более того, государство намерено оплачивать акции Газпрома в рассрочку.	Развитие событий лишний раз подтверждает наш скепсис в отношении выгоды для Газпрома от получения наличных средств, взамен изначально планируемой транзакции по консолидации активов за счет передачи государству 10,7% пакета акций.

Энергетика
Мосэнерго (-5.3%)*

30 мая	Совет директоров Мосэнерго рекомендовал Общему собранию акционеров утвердить дивиденды по итогам 2004 года в размере 0.0221 рубля (\$0.0008) на акцию, тем самым понизив свою предыдущую рекомендацию в 0.03411 рубля (\$0.0012) на 35%. Совет директоров объяснил снижение суммы дивидендов необходимостью финансирования технического перевооружения и модернизации оборудования компании для повышения надежности энергоснабжения потребителей московского региона.	С нашей точки зрения, это решение Совета директоров носит скорее политический характер, поскольку после энергокризиса в Москве компания вряд ли сможет "обосновать" увеличение дивидендных выплат, в то же время сэкономленная на дивидендах сумма в \$13 млн. не столь значительна и составляет всего порядка 2% ежегодных расходов компании на ремонт, модернизацию и капитальное строительство.
3 июня	Генеральный директор Мосэнерго Аркадий Евстафьев подал в отставку после того, как Президент РФ Владимир Путин на заседании Совета безопасности страны заявил о "цинизме и профессиональной непригодности" руководства Мосэнерго, приведшего к энергоаварии в Московском регионе. В отставку также подал заместитель Аркадия Евстафьева по экономике Владислав Назин.	Отставки в руководстве Мосэнерго в основном ожидалось рынком, поскольку именно Мосэнерго несет ответственность за энергоаварию в Московском регионе, в то же время подтверждают нашу точку зрения от том, что отставка главы РАО ЕЭС Анатолия Чубайса маловероятна. Мы также считаем, что Газпром и Правительство Москвы, которые владеют более 25% и порядка 8% капитала Мосэнерго соответственно, усилят свое влияние на компанию.

Телекоммуникации
ГолденТелеком (+1.7%)***

1 июня Росвязьнадзор принял решение выдать вторую лицензию на оказание услуг дальней связи. Обладателем лицензии будет компания Центринфоком, подавшая заявку в конце апреля 2005 г. Для рынка эта новость не стала неожиданностью, поэтому на котировки Голден Телекома и Ростелекома она повлиять не должна.

МТС (-5.9%)***

1 июня Отчет МТС за 1Кв05 в целом соответствует нашим ожиданиям, но несколько хуже консенсус-прогноза. Выручка снизилась на 2% (этот показатель ухудшается второй квартал подряд), хотя рентабельность, как и ожидалось, вернулась на уровень 51% (ниже него, мы полагаем, она теперь уже не опустится). Нас очень обеспокоила динамика показателя ARPU, снизившегося за квартал на 19% в России (мы прогнозировали -16%) и на Украине. По оценкам компании, совокупный показатель ARPU за 2005 г. будет на уровне \$8,5 по России и \$10 – по Украине, хотя наш прогноз несколько выше этих цифр. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ АДР МТС и расчетную цену \$48.

2 июня МТС объявила о приобретении последних 24% акций своей якутской дочерней компании – Горизонт РТ - за \$13,47 млн, что соответствует коэффициенту EV/Число абонентов на уровне \$450. В ноябре 2004 г. приобретение контрольного пакета этой же компании (76%) на приватизационном аукционе обошлось МТС дороже (\$712 за абонента). Приобретение Горизонта РТ соответствует курсу МТС на получение 100%-ного контроля в своих дочерних предприятиях. На акции МТС, данная новость, скорее всего, существенно не повлияет.

Центринфоком

30 мая Росвязьнадзор принял решение выдать вторую лицензию на оказание услуг дальней связи. Обладателем лицензии будет компания Центринфоком, подавшая заявку в конце апреля 2005 г. Центринфоком вряд ли сможет стать серьезным конкурентом другим компаниям-кандидатам, поскольку не обладает ни необходимой инфраструктурой, ни достаточным опытом работы на рынке.

Вымпелком (-4.4%)***

1 июня Вымпелком завершил процесс объединения со своей 100%-ной дочкой – КБ Импульс, на которую оформлены лицензии и соответствующие разрешения на использования радиочастот в МЛЗ. Теперь Вымпелком должен подать заявку на переоформление на себя лицензий и разрешений. Учитывая прошлый опыт объединения с Вымпелком-Регионы, можно предположить, что переоформление лицензий пройдет без проблем, тем более что все необходимые для этого нормативные документы, отсутствие которых ранее тормозило процесс, к настоящему времени уже утверждены.

1 июня Вымпелкому удалось добиться сокращения ее размера - насколько именно, не указывается. Напомним, что первоначальная сумма доначисления составила около \$17 млн, в т.ч. налоги - \$12,4 млн. Предъявление новых налоговых претензий за прошлые годы Вымпелкому больше не угрожает. Правда, достижение договоренности с налоговыми органами не отразится существенно на денежном потоке компании.

2 июня Отчет Вымпелкома за 1Кв05 в целом соответствует консенсус-прогнозу, хотя выручка оказалась несколько ниже ожидавшихся значений, а прибыль, наоборот, немного выше. Выручка продолжает расти - за квартал +1% (+4% с учетом выверенных показателей за 4Кв04), намного существеннее оказался рост чистой прибыли (+31%). Норма EBITDA повысилась с 45% в 4Кв04 до 48%. Цифры, показанные в отчете за 1Кв05, далеко не лучшие, но они соответствуют нашему прогнозу и не делают бумаги российских операторов мобильной связи менее привлекательными.

Металлургия
Мечел (-4.8%)*

30 мая Совет директоров группы Мечел принял решение рекомендовать выплату дивидендов за 2004 г. в размере 13,7 руб (\$0,49) на акцию (41,1 руб, или \$1,46 на АДР). Соответственно, дивидендная доходность составит 5,5%. Т.о., в общей сложности на дивиденды компания предполагает направить \$203 млн. Дата закрытия реестра акционеров – 27 мая. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям СГ «Мечел» и расчетную цену \$35 за АДР.

Евразхолдинг (0.0%)***

2 июня Группа Евраз продала 29,1 млн ГДР в ходе первичного размещения, или 8.3% компании, за \$14,5 за ГДР (изначально был объявлен индикативный диапазон в \$13.5-17 за ГДР). Всего компания в ходе IPO привлекла \$422 млн. Мы оцениваем справедливую цену Евраза на уровне \$19 за ГДР, и рекомендуем инвесторам покупать ГДР компании.

Северсталь (-1.4%)*

2 июня Северсталь объявила о включении акций компании в список ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ. Шаг нацелен на повышение ликвидности, которая остается относительно невысокой: за первые пять месяцев этого года среднемесячный объем торгов на РТС составил \$6,4 млн. Мы полагаем, что листинг на ММВБ позитивен для акций Северстали, однако главная причина малоликвидности акций заключается в низкой доле свободнообращающихся акций (8%). Следовательно, на данный момент нет оснований ожидать заметного увеличения ликвидности бумаг

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

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

Технический анализ

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

Индекс РТС: завершение кратковременной консолидации

Илл. 2. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 30 мая 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:			
		Краткосрочный	Долгосрочный					30.05 – 03.06.05			
РТС	ПОКУПАТЬ ЦЕЛЬ 700	Нейтральный К повышению	Нейтральный	C4	785.52	Максимум 12.04.04	P1	664.42	7-недельная MA	OP	671.23
				C3	722.16	Максимум 09.03.05	P2	657.55	26-недельная MA	HI	677.05
				C2	704.63	Линия тренда	P3	642.39	200-дневная MA	LO	665.60
				C1	674.81	Медленная АМА	P4	611.92	61.8% FiboR	CL	676.17

Источники: оценки Альфа-Банка

- Долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остается нейтральным, в то время как краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения
- Как мы и ожидали, на прошлой неделе на РТС происходила консолидация на достигнутых уровнях в соответствии с нашим оптимистичным сценарием
- Мы полагаем, что краткосрочная консолидация завершится на этой или в начале следующей недели возобновлением роста, по крайней мере, до отметки 700 по шкале РТС.
- Мы рекомендуем временно ОТКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с предварительной технической целью 700

Илл. 3. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 6 июня 2005 г.



Mon Jun 06 2005 13:43:32

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

COG © 2005

Краткосрочная консолидация должна завершиться возобновлением роста на РТС

Классический технический анализ индекса РТС

На прошлой неделе события на РТС развивались в соответствии с нашим оптимистическим сценарием, а именно: на рынке происходила консолидация на достигнутых уровнях. Тем временем, краткосрочная тенденция продолжает неуклонно сдвигаться в сторону повышения (как показано ниже) на фоне нейтрального долгосрочного тренда. Единственным препятствием на пути возобновления роста на РТС является находящийся в фазе падения краткосрочный волновой цикл. Как только он миновем свою локальную «впадину», на рынке начнется рост. Мы полагаем, что это должно произойти либо на этой неделе, либо в начале следующей.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 4. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 6 июня 2005 г.



Краткосрочный тренд на РТС стал быстро сдвигаться в сторону повышения

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 4 продолжает повышаться, быстро приближаясь к медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным и быстро сдвигается в сторону повышения. Дополнительным «бычьим» сигналом является тот факт, что быстрая адаптивная линия тренда (ATL) уже сформировала свое локальное «дно» и возобновила рост, сейчас двигаясь в тандеме с медленной ATL. Такая конфигурация быстрой и медленной линии тренда увеличивает вероятность возобновления роста индекса РТС в самое ближайшее время.

Медленный момент продолжил свой рост, а быстрый – прошел локальный минимум

На прошлой неделе индикатор медленного момента в средней части Илл. 4 продолжил плавное повышение и в настоящее время вплотную приблизился к принципиально важной нулевой отметке. Как только медленный момент станет положительным по величине, краткосрочный тренд станет восходящим. В то же время, индикатор быстрого момента уже миновал свой локальный минимум вблизи «нуля» и возобновил свой рост, что подтверждает завершение фазы краткосрочной консолидации на РТС.

Краткосрочный CWC приближается к своей локальной «впадине»

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 4 приближается к своей локальной «впадине» в умеренно перекупленной области вблизи уровня плюс «сигма», пока оставаясь в фазе понижения. Волатильность краткосрочного CWC остается на нормальном среднем уровне. Мы ожидаем, что краткосрочный CWC сформирует свой локальный минимум в диапазоне от «нуля» до плюс «сигма» и возобновит фазу роста. Как правило, если локальный минимум CWC находится в положительной области, за этим следует резкое ускорение роста из-за возрастающего давления покупателей.

Ключевое сопротивление на РТС равно 704

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны Илл. 2 и Илл. 3. Ключевое сопротивление расположено на уровне 704. Другой сильный уровень сопротивления равен 674. Это – текущее значение медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Основная поддержка располагается вблизи 577.

В краткосрочном плане мы ожидаем возобновления роста на РТС и тестирование психологического уровня сопротивления на отметке 700

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остается нейтральным, в то время как краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения.
2. Как мы и ожидали, на прошлой неделе на РТС происходила консолидация на достигнутых уровнях в соответствии с нашим оптимистическим сценарием.
3. Мы полагаем, что краткосрочная консолидация завершится на этой или в начале следующей недели возобновлением роста, по крайней мере, до отметки 700 по шкале РТС.
4. Прорыв выше нисходящей линии тренда (705) может послужить триггером для начала запоздалого «летнего» ралли к нашей долгосрочной цели, лежащей выше уровня 800.
5. Мы рекомендуем временно ОТКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с предварительной технической целью 700.

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

Новая торговая идея

3 июня 2005 г. мы восстановили нашу ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в локальных акциях Газпрома по 80.65 рублей за штуку.

ГАЗПРОМ ЛОКАЛЬНЫЙ

ПОКУПАТЬ

И долгосрочный, и краткосрочный ценовой тренд в локальных акциях Газпрома стал восходящим. Сигналом на покупку стал «прорыв» вверх нисходящей линии тренда на часовых данных.

Поэтому 3 июня 2005 г. мы КУПИЛИ 20,000 внутренних Газпрома по 80.65 рублей. Наш технический рейтинг для локальных акций Газпрома: **ПОКУПАТЬ** с технической целью 89.54 рублей за акцию (100%-ное расширение Фибоначчи).

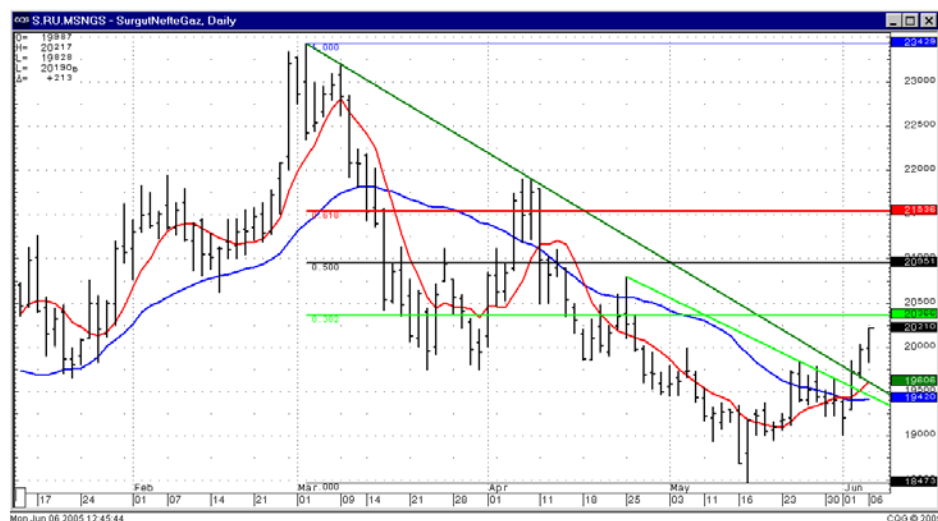
3 июня 2005 г. мы открыли новую ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях Сургутнефтегаза по 19.71 рублей за штуку с технической целью 21.53 за акцию

СУРГУТНЕФТЕГАЗ

ПОКУПАТЬ

2 июня 2005 г. цена простой акции Сургутнефтегаза «прорвать» вверх сразу две нисходящих линии тренда, как показано на Илл 5. Это привело к тому, что краткосрочный ценовой тренд стал нейтральным и сдвигающимся в сторону повышения. Дополнительным «бычьим» сигналом стал кроссинг 7-ми и 28-дневных скользящих средних. На следующий день 3 июня 2005 г. акция открылась выше прорванной накануне линии тренда, что подтвердило серьезность намерений «быков». Мы полагаем, что цена акции в ближайшее время устремиться к уровню 61.8%-ной коррекции Фибоначчи сопротивления 21.536 рублей.

Илл 5. Простые акции «Сургутнефтегаза» – Дневные технические индикаторы по состоянию на 6 июня 2005 г.

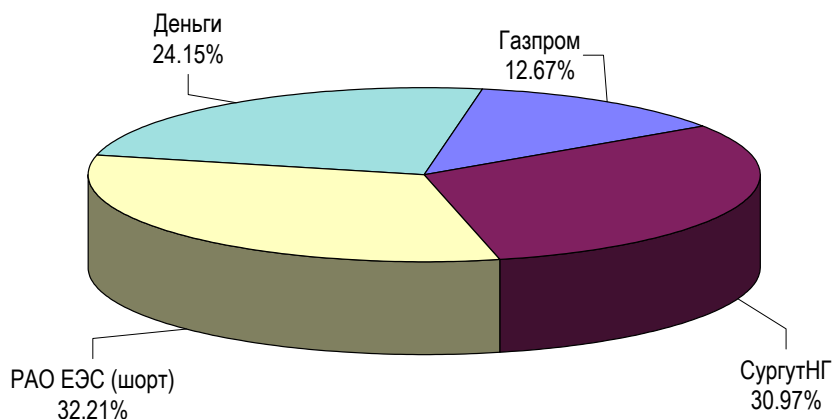


Источники: CQG, MICEX, оценки Альфа-Банка

По этой причине мы купили 200,00 акций Сургутнефтегаза на ММВБ по 19.71 рублей за акцию. Наш технический рейтинг для простых акций Сургутнефтегаза: **ПОКУПАТЬ** с минимальной технической целью 21.53 рублей за штуку.

После указанной выше покупки мы добавили локальные акции Газпрома и простые акции Сургутнефтегаза в наш технический портфель. Структура модельного технического портфеля показана на Илл. 6.

Илл. 6. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 6 июня 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 7. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 28.52% при изменении индекса ММВБ с начала года 9.54%.

Илл. 7. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 6 июня 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. Года %
Газпром	ЛОНГ	80.65	20,000	1,613,000	81.45	16,000.00	390,750.00	406,750.00	40.68	6.37
Юкос	КЭШ	-	-	-	14.94	0.00	0.00	0.00	0.00	-21.86
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	988.50	0.00	151,860.00	151,860.00	15.19	18.66
Сургутнефтегаз	ЛОНГ	19.71	200,000	3,942,000	20.20	98,000.00	(64,876.00)	33,124.00	3.31	-1.56
Татнефть	КЭШ	-	-	-	49.15	0.00	83,000.00	83,000.00	8.30	19.87
ГМКН	КЭШ	-	-	-	1649.60	0.00	501,450.00	501,450.00	50.15	9.46
РАО ЕЭС	ШОРТ	8.2000	500,000	4,100,000	8.1820	9,000.00	650,350.00	659,350.00	65.93	5.64
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	2.1940	0.00	0.00	0.00	0.00	-46.49
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	56.75	0.00	982,924.00	982,924.00	98.29	12.91
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	18520.0	0.00	33,500.00	33,500.00	3.35	33.14
Портфель, всего				9,655,000		123,000.00	2,728,958.00	2,851,958.00	28.52	
Свободный кэш				3,073,958						
Индекс ММВБ					604.88					9.54

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 8. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 6 июня 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления				Уровень поддержки			Диапазон 30.05 – 03.06.05			
		Краткоср.	Долгосроч.	R4	R3	R2	R1	S1	S2	S3	S4	OP	HI	LO
Газпром	ПОКУПАТЬ	Восходящий	Восходящий	R4	85.85	Максимум 18.11.05	S1	80.00	Концентрация	OP	79.45			
				R3	84.99	Максимум 02.03.05	S2	79.14	7-недельная МА	HI	81.90			
				R2	84.24	Линия тренда	S3	78.57	26-недельная МА	LO	78.60			
				R1	82.70	Максимум 11.04.05	S4	74.61	61.8% FiboR	CL	81.80			
ЛУКОЙЛ		Восходящий	Восходящий	R4	1186.90	Основной	S1	984.30	7-дневная МА	OP	976.90			
				R3	1045.33	Граница клина	S2	952.20	7-недельная МА	HI	1002.95			
				R2	1026.90	Максимум 08.04.05	S3	910.43	38.2% FiboR	LO	967.08			
				R1	1000.00	Психологический	S4	903.74	26-недельная МА	CL	994.00			
Сибнефть	Нейтральный К повышению	Нейтральный К повышению		R4	91.000	50.0% FiboR	S1	85.947	7-недельная МА	OP	85.100			
				R3	88.758	38.2% FiboR	S2	83.065	Линия тренда	HI	88.450			
				R2	88.323	Линия тренда	S3	81.342	61.8% FiboR	LO	84.460			
				R1	87.633	26-недельная МА	S4	80.000	Концентрация	CL	87.030			
СургутНГ	Нейтральный К повышению	Нисходящий		R4	21.536	61.8% FiboR	S1	19.591	7-дневная МА	OP	19.438			
				R3	20.951	50.0% FiboR	S2	19.532	7-недельная МА	HI	20.038			
				R2	20.519	26-недельная МА	S3	18.532	38.2% FiboR	LO	19.012			
				R1	20.336	38.2% FiboR	S4	17.700	Минимум 09.12.04	CL	19.997			
РАО «ЕЭС России»	ДЕРЖАТЬ ШОРТ	Нисходящий	Нейтральный К понижению	R4	9.410	Максимум 18.11.04	S1	8.191	7-недельная МА	OP	8.250			
				R3	8.938	Линия тренда	S2	8.060	26-недельная МА	HI	8.291			
				R2	8.627	Максимум 28.02.05	S3	7.966	38.2% FiboR	LO	8.231			
				R1	8.295	Граница треугольн.	S4	7.867	Линия тренда	CL	8.259			
Ростелеком		Нисходящий Замедляется	Нейтральный К понижению	R4	60.05	50.0% FiboR	S1	56.37	26-недельная МА	OP	57.37			
				R3	58.82	38.2% FiboR	S2	55.59	50.0% FiboR	HI	57.50			
				R2	57.07	7-недельная МА	S3	54.81	Минимум 17.05.05	LO	56.20			
				R1	56.93	7-дневная МА	S4	53.30	61.8% FiboR	CL	56.87			
ГМК Норильский Никель	Нейтральный К повышению	Нейтральный		R4	1769.00	Основной	S1	1640.47	7-дневная МА	OP	1628.00			
				R3	1699.64	75.0% FiboR	S2	1597.17	7-недельная МА	HI	1676.90			
				R2	1663.01	61.8% FiboR	S3	1584.57	26-недельная МА	LO	1605.00			
				R1	1670.48	Линия тренда	S4	1491.55	Минимум 17.05.05	CL	1662.02			
Сбербанк	Восходящий	Восходящий Замедляется		R4			S1	18317.0	7-дневная МА	OP	17831.0			
				R3	20000.0	Основной	S2	18081.4	7-недельная МА	HI	18600.0			
				R2	19678.4	Граница клина	S3	16651.0	Концентрация	LO	17735.0			
				R1	18590.0	Максимум 01.01.05	S4	16143.8	26-недельная МА	CL	18564.0			

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 (30 мая – 3 июня 2005 г.)
Илл. 9. Динамика наиболее ликвидных акций РТС

Компания	Закр.	Пред.	Измен.	Объем С нач. года		Мсар млн. \$	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	\$	\$	%	\$	%				
Газпром	2,883	2,837	1,6	153 777 029	4,5	68 474	3,95	37,0	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	35,00	34,90	0,3	40 001 560	15,3	28 755	45,24	29,3	ПОКУПАТЬ
Сибнефть	3,09	3,07	0,7	2 566 000	3,0	14 651	3,68	19,1	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз	0,702	0,694	1,2	2 216 440	-6,4	25 080	0,93	32,5	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз прив.	0,525	0,530	-0,9	2 857 475	-3,7	4 044	0,65	24,0	ПОКУПАТЬ
Татнефть	1,750	1,700	2,9	272 212	22,0	3 813	2,09	19,4	ПОКУПАТЬ
Юкос	0,54	0,53	1,3	334 100	-17,2	1 204	приостанов	н/д	приостанов
РАО ЕЭС	0,2909	0,2910	0,0	4 674 213	2,1	11 939	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
РАО ЕЭС прив.	0,263	0,263	0,0	262 500	7,8	546	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Мосэнерго	0,0800	0,0845	-5,3	157 525	-45,8	2 261	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Иркутскэнерго	0,223	0,220	1,1	164 250	6,7	1 061	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ленэнерго	0,650	0,650	0,0	0	-27,0	498	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ростелеком	2,01	2,05	-2,0	1 204 123	9,8	1 465	2,05	2	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком прив.	1,450	1,465	-1,0	165 150	1,8	352	1,50	3	ДЕРЖАТЬ
МГТС	14,00	14,00	0,0	0	16,7	1 118	14,80	6	ДЕРЖАТЬ
Центртелеком	0,363	0,364	-0,4	227 825	25,4	573	0,37	2	ДЕРЖАТЬ
Южтелеком	0,0935	0,0910	2,7	99 440	26,2	277	0,06	-37	ПРОДАВАТЬ
Сибирь Телеком	0,0560	0,0537	4,3	648 525	1,8	673	0,07	29	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,0347	0,0360	-3,6	87 800	-4,4	1 121	0,05	41	ПОКУПАТЬ
Волга Телеком	3,720	3,540	5,1	572 552	15,9	915	3,86	4	ДЕРЖАТЬ
РБК	3,980	3,730	6,7	269 620	49,6	458	пересмотр	н/д	ПЕРЕСМОТР
Северсталь	7,96	8,07	-1,4	1 724 349	6,3	4 393	14,00	76	ПОКУПАТЬ
ГМК Нор. Никель	58,60	58,70	-0,2	13 055 795	7,7	12 535	87,00	48	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	3,75	3,75	0,0	0	15,0	133	5,50	47	ПОКУПАТЬ
АвтоВАЗ	23,0	23,0	0,0	0	-17,1	625	32,00	39	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	654,0	642,0	1,9	4 662 804	35,4	12 427	790,00	21	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 10. Динамика АДР

Компания	Соотношение акций в АДР	Европа			США		Расчетная цена \$	Рекомендация			
		Закр. \$	Изм. %	Объем в акциях	С нач. года %	Закр. \$			Изм. %	Объем С нач. года в акциях	
Газпром	10 в 1	33,90	2,2	1 398 015	-5	н/д	н/д	н/д	39,5	ПОКУПАТЬ	
ЛУКОЙЛ	4 в 1	35,11	0,7	5 092 348	15	35,25	1,4	2 147 949	15	45,24	ПОКУПАТЬ
Сибнефть	5 в 1	15,28	1,3	483 000	1	15,60	4,0	118 959	4	18,4	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз	50 в 1	35,20	2,0	2 198 620	-6	35,50	2,3	433 358	-4	46,5	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 в 1	35,18	4,4	224 000	21	35,10	3,9	317 300	21	41,8	ПОКУПАТЬ
Юкос	4 в 1	2,10	1,4	784 202	-30	2,00	-7,0	302 633	-43	Приостан	приостанов
РАО ЕЭС	100 в 1	29,01	0,6	1 088 202	2	н/т	н/д	0	4	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Мосэнерго	100 в 1	7,70	-7,8	163 732	-49	н/т	н/д	0	-49	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Иркутскэнерго	50 в 1	10,52	-1,6	1 830	4	н/т	н/д	0	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ростелеком	6 в 1	12,03	-1,6	589 600	2	11,85	-3,2	196 600	8	12,3	ДЕРЖАТЬ
Вымпелком	1 в 4	34,60	-3,4	19 482	3	34,34	-4,4	6 912 100	-5	52	ПОКУПАТЬ
МТС	5 в 1	н/д	н/д	н/д	н/д	31,80	-5,9	13 550 000	-8	48	ПОКУПАТЬ
Система	50 в 1	16	1,3	4 874 765	-9,1	н/д	н/д	н/д	н/д	21,4	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 в 1	26,45	1,7	899	-0,9	26,28	-1,72	31341,00	-0,53	37	ПОКУПАТЬ
МГТС	1 в 1	13,46	2,8	0	3,9	н/д	н/д	н/д	н/д	14,8	ДЕРЖАТЬ
ЮжТелеком	50 в 1	4,28	-2,8	0	20,8	н/д	н/д	н/д	н/д	2,95	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 в 1	6,85	4,7	0	10,4	н/д	н/д	н/д	н/д	7,72	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 в 1	6,91	-1,0	14 150	-2,5	н/д	н/д	н/д	н/д	9,8	ПОКУПАТЬ
ГМК Нор. Никель	1 в 1	58,70	0,7	1 753 266	5,8	58,90	0,68	5806,00	7,09	87	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 в 1	3,55	-1,1	500	0,1	н/д	н/д	н/д	н/д	5,5	ПОКУПАТЬ
Сан-Интербрю	1 в 1	30,59	-4,7	250	79,5	н/д	н/д	н/д	н/д	9,4	ПРОДАВАТЬ
Вимм Билль Данн	1 в 1	17,79	2,0	300	24,3	18,00	-1,26	101700,00	25,79	17,3	ДЕРЖАТЬ

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

Цены на биржевые товары
Илл. 11. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть, \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	52,76	49,65	6,3	1,6	Золото, \$/унция	422,45	420,45	0,5	-2,4
1-месяц	54,17	50,70	6,8	4,8	Платина, \$/унция	875,00	863,50	1,3	1,1
3-месяца	55,31	51,49	7,4	7,7	Никель, \$/тонна	17440,00	16955,00	2,9	6,6
Уралс	50,61	46,59	8,6	7,4	Палладий, \$/унция	185,00	186,50	-0,8	-10,8

Источник:

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
Со-начальник аналитического отдела,
Телекоммуникации
Со-начальник аналитического отдела,
Нефтяная и газовая промышленность
Главный стратег
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Энергетика
Телекоммуникации/Интернет
Металлургия, машиностроение

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

Метью Томас

Кристофер Уифер
Метью Томас, Анна Бутенко CFA
Наталья Орлова
Виталий Зархин, Роман Филькин
Андрей Богданов, Светлана Суханова
Максим Матвеев CFA,
Наталья Шевелёва
Елена Бороденко

Потребительские товары

Государственные ценные бумаги

Валентина Крылова, Екатерина Леонова,
Оксана Клыпина
Владимир Кравчук, к.ф.-м.н.
Ангелика Генкель, к.э.н.

Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков

Ринат Гайнуллин

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

(7 095) 795-3672, (7 095) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
Армен Петергов, Тамара Заречнева

Рынки капиталов/Структурированные
продукты
Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Securities (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи

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

Адрес

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.