

Тенденции недели: 3-7 октября

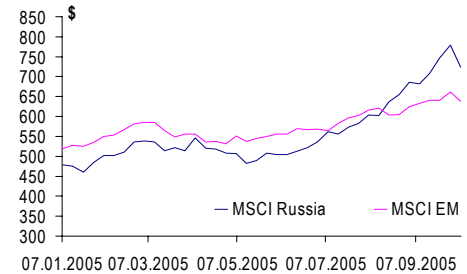
10 октября 2005 г.

www.alfa-bank.ru

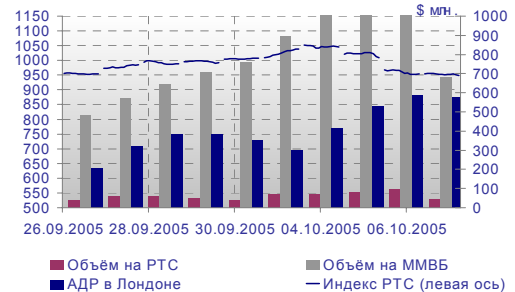
Москва

На будущей неделе:

- 10 октября На ММВБ не будут проводиться торги по доллару США за российские рубли расчетом today
Суд рассмотрит протест Генпрокуратуры РФ на решение об ознакомлении защиты Л.Невзлина с материалами дела
Состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Ярливо"
- 11 октября Вступят в силу три указания ЦБ РФ, касающиеся работы Центрального каталога бюро кредитных историй
Вступят в силу новые правила допуска ценных бумаг к торгам на НП "РТС" и ОАО "РТС"
- 13 октября Акционеры ОАО "Сибнефтегаз" рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала
Акционеры ОАО "Корпорация "ВСМПО-Ависма" изберут новый совет директоров
- 18 октября Акционеры PetroKazakhstan на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о продаже CNPC акций компании.
Арбитраж проведет предварительные слушания о признании притворными сделок по продаже 51% акций "Сибнефти"
- 19 октября Акционеры Арзамасского машзавода и ЗЗГТ обсудят вопрос о передаче управления "Руспромавто"
- 1 ноября Заседание ФРС США по учетной ставке

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

«Мертвая петля»
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

Эйфорический рост в начале недели, приведший к новым историческим максимумам рынка в 1052 пункта по версии РТС, во второй половине периода сменился лавинообразным падением. А аналитики-романтики, уверенно заявлявшие о неотвратимости дальнейшего роста цен, в одиночасье трансформировались в прагматиков. Теперь уже — даже после частичного восстановления цен (примерно на 2% по состоянию на 10 октября), до уровня 966 пунктов по указанной шкале, гораздо меньше игроков предрекают рынку безостановочный рост существенно выше 1000 пунктов. (подробнее см. на следующей странице)

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

- Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным
- Техническая коррекция в сторону повышения обусловлена лишь тем, что рынок стал локально перепроданным
- Мы полагаем, что после непродолжительной фазы консолидации рынок возобновит падение
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: ПРОДАВАТЬ индекс РТС НА ОТСКОКЕ с предварительной технической целью 850

(подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач.
	\$	%	года
			%
Россия			
PTC	949,12	-5,82	54,55
RTX	1.439,86	-6,36	44,46
ММВБ	843,49	-5,49	52,75
Международные рынки			
DJIA	10.292,31	-2,62	-4,55
S&P 500	1.195,90	-2,68	-1,32
NASDAQ Comp.	2.090,35	-2,85	-3,91
FTSE 100	5.362,30	-2,11	11,38
NIKKEI 225	13.359,51	-1,58	15,14
Hang Seng	14.900,98	-3,30	4,71
ISE 100	33.413,61	0,24	33,81
Bovespa	29.972,99	-5,10	14,42
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,5207	-0,05	2,78
СЭЛТ "завтра"	28,5321	0,03	-3,11
Валютный курс, \$/Евро	1,21	0,86	-3,70

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	108,38	109,19	-0,75	4,97
11.00 - 2018	149,00	152,00	-1,97	5,87
12.75 - 2028	185,69	187,44	-0,93	5,48

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.

«Мертвая петля»

Эйфорический рост в начале недели, приведший к новым историческим максимумам рынка в 1052 пункта по версии РТС, во второй половине периода сменился лавинообразным падением. А аналитики-романтики, уверенно заявлявшие о неотвратимости дальнейшего роста цен, в одиночасье трансформировались в прагматиков. Теперь уже — даже после частичного восстановления цен (примерно на 2% по состоянию на 10 октября), до уровня 966 пунктов по указанной шкале, гораздо меньше игроков предрекают рынку безостановочный рост существенно выше 1000 пунктов.

Коротко о динамике фондовой конъюнктуры в первую неделю октября. 3-4 октября, оттолкнувшись от уровня 1007 пунктов, индекс РТС одним броском настиг уровень 1052 пункта (+4,5%). При этом прирост котировок отдельных акций достигал 10-16%/день («Татнефть», «ЮКОС», акции «второго эшелона»). Следует особо отметить, что подобный рост происходил на рекордных оборотах (до 2 млрд. долл./день по российским и западным биржам), но в отсутствии новых позитивных идей. Скупка бумаг происходила на фоне конкретизации ранее известных фактов, например, типа увеличения доли в пяти башкирских компаниях «Системой» (+96,8 млн. долл. к ранее уплаченным 503 млн. долл.) и отказ от покупки «Башэнерго», заявления замминистра А. Шаронова о намерении выручить от продажи госпакета «Связьинвеста» 2,5-4,0 млрд. долл., неофициальной информацией о победе «Татнефти» в конкурсе на добычу нефти в Ливии, готовящемся приобретением «Роснефтью» активов «ЮКОСа» и указания премьер-министра Фрадкова членам Совета директоров РАО «ЕЭС России» от государства поддержать выкупа блокпакета «Силовых машин». Исключением, может быть, стала ситуация в секторе «ЛУКОЙла», где информация о наращивании доли Сопосо Phillips в третьем квартале до 14,8%, означала, что искомый 20%-ный пакет еще не набран. И что дальнейшая скупка бумаг на открытом рынке приведет к дальнейшему росту котировок нефтяных активов. Все остальные идеи, повторимся, типа фактора либерализации акций «Газпрома», не оформленная в конкретные сроки тема приватизации «Связьинвеста», покупка «Системой» акций башкирского ТЭК или ожидающееся повышение Moody's кредитного рейтинга РФ и компаний, уже давным-давно были отыграны рынком. Вероятно, последнее обстоятельство, вкупе с возникновением дефицита недорогих бумаг и еще большей переоцененностью дорогих, и послужило сигналом к активной фиксации прибыли по всему спектру имеющихся инструментов. В течение трех дней — 5-7 октября — средний уровень цен российского рынка обвалился на более чем 100 пунктов, -9,8%, до 949 пунктов по индексу РТС. Снижение цен происходило на столь же высоких количественных показателях (до 2 млрд. долл./день). Официальным сигналом к началу продаж послужило ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры — снижение мировых фондовых индексов и усиление падения мировых цен на нефть. За период с 20 сентября обесценение последних достигло 12% (до ниже чем 60 долл./барр. смеси Brent). Падение же фондовых индексов США на прошлой неделе стало самым длительным с начала года и максимальным за последние 15 месяцев. Пессимистичные настроения инвесторов на мировом рынке усилились после заявлений Президента ЕЦБ Жан-Клод Трише о готовности противостоять инфляции при помощи повышения процентных ставок. Об угрозе роста процентных ставок напомнили представители ФРС США, выступившие с аналогичными же заявлениями. В течение нескольких часов акции отдельных бумаг обесценились на 30% («ЮКОСа», энергоактивы второго эшелона). В некоторых случаях падение усиливалось локальными факторами, например, решением Президиума Высшего арбитражного суда подтвердить правомерность взыскания с «ЮКОСа» налоговых претензий на сумму 99,4 млрд. руб. за 2000 г.

По итогам недели индекс РТС изменился на 5,8%. Индекс ММВБ — на 5,5%, индекс акций второго эшелона — на 6,4%. Максимальное недельное изменение цен в секторе blue chips составило 12-13% (акции «ЮКОСа» в зависимости от площадки), до -10% в секторе прочих нефтяных бумаг («НОВАТЭК»), до -8% в секторе телекоммуникационных инструментов (МТС), 5-7% в секторе «Сбербанка», ГК «Норильский никель», АО-энерго и секторе машиностроения. В акциях второго эшелона более всего пострадали активы башкирского ТЭК (до 16% в «Новойл»). Наибольшую устойчивость к деструктивным тенденциям продемонстрировали акции дочерних компаний «Роснефти» (изменение в положительной области, до +9%). В секторе ADR российских компаний отмечена еще большая волатильность — до -20% в бумагах «ЮКОСа» и до +10% в секторе «Южтелекома» и «С.З.Телекома».

Сегодняшний рост (10 октября) мы связываем с традиционным желанием отечественных и группы западных игроков реализовать игру на повышение в отсутствие ряда западных участников, празднующий День Колумба в США. Для последующих торгов мы оставляем активным наш предыдущий сценарный прогноз, представленный в ежедневном обзоре. В соответствии с оптимистичным вариантом пониженный ценовой уровень рынка будет использован инвесторами для входа в акции. Данному сценарию способствует неиссякаемая денежная ликвидность западных и внутренних игроков. Мы испытываем умеренные ожидания роста при этом сценарии, и не ожидаем скорого возвращения цен на максимальные ценовые уровни (существенно выше 1000 пунктов по шкале РТС). Второй вариант — пессимистичный. При нем доминирующую роль сыграет внешнеэкономическая конъюнктура, которая на среднесрочном этапе демонстрирует снижение. При таком сценарии не исключено сползание индекса в ближайшие недели ниже 900 пунктов по названной шкале.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Денежный рынок

- Стоимость свободных рублевых ресурсов по окончании отчетного периода вновь опустилась ниже уровня 1% годовых. Последнее обстоятельство стало отражением общей ситуации на финансовом рынке, а именно — избыточного притока иностранной валюты. Большинство операторов полагают, что столь благоприятные условия привлечения свободных рублевых ресурсов сохранятся вплоть до конца октября. Стоимость свободных рублевых ресурсов в ближайшую неделю сохранится на низком уровне (в пределах 1% годовых).

Валютный рынок

- Следствием нестабильности курса евро по отношению к доллару США на мировом рынке стала высокая волатильность обменного курса рубля. Однако даже когда рубль дешевел относительно американской валюты на спотовом рынке, большинство операторов сохраняло оптимизм. Свидетельством этого может служить кривая котировок беспоставочных форвардных контрактов на обменный курс, где котировки «коротких» контрактов выше «длинных». Последнее обстоятельство указывает на то, что большинство игроков верят в значительное укрепление рубля в среднесрочной перспективе. На нынешней неделе мы ожидаем стабилизации курса евро относительно доллара, и умеренных колебаний курса рубля.

Внешние долговые обязательства

- Прошедшая неделя внесла существенные изменения в конъюнктуру рынка внешних долговых обязательств. Еще в начале рассматриваемого недели спред по еврооблигациям Россия-30 достигал исторического минимума в 92 б.п., и большинство операторов склонялись к мнению, что благоприятная обстановка может сохраниться в течение достаточно продолжительного периода времени. Однако, в середине недели ситуация ухудшилась. На всех рынках категории emerging markets начались продажи со стороны западных фондов в преддверии конца финансового года (для многих из них он заканчивается 31 октября). В результате активных продаж спред по еврооблигациям Россия-30 расширился до уровня 120 б.п. Лишь к концу недели значение данного индикатора сократилось до 110 б.п. В секторе корпоративных еврооблигаций большинство операторов предпочитают дожидаться определенности на рынке суверенных долговых бумаг с тем, чтобы потом скорректировать свои среднесрочные стратегии. На следующей неделе внимание операторов, скорее всего, вновь обратится в сторону рынка US Treasuries. Не исключено, что на этом сегменте может смениться ценовой тренд, и доходности могут вновь будут возрастать. В этом случае можно ожидать, что и спреды для облигаций на развивающихся рынках будут расширяться.

Внутренний доолговой рынок

- Ситуация на рублевых долговых рынках на прошлой неделе развивалась по неожиданному сценарию. Участники рынка были настроены на возобновление ценового роста после закрытия квартальных балансов с началом октября, однако в начале недели снижение курса евро ниже психологически значимой отметки в 1,20 \$/евро, а к четвергу-пятнице - резкий рост доходности на внешнедолговом рынке, внесли свои коррективы в динамику рублевых облигаций. Под давлением вышеназванных негативных факторов к концу недели рублевые облигации потеряли в цене 0,5 (в среднем по корпоративному сектору) - 1,0% (по гособлигациям). В результате к настоящему моменту участники рынка находятся в состоянии неопределенности. С одной стороны, в случае если снижение цен суверенного долга продолжится, консервативные инвесторы могут начать фиксировать прибыль, полученную в результате 2-месячного ценового роста рублевых облигаций. С другой стороны, в случае, если уже на этой неделе Moody's объявит о повышении суверенного рейтинга - это может стать серьезным поддерживающим фактором как для внешнего, так и для внутреннего долга.

Илл. 1. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Макроэкономика

6 октября	объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 30 сентября 2005 года составлял 159,6 млрд. долларов США, против 156,2 млрд. долларов США на 23 сентября 2005 года— ЦБР	
4 октября	Инфляция в РФ в сентябре составила 0,3%, достигнув 8,6% с начала года – Росстат	

Нефть
Сибнефть (-5,71%)*

4 октября	Сибнефть опубликовала результаты по US GAAP за первую половину 2005 г., которые оказались весьма положительными. Прибыль увеличилась на 43% год-к-году до \$5,73 млрд против прогноза Bloomberg в \$5,57 млрд, что явилось результатом исключительно роста цен на нефть	Мы подчеркиваем, что компания выделяла недостаточно средств на инвестиции из-за принятого ее бывшими основными акционерами решения обогатиться за счет обильных дивидендов.
-----------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ЮКОС (-12,28%)*

3 октября	Правительство Словакии обратилось к президенту ЮКОСа Стивену Тиду с предложением к концу этого года продать ему обратно принадлежащие ЮКОСу 49% акций трубопроводной компании Transpetrol.	Во время своего визита в Словакию в начале этого года президент Путин отметил, что Татнефть может быть заинтересована в получении доли ЮКОСа в Transpetrol, хотя Татнефть никак не прокомментировала это заявление.
-----------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

4 октября	Арбитражный суд подтвердил обоснованность претензии налоговых органов по задолженности за 2000 г. на сумму \$3,5 млрд	
-----------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

ЛУКОЙЛ (-7,19%)*

3 октября	СопосоPhillips объявила о том, что увеличила долю в ЛУКОЙЛЕ до 14,8%.	Соглашение о стратегическом сотрудничестве, подписанное в сентябре 2004 г., предусматривает, что СопосоPhillips может довести свою долю в Лукойле до 20%, и мы полагаем, американская компания последовательно идет к этой цели.
-----------	-----------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Газпром (-6,48%)*

5 октября	Выступая в Лондоне на саммите Россия-ЕС, Владимир Путин заверил инвесторов, что либерализация рынка акций Газпрома будет завершена до конца года.	Согласно различным сообщениям, глава Федеральной антимонопольной службы заявил, что его учреждение будет готово одобрить сделку в течение двух недель.
-----------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Система (-6,90%)**

7 октября	Глава АФК «Система» Владимир Евтушенков заявил, что на базе недавно приобретенных активов башкирского ТЭКа его компания намерена создать вертикально-интегрированную структуру и до мая 2006 г. перевести предприятия на единую акцию.	Какова бы ни была окончательная договоренность между «Системой» и «Башкирским Капиталом», мы считаем это сообщение позитивным для акций Башкирских энергетических компаний, включая Уфимский НПЗ (ПОКУПКА, индикативная расчетная цена \$3,13), Уфанефтехим (ПОКУПКА, индикативная расчетная цена \$5,26), Уфаоргсинтез (ПОКУПКА, индикативная расчетная цена \$4,89), Новойл (ПОКУПКА, индикативная расчетная цена \$1,28) и Башкирнефтепродукт (ПОКУПКА, индикативная расчетная цена \$17,0).
-----------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Энергетика
РАО ЕЭС России (-0,26%)*

4 октября	Премьер-министр Михаил Фрадков подписал директиву госпредставителям в Совете директоров РАО ЕЭС (10 из 15 членов) голосовать «за» приобретение 22,43% акций Силовых Машин и совместное управление с Интерросом еще 30%.	Схема приобретения непрофильного актива за счет продажи профильных является неприемлемой для миноритариев РАО ЕЭС, которые резко ее критиковали.
-----------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Телекоммуникации
Система (-6,90%)**

3 октября	Следуя объявленному ранее плану, АФК «Система» увеличила свои доли участия в компаниях башкирского ТЭКа путем покупки их позволит Системе получить желаемое влияние на башкирские обыкновенных акций. АФК «Система» приобрела еще 8,72% нефтеперерабатывающие компании, что в свою очередь обыкновенных акций Новойла, 5,62% Уфимского НПЗ, 2,53% положительно скажется на стоимости их акций. Уфанефтехима, 3,10% Башнефти и 4,97% Уфаоргсинтеза на общую сумму \$96,8 млн.	
-----------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

3 октября	АФК Система сообщила, что компания достигла договоренности о расторжении сделки по приобретению 10,08% пакета акций связан с фундаментальной оценкой компании, а скорее вызван желанием Системы сконцентрироваться на нефтяном бизнесе в регионе.	
-----------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

7 октября Финансовые результаты АФК Система за 1П05: почти все бизнесы Мы предполагаем дать более подробный анализ развития АФК Система продемонстрировали хорошие показатели роста бизнеса АФК Система и его результативности в предстоящем Проявляющееся с недавнего времени стремление компании быть октябрьском обзоре, в котором мы также дадим нашу новую чем-то большим, чем просто холдинг телекомов, выявилось еще расчетную цену по акциям компании. отчетливее: в 1П'05 на сегмент связи пришлось 80% выручки Группы (в 1П'04 эта доля составила почти 87%).

МТГС (-2,42%)*

5 октября Согласно объявленным расчетам, в результате IPO МГТС получит IPO Комстар будет иметь позитивные последствия и для АФК 20,7% акций Комстар ОТС, АФК Система будет владеть 79,3% акций Система, позволяя в определенной степени реализовать новой компании как напрямую, так и через свои дочерние компании. часть стоимости активов, не имевших до сих пор биржевой котировки.

Металлургия
Норильский Никель (-6,99%)*

5 октября ГК «Норильский никель» выпустил отчет за 1П05 по МСФО, Мы отмечаем, что хотя результаты и нейтральны для нашей который соответствует нашим прогнозам. Выручка выросла на 5% оценки, сейчас мы пересматриваем нашу модель год-к-году до \$3,4 млрд из-за высоких цен, на палладий, никель и дисконтированного денежного потока из-за изменения цен на медь.

Северсталь (-5,93)*

5 октября Северсталь выпустила неаудированный отчет за 1П05 по МСФО. В целом Северсталь показала хорошие результаты за 1П05. В основном благодаря росту цен на сталь, а также увеличению настоящее время мы пересматриваем финансовую модель по объема производства выручка выросла на 52% год-к-году до \$4,1 компании, сохраняя рекомендацию ПОКУПАТЬ по ее акциям. млрд. При этом стоимость реализованной продукции выросла на 57%, валовая прибыль - на 44% (достигла \$1,5 млрд).

* - 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: начало консолидации

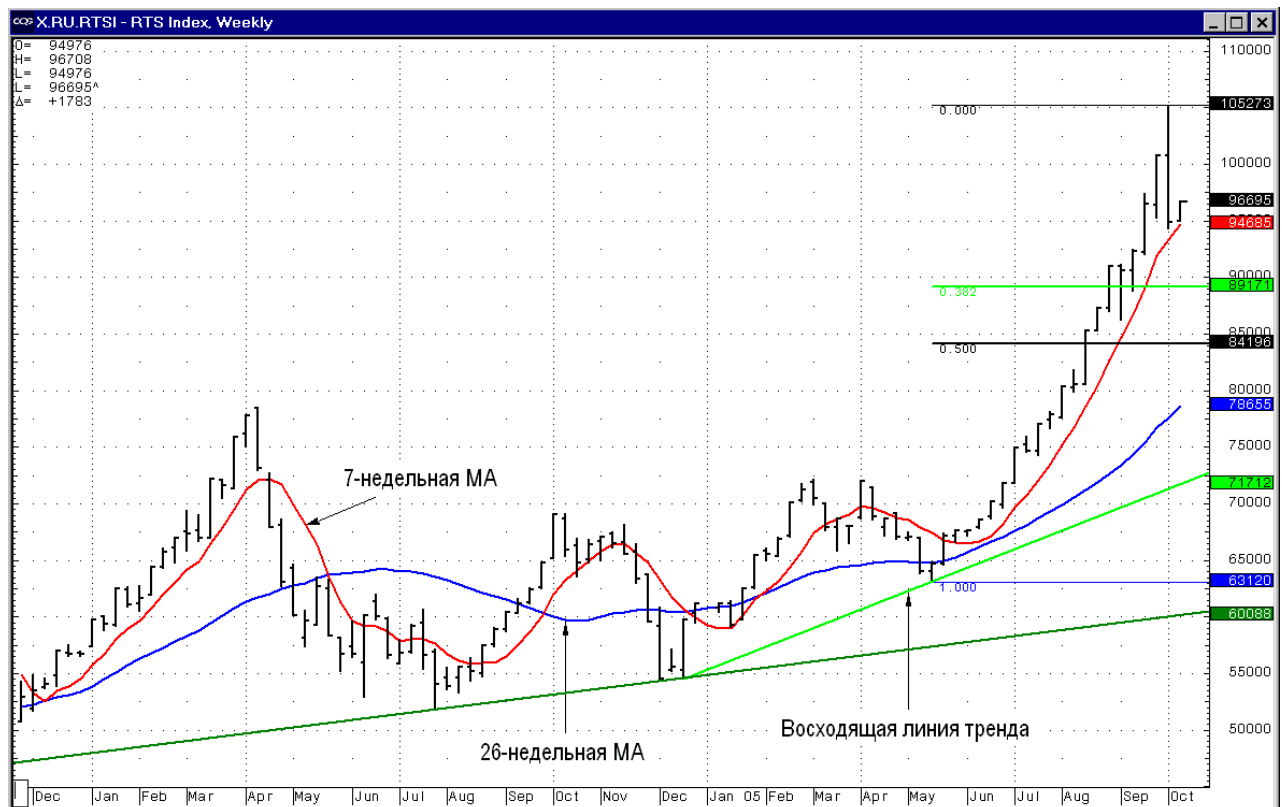
Илл. 2. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 10 октября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Цель	Характеристика тренда		Уровень сопротивления				Уровень поддержки			Диапазон: 03.10 – 07.10.05				
			Краткосрочный	Долгосрочный	С4	С3	С2	С1	П1	П2	П3		П4			
РТС	ПРОДАВАТЬ НА ОТСКОКЕ	1000 850	Нейтральный	Восходящий	1052.73	1010.88	995.87	984.93	Максимум 04.10.05	61,8% FiboR	7-дневная МА	38,2% FiboR	50,0% FiboR	38,2% FiboR	26-недельная МА	OP 1007.76 HI 1052.73 LO 943.03 CL 949.12

Источники: оценки Альфа-Банка1

- Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным
- Техническая коррекция в сторону повышения обусловлена лишь тем, что рынок стал локально перепроданным
- Мы полагаем, что после непродолжительной фазы консолидации рынок возобновит падение
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ПРОДАВАТЬ** индекс РТС **НА ОТСКОКЕ** с предварительной технической целью **850**

Илл. 3. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 10 октября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Консолидация на рынке будет непродолжительной

Сильное падение, имевшее место на прошлой неделе, не прошло бесследно для российского рынка акций. Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным. Техническая коррекция в сторону повышения,

начавшаяся сегодня, выглядит вполне логичной, так как рынок стал локально перепроданным. Однако, на наш взгляд, после непродолжительной консолидации индекс РТС возобновит падение.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 4. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 10 октября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 4 стала быть направлена горизонтально. Это значит, что краткосрочный «бычий» тренд на РТС уже сломлен, а на рынке установлен новый нейтральный тренд. Быстрая адаптивная линия тренда (АТЛ) уже прошла свою крупную вершину и стала понижаться. Это может привести к возвращению краткосрочного «медвежьего» тренда на рынок в самое ближайшее время.

Медленный момент возобновил падение

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 4 прошел свой максимум и возобновил падение. Индикатор быстрого момента сейчас движется вниз в тандеме с медленным моментом, что усиливает наши «медвежьи» опасения.

Краткосрочный CWC находится в фазе падения

Пройдя свой локальный «гребень» в сильно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 4 возобновил фазу падения, и уже достиг сильно перепроданной области. Однако признаков приближения цикла к своей новой «впадине» пока не наблюдается.

Первый сильный уровень поддержки на РТС расположен вблизи отметки 891

Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ НА ОТСКОКЕ

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 2 и 3. Первый сильный уровень поддержки расположен вблизи отметки 891.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

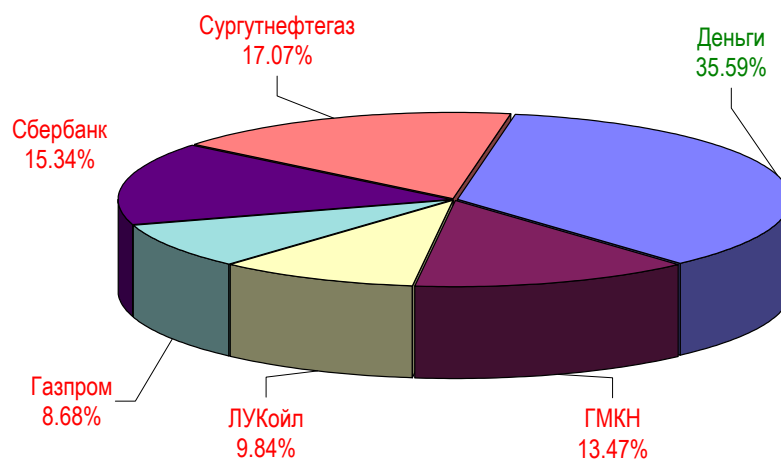
1. Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным.
2. Техническая коррекция в сторону повышения обусловлена лишь тем, что рынок стал локально перепроданным.
3. Мы полагаем, что после непродолжительной фазы консолидации рынок возобновит падение.
4. Мы рекомендуем нашим инвесторам: ПРОДАВАТЬ индекс РТС НА ОТСКОКЕ с предварительной технической целью 850.

Характеристика наиболее ликвидных акций

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

Структура модельного технического портфеля показана на Илл. 5.

Илл. 5. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 10 октября 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 6. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 77.97% при изменении индекса ММВБ с начала года 56.35%.

Илл. 6. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 10 октября 2005 г.

Акция	Позиция	Цена	Объем	Сумма	Закрытие	Нереализ. П/У	Реализ. П/У	Кумулят. П/У	Доходн. С нач.	Гола
		Руб./акция	Акции	Рубли	Руб./акция	Рубли	Рубли	Рубли	%	%
Газпром	ШОРТ	150.00	10,000	1,500,000	142.60	74,000.00	649,400.00	723,400.00	72.34	86.23
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	95.50	0.00	250,000.00	250,000.00	25.00	14.38
ЛУКОЙЛ	ШОРТ	1700.00	1,000	1,700,000	1560.00	140,000.00	245,485.00	385,485.00	38.55	87.27
Сургутнефтегаз	ШОРТ	29.49	100,000	2,949,000	28.34	115,100.00	255,124.00	370,224.00	37.02	38.10
Татнефть	КЭШ	-	-	-	87.00	0.00	1,157,500.00	1,157,500.00	115.75	112.20
ГМКН	ШОРТ	2327.00	1,000	2,327,000	2142.00	185,000.00	1,058,950.00	1,243,950.00	124.40	42.14
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	11.3300	0.00	1,781,950.00	1,781,950.00	178.20	46.29
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	3.8210	0.00	110,000.00	110,000.00	11.00	-6.80
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	68.18	0.00	1,430,924.00	1,430,924.00	143.09	35.65
Сбербанк	ШОРТ	26499.0	100	2,649,900	26400.0	9,900.00	333,500.00	343,400.00	34.34	89.79
Портфель, всего				11,125,900		524,000.00	7,272,833.00	7,796,833.00	77.97	
Свободный кэш				6,146,933						
Индекс ММВБ					863.37					56.35

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 7. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 10 октября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон			
		Краткоср.	Долгосроч.					03.10 – 07.09.05			
Газпром		Восходящий Замедляется	Восходящий	R4		S1	133.08	7-недельная MA	OP	149.37	
				R3	166.20	Основной	S2	122.33	38.2% FiboR	HI	152.98
				R2	152.98	Максимум 04.10.05	S3	103.33	61.8% FiboR	LO	134.52
				R1	145.68	7-дневная MA	S4	97.30	26-недельная MA	CL	139.50
ЛУКОЙЛ	Нейтральный	Восходящий	R4	1774.99	Максимум 04.10.05	S1	1513.41	7-недельная MA	OP	1652.00	
			R3	1671.98	61.8% FiboR	S2	1433.87	38.2% FiboR	HI	1774.99	
			R2	1628.99	7-дневная MA	S3	1328.49	50.0% FiboR	LO	1505.33	
			R1	1608.34	38.2% FiboR	S4	1194.47	26-недельная MA	CL	1532.00	
Сибнефть	Нейтральный К понижению	Нейтральный	R4	108.000	Максимум 05.07.05	S1	93.494	26-недельная MA	OP	103.490	
			R3	100.000	Психологический	S2	89.136	Линия тренда	HI	104.930	
			R2	98.864	7-недельная MA	S3	81.500	Основной	LO	91.110	
			R1	98.376	7-дневная MA	S4			CL	94.300	
СургутНГ	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	32.200	Максимум 04.10.05	S1	27.523	Минимум 07.10.05	OP	30.720	
			R3	29.881	7-дневная MA	S2	26.956	38.2% FiboR	HI	32.200	
			R2	29.370	38.2% FiboR	S3	25.336	50.0% FiboR	LO	27.523	
			R1	28.574	28-дневная MA	S4	23.438	26-недельная MA	CL	28.100	
РАО «ЕЭС России»	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	14.862	161.8% FiboE	S1	10.552	7-недельная MA	OP	11.038	
			R3	13.291	Граница клина	S2	10.289	38.2% FiboR	HI	12.385	
			R2	12.385	Максимум 04.10.05	S3	9.642	50.0% FiboR	LO	10.860	
			R1	11.411	7-дневная MA	S4	9.150	26-недельная MA	CL	11.034	
Ростелеком	Нейтральный К понижению	Восходящий Замедляется	R4	80.00	Психологический	S1	67.74	38.2% FiboR	OP	72.25	
			R3	75.73	Максимум 12.09.05	S2	65.27	50.0% FiboR	HI	74.91	
			R2	74.65	50.0% FiboR	S3	62.80	61.8% FiboR	LO	66.70	
			R1	70.45	7-недельная MA	S4	62.32	26-недельная MA	CL	67.70	
ГМК Норильский Никель	Нейтральный К понижению	Восходящий	R4	2373.88	Историч. максимум	S1	2036.83	38.2% FiboR	OP	2263.00	
			R3	2244.00	Минимум 05.10.05	S2	1932.71	50.0% FiboR	HI	2373.88	
			R2	2224.99	7-дневная MA	S3	1871.50	26-недельная MA	LO	2085.00	
			R1	2179.56	7-недельная MA	S4	1828.60	61.8% FiboR	CL	2107.00	
Сбербанк	Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	R4			S1	26196.4	7-недельная MA	OP	27350.0	
			R3	28370.0	161.8% FiboE	S2	23814.8	38.2% FiboR	HI	27780.0	
			R2	27780.0	Максимум 04.10.05	S3	22590.0	50.0% FiboR	LO	25151.0	
			R1	26748.6	7-дневная MA	S4	21714.6	26-недельная MA	CL	25551.0	

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 (3-7 октября 2005 г.)
Илл. 3. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	4,89	-6,48	982.457	77,3	н/д	н/т	0	н/д	116.200	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	53,60	-7,19	104.600	76,6	53,7	-6,98	750.645	83,9	44.036	49,27	-8,1	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,30	-5,71	2.267	10,0	3,3	-7,47	41.296	14,2	15.646	3,27	-0,9	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	0,99	-8,33	15.450	32,0	1,0	-8,26	204.673	37,1	35.369	0,96	-3,0	ДЕРЖАТЬ
ТНК	6,75	-5,20	1.355	122,0	н/д	н/т	0	н/д	21.352	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,01	-5,94	5.988	109,8	3,0	-7,03	53.256	106,6	6.558	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,00	-12,28	2.935	53,8	0,98	-13,98	122.577	45,8	2.237	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.170,00	-9,58	146	98,2	2.241,1	-4,55	89	112,1	6.589	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,387	-0,26	85.221	35,6	0,39	0,01	750.961	42,2	15.863	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,13	6,67	128	-13,2	0,1	12,88	31.934	-14,6	3.618	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,35	-6,67	1.282	67,9	0,4	-2,73	15.554	80,3	1.668	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	0,00	0	-33,9	1,1	0,05	3	234,1	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,07	0,00	0	18,2	н/д	н/т	0	н/д	1.911	н/р	н/д	запрещено
МТС	7,35	-8,13	11.952	-3,8	н/д	н/т	0	-3,8	14.651	9,60	30,6	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,37	-5,58	5.568	29,5	2,4	-6,53	190.971	34,2	1.727	2,07	-12,7	ПРОДАВАТЬ
МГТС	16,10	-2,42	78	34,2	16,0	-2,05	261	35,9	1.285	19,80	23,0	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,41	-0,73	583	41,9	н/т	н/т	0	н/т	648	0,41	0,0	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,770	-1,79	125	46,7	н/т	н/т	0	н/т	678	0,71	-7,8	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,11	2,71	619	53,2	0,1	3,30	12.005	12,3	336	0,08	-33,9	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,090	2,25	1.234	27,4	4,1	-2,69	12.055	10,6	1.006	4,43	8,3	ДЕРЖАТЬ
Сибирьтелеком	0,070	-0,14	1.172	27,1	0,07	0,51	3.555	28,1	840	0,07	-2,7	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,038	-3,32	1.814	4,4	0,037	-5,02	49.169	5,7	1.224	0,05	24,0	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,070	-1,90	128	63,0	2,084	-0,20	182	98,2	198	1,80	-13,0	ДЕРЖАТЬ
РБК	5,55	0,91	624	108,6	5,55	0,79	2.668	111,5	638	4,66	-16,0	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	9,20	-5,93	1.056	22,8	н/т	н/т	0	н/т	5.077	10,50	14,1	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	73,80	-6,99	33.508	35,7	74,0	-6,79	304.882	39,6	15.786	87,00	17,9	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	5,20	-7,14	829	59,5	5,3	-7,56	284	22,3	184	4,80	-7,7	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	24,05	-1,35	24	-13,3	24,2	-2,55	5.441	-11,1	654	32,60	35,6	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	896,00	-5,19	11.655	85,5	893,3	-6,90	68.300	82,8	17.026	1.170,00	30,6	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	17,00	0,59	85	1,8	17,2	2,50	63	1,8	748	22,50	32,4	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 4. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,53	-7,89	1.201	69,4	н/д	н/т	0	н/д	547	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	9,80	-6,22	0	63,3	н/д	н/т	н/т	н/д	133	17,00	73,5	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	39,50	5,33	40	107,9	40,5	-0,71	145	118,8	3.929	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	6,55	0,00	4.272	67,9	6,7	0,57	4.168	75,8	653	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,00	-5,12	448	115,1	н/д	н/т	0	н/д	1.702	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	51,00	0,00	0	70,0	н/д	н/т	0	н/д	3.369	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	20,0	894,1	0,05	7	71,3	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,65	-5,36	516	278,6	н/д	н/т	0	н/д	730	5,26	98,5	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,50	-11,76	136	275,0	н/д	н/т	0	н/д	818	3,13	108,7	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,95	-3,59	138	391,7	н/д	н/т	0	н/д	288	4,89	65,8	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,00	-15,25	33	233,3	н/д	н/т	0	н/д	794	1,28	28,0	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	39,00	0,65	313	73,3	38,8	-6,32	5.644	78,8	3.257	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	12,00	9,09	60	110,5	11,0	0,97	6.845	108,5	732	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,99	-1,98	251	41,4	н/д	н/т	0	н/д	2.518	1,00	1,0	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	162,50	-6,61	1.712	59,3	164,6	-0,39	194	39,5	1.944	160,00	-1,5	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,62	1,25	567	63,6	н/д	н/т	0	н/д	2.122	1,80	11,1	ПОКУПАТЬ
НЛМК	1,39	2,59	1.943	42,8	н/д	н/т	0	н/д	8.301	1,77	27,8	ПОКУПАТЬ
ЗСМК	140,00	6,06	56	44,3	н/д	н/т	0	н/д	1.790	140,00	0,0	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	0,96	-7,69	574	233,9	н/д	н/т	0	н/д	453	1,10	14,6	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	478,50	-3,33	111	137,5	н/д	н/т	0	н/д	901	460,00	-3,9	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,67	-0,37	3.738	13,9	0,7	-0,94	4.968	17,5	589	0,87	29,9	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,06	2,48	127	34,8	н/д	н/т	0	н/д	447	0,07	4,8	ДЕРЖАТЬ
Балтика	27,77	-2,90	48	68,3	27,4	-7,93	76	67,9	3.254	33,00	18,8	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	57,00	-2,56	931	53,1	н/д	н/т	0	н/д	1.163	62,40	9,5	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	22,90	-5,18	128	134,9	22,8	-6,90	159	н/д	1.477	24,50	7,0	ДЕРЖАТЬ
Калина	33,90	0,52	203	83,9	34,0	0,46	46	-31,5	331	31,70	-6,5	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	26,00	1,17	156	44,0	н/д	н/т	0	н/д	208	27,90	7,3	ДЕРЖАТЬ

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

Илл. 5. Динамика привилегированных акций

	PTC				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,81	-6,74	20.578	48,6	0,8	-7,62	60.503	52,3	6.239	0,77	-4,9	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,95	0,00	0	131,7	н/д	н/т	н/т	н/д	254	10,90	56,8	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	1,94	4,59	554	141,9	н/д	н/т	0	н/д	282	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,36	5,88	360	47,5	0,3	-3,36	39.028	37,3	747	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,78	-1,11	302	24,9	1,6	-11,31	16.131	16,5	432	1,60	-10,1	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	1.625,00	-5,25	18.352	81,4	1.627,6	-5,22	31.843	84,7	7.580	760,00	-53,2	ПРОДАВАТЬ
Уфанефтехим прив	1,55	-3,13	190	219,6	н/д	н/т	0	н/д	100	3,31	113,5	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,00	-11,11	41	153,2	н/д	н/т	0	н/д	74	2,28	128,0	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,75	-4,37	133	473,8	н/д	н/т	0	н/д	27	3,13	78,9	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,70	-10,26	92	400,0	н/д	н/т	0	н/д	55	0,82	17,1	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 6. 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	58,00	-13,43	414.889	63,38	59,00	-11,94	33.648	64,58	н/р	н/р
ЛУКОЙЛ	1 in 1	53,60	-7,30	757.630	75,02	53,65	-7,66	218.105	74,47	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	16,50	-7,04	25.072	9,09	16,80	-4,55	1.004	12,00	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	49,20	-8,47	189.349	31,55	49,00	-8,67	26.128	31,90	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	60,00	-6,25	33.042	106,90	60,40	-6,14	56.715	108,35	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	3,99	-12,11	24.095	33,00	3,85	-19,79	14.553	10,00	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	39,00	0,52	281.560	37,32	39,00	0,66	1.415	40,54	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	12,10	12,04	410	-19,33	11,20	4,19	150	-25,33	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	17,89	-1,87	1.019	77,30	н/д	н/д	0	95,55	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	37,95	-6,71	326.728	9,60	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	41,45	-5,68	805	23,05	41,27	-7,13	171.175	14,20	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	30,40	-3,08	185	13,84	29,97	-5,07	10.700	13,44	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	22,81	-6,90	88.990	23,50	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	14,33	-6,83	11.498	21,44	14,45	-3,54	10.755	32,08	12,42	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	15,77	0,86	3	21,72	16,65	0,00	5.410	39,33	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	33,40	-0,60	0	7,05	41,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	31,70	9,31	0	37,83	33,50	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	5,70	10,24	31	60,79	4,70	9,30	26	80,77	3,75	ПРОДАВАТЬ
Волга Телеком	2 in 1	7,98	-2,56	2.550	33,00	н/т	н/д	0	н/т	8,86	ДЕРЖАТЬ
Сибирь Телеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	54,40	-0,82	0	20,35	57,60	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,46	-6,44	518	5,20	н/т	н/д	0	н/т	9,40	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	60,90	0,00	0	133,33	41,40	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	18,64	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	16,25	-1,52	289	50,46	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	75,70	-8,80	188.704	36,40	н/т	н/д	0	н/т	87,00	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	5,17	-6,59	98	45,74	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	32,38	-11,24	41.950	44,88	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	16,60	-7,78	17.132	14,48	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	18,86	3,87	28	31,73	18,84	-1,87	5.736	31,66	22,50	ПОКУПАТЬ
Пятерочка	1 in 4	18,70	-7,97	15.886	23,03	н/т	н/д	0	н/т	15,50	ПРОДАВАТЬ

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

Цены на биржевые товары

Илл. 7. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Изм.	Изм. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Изм.	Изм. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	57,72	62,94	-8,3	0,5	Золото, \$/унция	474,85	469,30	1,2	12,2
1-месяца	59,19	63,48	-6,8	1,7	Платина, \$/унция	933,50	930,50	0,3	8,0
3-месяца	60,22	64,77	-7,0	-1,2	Никель, \$/тонна	13130,00	13525,00	-2,9	-11,5
Уралс	54,30	58,46	-7,1	-3,6	Палладий, \$/унция	201,00	196,00	2,6	11,3

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

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин

Рынки капиталов/Структурированные
продукты
Адрес

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

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

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

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

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать 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.