

Тенденции недели: 16 – 20 мая

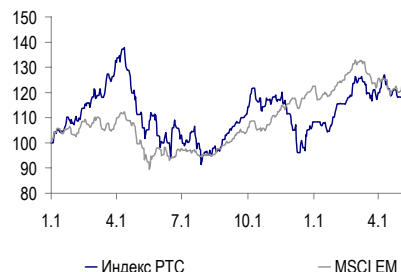
16 мая 2005 г.

www.alfa-bank.ru

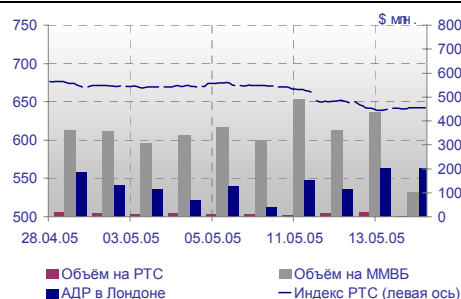
Москва

На будущей неделе:

Дата	Событие
17 мая	Совет директоров Газпрома на заседании рассмотрит вопрос о рекомендациях по размеру дивидендов за 2004г. Арбитраж продолжит рассмотрение иска ОАО "Самаранефтегаз" о взыскании 8,5 млрд руб. налогов за 2002г.
19 мая	Мосгорсуд рассмотрит кассацию на продление срока содержания под стражей сотрудницы ЮКОСа С.Бахминой
20 мая	Акционеры НК "Роснефть-Находканефтепродукт" на годовом собрании переизберут совет директоров Годовое собрание акционеров ОАО "НК "Роснефть-Ставропольнефтегаз" пройдет по стандартной повестке Состоится общее годовое собрание акционеров НЛМК Акционеры ОАО "Воронежэнерго" на годовом собрании внесут изменения в устав компании Состоится годовое собрание акционеров АФК "Система"
22 мая	Акционеры ОАО "РИТЭК" на внеочередном собрании одобряют сделки с заинтересованностью Арбитраж рассмотрит иск "Самаранефтегаза" о недействительности решения о взыскании 7 млрд руб. налогов за 2003г. Акционеры "Саратовэнерго" на внеочередном собрании обсудят договоры о создании Волжских ТГК и МРК Арбитраж проведет рассмотрение иска ТНК-ВР о недействительности акта ФНС о начислении 2,5 млрд руб. за 2001г. Акционеры "Самараэнерго" на внеочередном собрании обсудят договоры о создании Волжских ТГК и МРК Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Зейская ГЭС" Акционеры ТГК-1 обсудят договор аренды имущества "Ленэнерго", "Карелэнерго" и "Колэнерго"
23 мая	Совет директоров Газпрома на заседании рассмотрит вопрос о рекомендациях по размеру дивидендов за 2004г.

PTC и индекс MSCI EM, с начала 2004 г.


Источники: PTC, Рейтер

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММББ, Bloomberg

Ложка меда в бочке дегтя
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

Ребалансировка индекса MSCI в пользу российских бумаг и принципиальные договоренности РФ с Парижским клубом кредиторов не смогли сгладить разочарования инвесторов от серии негативных — внешних и внутренних — новостей. Индекс PTC в ходе недельных торгов опустился на 4,2%, ликвидные акции потеряли до 10-18% от первоначальной стоимости. Краткосрочные перспективы рынка выглядят пессимистично. Приговор суда М. Ходорковскому в случае вынесения его на этой неделе окажет негативное влияние на рынок. В более долгосрочном периоде позитивные ожидания связаны исключительно с вероятным изменением рейтинга РФ международными агентствами в связи с изменением ее внешнедолгового статуса.

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

Долгосрочный тренд на PTC стал нейтральным и меняется в сторону понижения, в то время как краткосрочная тенденция остается медвежьей и ускоряется. Мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу PTC с намерением закрыть их на «отскоке» вблизи 670, если краткосрочный тренд к тому времени не изменится *(подробнее см. на странице 10)*.

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
PTC	642,48	-4,15	4,62
RTX	995,72	-3,65	-0,10
ММББ	578,76	-3,09	4,81
Международные рынки			
DJIA	10 140,12	-1,37	-5,96
S&P 500	1 154,05	-1,04	-4,78
NASDAQ Comp.	1 976,78	0,71	-9,13
FTSE 100	4 886,50	-0,12	1,50
NIKKEI 225	11 049,11	-0,99	-4,05
Hang Seng	13 866,81	-0,47	-2,55
ISE 100	25 325,67	2,58	1,42
Bovespa	23 887,44	-3,53	-8,81
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	27,9237	0,50	0,63
СЭЛТ "завтра"	27,9600	0,61	-5,06
Валютный курс, \$/Евро	1,26	-1,91	0,30

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	110,56	4,62	2 291,92	4,67
11.00 - 2018	143,88	6,32	2 175,50	6,10
12.75 - 2028	172,75	6,91	2 399,22	6,58
5.00 - 2030	107,19	6,42	1 568,96	6,08

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.

Ложка меда в бочке дегтя

В постпраздничную торговую неделю с 11 по 14 мая индекс РТС снизился на 4,2%, с 671 до 642 пунктов. Таким образом, «политический» фактор, на который уповали предсказатели «майского ралли», оказался незначительным. Лидерами снижения стали акции «ЮКОСа» (-18%), ослабленные очередным заявлением Генпрокуратуры РФ о готовящейся серии обвинений М. Ходорковскому и его бывшим коллегам в причинении государству ущерба на сумму 6 млрд. долл. Что существенно сократило число оптимистов, рассчитывавших на мягкий приговор суда по «старому» делу Ходорковского/Лебедева/Крайнова. Вторыми в группе аутсайдеров — телекоммуникационные акции «Сибирьтелекома» (-14%) и «Ростелекома» (-4% по обыкновенным и -13% по префакциям). Помимо технического момента, связанного с закрытием реестров акционеров двух компаний (5 и 6 мая, соответственно), отрицательную роль здесь сыграл фактор снижения весов компаний в расчетном индексе Morgan Stanley Capital International (см. таблицу).

Заводя разговор о ребалансировке индекса MSCI, следует отметить ее положительное изменение для российских компаний в целом. Доля России в индексе увеличилась на 25% до \$52,5 млрд, что составляет 75% рыночной капитализации свободнообращающихся российских акций. С 1 июня (дата вступления изменений силу) доля российских активов в группе развивающихся рынков увеличивается с 3,8% до 4,3%, в группе EMEA – с 14,3% до 16,7%. Увеличение долей в указанных выше группах на общую сумму \$10,7 млрд должно произойти в основном вследствие включения в индекс таких акций, как МТС и «Вымпелком». MSCI пересмотрела критерии включения бумаг в российский индекс таким образом, чтобы он адекватнее отражал отраслевую структуру экономики и страновые риски. Новый состав индекса должен сделать Россию более привлекательной для фондов, инвестирующих средства в бумаги развивающихся рынков (подробный анализ представлен в аналитической записке от 14 мая 2005 г. «MSCI «продвигает» российские акции»).

Однако ни структурные индексные изменения, ни достигнутые договоренности РФ с Парижским клубом кредиторов (*13 мая Россия объявила РФ о достигнутом соглашении о досрочном погашении части долга перед Парижским клубом кредиторов в размере 15 млрд. долл.; погашение долга будет происходить частями в рамках нескольких платежей в течение текущего года и закончится к 20 августа; 1-ый транш в размере 13 млрд. долл. будет перечислен в начале июня с. г.*) не смогли сгладить разочарования инвесторов от серии других — внешних и внутренних новостей. Первой из них стал негативный сигнал со стороны развитых фондовых рынков, испытавших череду проблем корпораций и инвестиционных фондов, усиленных фоновым ростом процентной ставки ФРС США (до 3%, решение принято на заседании 3 мая). Следующим фактором негативного свойства стало затянувшееся падение мировых цен на нефть (до 6,6% по спотовым котировкам Brent). И, наконец, «незабываемые» ощущения принесли добропорядочным инвесторам новые президентские инициативы законодательно ограничить участие иностранного капитала в стратегически важных отраслях российской экономики. Особую остроту им придали удовлетворение московским арбитражным судом 2,2 млрд. долл. — го иска бывшей дочерней компании «ЮКОСа» «Юганскнефтегаза» к «ЮКОСу» же и уже упоминавшееся выше заявление Генпрокуратуры по «делу Ходорковского/Лебедева/Крайнова».

Главным анонсированным событием текущей недели является начавшееся в 12:00 мск 16 мая оглашение приговора Мещанского суда г. Москвы экс-главе «ЮКОСа» и его бывшим сослуживцам. Участники рынка не ожидают мягкого приговора суда, также как и завершения на этом дела «Ходорковского» и «дела компании».

Илл. 1. Результаты корректировки индекса MSCI Russia в стоимостном выражении

	Тип акции	Коэффициент*	Вес		Долларовая стоимость \$		Корректировка
			Старый	Новый	Старая	Новая	
Бумаги, обращающиеся в РТС							
ЛУКОЙЛ	обыкновенная	60,0%	37,9%	33,0%	\$15 867	\$17 329	\$1 462
Сургутнефтегаз	обыкновенная	20,0%	15,5%	9,9%	\$6 489	\$5 199	-\$1 290
Норильский Никель	обыкновенная	35,0%	10,3%	8,2%	\$4 312	\$4 306	-\$6
Сбербанк	обыкновенная	20,0%	5,9%	4,7%	\$2 470	\$2 468	-\$2
РАО ЕЭС	обыкновенная	20,0%	5,8%	4,6%	\$2 428	\$2 416	-\$13
Транснефть	привилегированная	100,0%		2,4%	\$0	\$1 260	\$1 260
Ростелеком	обыкновенная	50,0%	2,0%	1,6%	\$837	\$840	\$3
Мосэнерго	обыкновенная		1,1%		\$461	\$0	-\$461
Уралсвязьинформ	обыкновенная	35,0%	1,0%	0,8%	\$419	\$420	\$1
ВолгаТелеком	обыкновенная	35,0%		0,6%	\$0	\$315	\$315
Бумаги, обращающиеся на ММВБ							
Сургутнефтегаз	привилегированная	90,0%	9,1%	7,4%	\$3 810	\$3 886	\$76
Татнефть	обыкновенная	60,0%	5,2%	4,3%	\$2 177	\$2 258	\$81
Сибирьтелеком	обыкновенная	40,0%	0,6%	0,5%	\$251	\$263	\$11
АДР							
Газпром		0,3%	5,5%	4,4%	\$2 303	\$2 311	\$8
Мечел		20,0%		1,5%	\$0	\$788	\$788
МТС		25,0%		6,3%	\$0	\$3 308	\$3 308
АФК «Система»		20,0%		3,1%	\$0	\$1 628	\$1 628
Вымпелком		45,0%		6,0%	\$0	\$3 151	\$3 151
Вимм-Билль-Данн		40,0%		0,6%	\$0	\$315	\$315
Итого					\$41 866	\$52 513	\$10 647

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка. Примечание: * коэффициент, практически равнозначный доле свободнообращающихся акций

Наиболее вероятным сценарием после обнародования приговора суда (продолжение оглашения приговора назначено на вторник, 17 мая) станет снижение котировок акций эмитентов с наибольшей степенью политического риска. Кроме того, мы ожидаем активизацию продаж акций РАО «Газпром», на фоне неясной позиции государства по сделке «Роснефть»/«Газпром» (-3,0%) и зависящей от нее либерализации акций холдинга. Краткосрочный негативный эффект окажет на рынок акций РАО «ЕЭС России» (-2,8%) история с введением пресс-службы компании в заблуждение миноритарных акционеров по поводу действительной даты закрытия реестра акционеров (пресс-релиз о перенесении даты с 10 на 11 мая в связи с праздничным днем 10 мая руководство компании назвало «ошибочным»).

Отсутствие позитивных событий не мешает нам сохранять оптимистичный взгляд на некоторые сектора рынка в более отдаленной перспективе. Прежде всего, это относится к бумагам, впервые включенным в индекс MSCI (МТС, ВБД, «Системе» и др.). Поскольку глобальные фонды вряд ли предпримут активные действия до вступления изменений в силу (1 июня), мы считаем предстоящие две недели благоприятными для вхождения в рынок. Другим доминирующим обстоятельством при оценке рынка для нас является вероятность повышения кредитного рейтинга России одним или несколькими рейтинговыми агентствами в связи с изменившимся состоянием внешнеэкономической задолженности страны.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Екатерина Леонова (7 095) 785-9678

Денежный рынок (см. ниже)

- Девальвация рубля привела к активизации покупок валюты, что, в свою очередь, способствует сохранению ставок межбанковского рублевого рынка на повышенных уровнях. В частности, ставки 1-дневного overnight с начала мая не опускались ниже 1% годовых, несмотря на отсутствие крупных платежей в бюджет.

Валютный рынок

- На прошлой неделе наблюдалось резкое обесценение рубле против доллара США, вызванное ослаблением евро на мировом рынке. Обесценение евро происходило ускоренными темпами по сравнению с рублем – на 1,5% против 0,6% по рублю с 6 мая. В результате курс рубля к доллару на прошлой неделе снизился на 14-17 коп и составил 27,96 руб/\$ на торгах в субботу. Динамика валютного курса на текущей неделе по-прежнему будет зависеть от ситуации на международном рынке FOREX. Учитывая ускоренное снижение курса евро по отношению к доллару (по отношению к динамике рубль-доллар), наиболее вероятным сценарием видится сохранение на валютном рынке нисходящего тренда и преодоление долларом отметки 28 руб/\$, а к концу недели – и 28,1 руб/\$.

Рынок внешних облигаций

- На прошлой неделе благоприятной новостью для еврооблигаций РФ стало известие о достижении договоренности с ПКК о досрочном погашении части долга в объеме \$15 млрд. В то же время данная новость уже была «заложена» в ценах долговых бумаг, что ограничило позитивный эффект ее опубликования. Рост котировок российских еврооблигаций был сдержанным (на 0,1-0,3% по длинным выпускам), что привело к расширению спредов к КО США – до 195 с 188 б.п. для Евро-30. После разрешения ситуации с ПКК инвесторы будут более пристально наблюдать за развитием событий на рынке КО США, в то время как корреляция российских еврооблигаций с американским долговым рынком возрастет.

Корпоративные облигации

- На прошлой неделе на корпоративном рынке преобладало ценовое падение на 0,5-1,0%, сконцентрированное в облигациях 1-го эшелона и «телекомах». В первые два торговых дня причиной снижения котировок стало закрытие инвесторами длинных позиций, сформированных на период продолжительных праздничных дней в первой декаде мая. Позже к этому фактору прибавилось неожиданно резкое обесценение рубля к доллару США на валютном рынке. Следует отметить, что впервые с начала текущего года корпоративный рынок продемонстрировал зависимость от динамики валютного курса. Ранее более значимым фактором являлось движение на внешнедолговом рынке (на прошлой неделе преобладал рост суверенных инструментов). Дополнительную обеспокоенность инвесторов вызывают повышенные ставки на рублевые ресурсы на денежном рынке, что может свидетельствовать об ухудшении состояния рублевой ликвидности в банковской системе. Динамика вторичного рынка на текущей неделе будет определяться, прежде всего, ситуацией на валютном рынке. В условиях продолжения ослабления курса рубля по отношению к доллару США, не исключены дальнейшие продажи, прежде всего, – в секторе высоколиквидных длинных облигаций. Не исключено, что основными продавцами выступают иностранные инвесторы. Поскольку доходность облигаций данного сектора существенно ниже инфляционных ожиданий, основной группой инвесторов в данный сектор являются иностранные инвесторы, которые оценивают валютную доходность инвестирования. При укреплении доллара против рубля валютная доходность облигаций резко сокращается.

Илл. 2. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Мировая экономика		
11 мая	S&P повысило долгосрочный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – до BB. В то же время долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте повышен на 2 ступени – с уровня В+ до BB. одновременно агентство подтвердило краткосрочные рейтинги Украины на уровне В. Прогноз всех рейтингов – стабильный.	
13 мая	S&P повысило долгосрочный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – до BB. В то же время долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте повышен на 2 ступени – с уровня В+ до BB. одновременно агентство подтвердило краткосрочные рейтинги Украины на уровне В. Прогноз всех рейтингов – стабильный.	
Макроэкономика		
11 мая	Путин поручил правительству подготовить к 1 ноября проекты законов, ограничивающих участие иностранного капитала в стратегически важных отраслях российской экономики. Предполагается, что в число таких отраслей будут включены инфраструктурные объекты, ВПК, естественные монополии, а также крупнейшие месторождения полезных ископаемых.	Определение четких правил участия иностранного капитала в разработке российских нефтегазовых месторождений могло бы развеять многие сомнения и дать импульс притоку в страну стратегических инвестиций.
Нефть		
Роснефть		
13 мая	Московский арбитражный суд удовлетворил вчера иск Юганскнефтегаза к Юкоосу на сумму \$2,2 млрд (62,4 млрд руб). «Дочка» Роснефти считает, что Юкос (бывшая материнская компания) должен произвести оплату за нефть, поставленную ему в июне-декабре прошлого года.	На очереди два других иска Юганскнефтегаза к Юкоосу на общую сумму \$11 млрд, в которую бывшая «дочка» оценила ущерб от действий материнской компании, приведших к начислению налоговой задолженности и упущенной выгоде в результате использования трансфертных цен. Т.о., Роснефть в лице своей новой «дочки» получила эффективный инструмент давления на Юкос с целью получить остающиеся у него активы.
Газпром (-3,0%)		
13 мая	Правление Газпрома рекомендовало Совету директоров утвердить выплату дивидендов за 2004 г. в размере \$0,04 (1,19 руб) на акцию в общей сумме \$980 млн (28,2 млрд руб). Предлагаемая сумма дивидендов на 84% больше аналогичного показателя за 2003 г и на 20% выше ранее озвученных цифр.	В случае утверждения дивидендов в таком размере доходность на обыкновенную акцию составит 1,5% (по текущей цене).
Транснефть (-6,2%)		
12 мая	В ходе произведенной вчера перекомпоновки индекса MSCI Russia в него впервые включены привилегированные акции Транснефти.	Для бумаг этой компании новость, естественно, очень хорошая, поскольку теперь операции с ними сможет проводить более широкий круг инвесторов.
Башнефть (-2,2%)		
14 мая	Арбитражный суд Башкортостана удовлетворил иск о возврате приватизированных ранее акций Башнефти и Башкирэнерго в республиканскую собственность	Возврат активов башкирского ТЭКа в госсобственность позволяет надеяться на возможность новых прозрачных приватизационных аукционов. Возможность смены собственника должна стать позитивным катализатором для акций предприятий башкирского ТЭКа.
Энергетика		
Мосэнерго (-10,0%)		
12 мая	MSCI вчера анонсировала итоги ежегодного пересмотра состава индекса и исключила акции Мосэнерго из его расчета.	Исключение Мосэнерго совпало с нашими ожиданиями, поскольку Газпром и аффилированные с ним структуры официально подтвердили консолидацию более чем 25% акций компании.
Ленэнерго 0%		
14 мая	Ленэнерго сообщила, что чистый консолидированный убыток компании по МСФО за 2004 год сократился на 52% с \$31.3 млн. в 2003 году до \$14.9 млн. Тем не менее, компания ранее прогнозировала по итогам 2004 года чистую прибыль порядка \$100 млн. Прибыль от основной деятельности составила \$3.1 млн. в 2004 году против убытка в \$43.5 млн. в 2003 году.	Разница между итоговым финансовым результатом за 2003 год по РСБУ и МСФО составила тогда \$38.5 млн. Ленэнерго сообщило, что опубликует отчетность по МСФО в ближайшее время.

Телекоммуникации
МТС (-4,7%), Вымпелком (-1,6%), Система (-3,4%), Волгателеком (-5,0%)**

12 мая	В индекс MSCI Russia впервые включены акции МТС, Вымпелкома, АФК «Система», ВолгаТелеком	Очень хорошая новость для всех акций, впервые включенных в индекс. Перегруппировав состав индекса MSCI Russia в пользу бумаг компаний связи, MSCI, наконец, признала факт повысившегося значения этой отрасли для российского фондового рынка.
12 мая	Telenor обратился в ФАС за разрешением на увеличение доли в Вымпелкоме с 26,6% (голосующих акций) до 45%. Т.о., фактически Telenor запросил разрешение на получение доли в размере 50,6% уставного капитала Вымпелкома.	Если говорить в целом, эти отчеты не влияют на динамику котировок акций. Кроме того, первый квартал, как правило, бывает менее удачным в силу сезонного фактора и поэтому не является показательным.

Металлургия
ММК

3 мая	ММК выпустил отчет по US GAAP за 2004 г. Напомним, в апреле компания уже опубликовала консолидированный отчет по IFRS за 2004 г., который в целом соответствовал прогнозу. Ранее ММК выпускал отчеты только в стандарте IFRS, и наша DCF-модель основана именно на них. Показатели за 2004 г. по US GAAP близки к цифрам, показанным в отчете по IFRS.	Пока трудно судить, какие изменения могут произойти в составе акционеров и могут ли они произойти вообще, поэтому, с нашей точки зрения, эта новость на котировки Вымпелкома повлиять не должна.
-------	--	--

Пищевая промышленность
ВБД (+2,4%)

12 мая	Агентство Standard & Poor's снизило рейтинг корпоративного управления Вимм-Билль-Данна с «CGS 7+» до «CGS 7». Решение о снижении рейтинга принято в связи с недавними перестановками в совете директоров компании и усиливающимся влиянием крупных акционеров.	С нашей точки зрения, понижение рейтинга незначительное и не должно повлиять на котировки акций Вимм-Билль-Данна. Кроме того, есть и очень хорошая новость: акции Вимм-Билль-Данна включены в индекс MSCI Russia, на который ориентируются многие институциональные инвесторы
--------	--	---

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

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

Илл. 3. Календарь собраний акционеров и даты закрытия реестров

Компания	Дата закрытия реестра	Дата собрания
АвтоВАЗ	08.04.2005	28.05.2005
Амурэнерго	12.04.2005	27.05.2005
Аэрофлот	30.04.2005	18.06.2005
Башинформсвязь	15.04.2005	03.06.2005
Башкиргеология	Н/Д	19.05.2005
Башнефтегеофизика	11.04.2005	17.05.2005
Белгородэнерго	01.04.2005	18.05.2005
Биохимик	25.04.2005	10.06.2005
Брянскэнерго	22.04.2005	08.06.2005
Бурятэнерго (Бурятгенерация, Бурятская управляющая компания, Бурятэнергосбыт, Бурятские магистральные электрические сети)	15.04.2005	02.06.2005
Варьеннефтегаз	28.04.2005	16.06.2005
Владимирский хим. Завод	08.04.2004	24.05.2005
Владимирэнерго	18.04.2005	02.06.2005
ВолгаТелеком	10.05.2005	28.06.2005
Воронежэнерго	05.04.2005	20.05.2005
Газпром	06.05.2005	24.06.2005
Гурьевский метзавод	Н/Д	23.06.2005
Дагэнерго	22.04.2005	07.06.2005
Дальневосточное морское пароходство	Н/Д	20.05.2005
Дальсвязь	25.04.2005	14.06.2005
Дальэнерго	18.04.2005	02.06.2005
Жигулевская ГЭС	11.05.2005	20.06.2005
Запсибгазпром	08.04.2005	27.05.2005
ЗИЛ	Н/Д	17.06.2005
Ижорские заводы	28.04.2005	17.06.2005
Ингушэнерго	Н/Д	20.05.2005
ИРКУТ	30.04.2005	21.06.2005
Иркутскэнерго	06.05.2005	25.06.2005
Каббалкэнерго	Н/Д	26.05.2005
Казаньоргсинтез	04.05.2005	17.06.2005
КАМАЗ	15.04.2005	03.06.2005
Кировский завод	01.04.2005	20.05.2005
Конаковская ГРЭС	20.04.2004	06.06.2005
Костромаэнерго	08.04.2005	25.05.2005
Краснодарнефтегаз	24.04.2005	09.06.2005
Красноярская ГЭС	27.04.2005	16.06.2005
Красноярскэнерго	15.04.2005	30.05.2005
Кубаньэнерго	19.04.2005	03.06.2005
ЛОМО	06.05.2005	24.06.2005
Лукойл	12.05.2005	28.06.2005
ЛУКОЙЛ-Волганефтепродукт	16.05.2005	16.06.2005
Магаданэнерго	08.04.2005	23.05.2005
Мариэнерго	22.04.2005	08.06.2005
МГТС	02.05.2005	18.06.2005
Минудобрения	27.04.2005	27.05.2005
Михайловский ГОК	15.04.2005	03.06.2005
Мордовэнерго	03.05.2005	17.06.2005
Моснефтепродукт	04.05.2005	16.06.2005
Мосэнерго	14.05.2005	28.06.2005
МТС	03.05.2005	21.06.2005
НЕФАЗ	05.04.2005	20.05.2005
Нижевоэнерго	Н/Д	06.06.2005

Новатэк	25.04.2005	10.06.2005
Новгородэнерго	15.04.2005	30.05.2005
Новосибирскэнерго	06.05.2005	23.06.2005
Норникель ГМК	12.05.2005	30.06.2005
ОАО РТС	25.04.2005	23.05.2005
ОАО ЮКОС	04.05.2005	23.06.2005
ОМЗ	12.05.2005	27.06.2005
Омскэнерго (ОАО "Омская электрогенерирующая компания", ОАО "Омская управляющая компания", ОАО "Омская энергосбытовая компания", ОАО "Омская магистральная сетевая компания")	16.05.2005	18.05.2005
Пензаэнерго	29.04.2005	13.06.2005
Пермэнерго	15.04.2005	01.06.2005
Пролетарский завод	13.05.2005	30.06.2005
РАО ЕЭС России	11.05.2005	29.06.2005
РИТЭК	29.04.2005	16.06.2005
Роснефть-Пурнефтегаз	18.04.2005	03.06.2005
Ростелеком	06.05.2005	26.06.2005
Ростовэнерго	Н/Д	31.05.2005
Салаватнефтеоргсинтез	13.05.2005	30.06.2005
Самарэнерго	03.05.2005	17.06.2005
Саратовэнерго	29.04.2005	14.06.2005
Сбербанк России	07.05.2005	24.06.2005
Свердловский трубный завод	29.04.2005	18.06.2005
Свердловэнерго	25.04.2005	09.06.2005
Северо-Западный Телеком	10.05.2005	27.06.2005
Северский трубный завод	29.04.2005	18.06.2005
Северсталь	21.04.2005	10.07.2005
Седьмой континент	06.04.2005	11.06.2005
СЗТ	10.05.2005	27.06.2005
Сибирьтелеком	05.05.2005	21.06.2005
СИБУР	26.04.2005	15.06.2005
СИБУР-Нефтехим	28.04.2005	27.05.2005
Силовые машины	13.04.2005	01.06.2005
Славнефть	12.05.2005	30.06.2005
Славнефть-Мегионнефтегаз	06.05.2005	24.06.2005
Славнефть-Мегионнефтегазгеология	05.05.2005	23.06.2005
Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез	29.04.2005	17.06.2005
Славнефть-Ярославнефтепродукт	02.05.2005	16.06.2005
Славнефть-Ярославский НПЗ	29.04.2005	15.06.2005
Смоленскэнерго	26.04.2005	10.06.2005
СПВБ	Н/Д	26.05.2005
Ставропольнефтегаз	03.04.2005	20.05.2005
Стройтрансгаз	12.05.2005	17.06.2005
СУАП	22.04.2005	10.06.2005
Тамбовэнерго	01.04.2005	18.05.2005
Татнефть	12.05.2005	30.06.2005
Томскэнерго	16.05.2005	30.06.2005
Тулэнерго	29.04.2005	15.06.2005
УАЗ	31.03.2005	20.05.2005
Удмуртнефть	26.04.2005	10.06.2005
Удмуртэнерго	15.04.2005	31.05.2005
Уралсвязьинформ	06.05.2005	23.06.2005
Хабаровскэнерго	13.05.2005	27.06.2005
Химпром	12.05.2005	28.06.2005
Центральный телеграф	28.04.2005	17.06.2005
Центртелеком	13.05.2005	30.06.2005



Челябинский меткомбинат	19.04.2005	28.05.2005
Черепецкая ГРЭС	25.03.2005	02.06.2005
Черногорнефть	28.04.2005	16.06.2005
ЧКПЗ	11.04.2005	27.05.2005
ЮТК	11.05.2005	30.06.2005
ЮТэйр	29.04.2005	15.06.2005

Источник: данные компаний

Технический анализ

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

Индекс РТС: вблизи сильной поддержки

Илл. 4. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 11 мая 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда	Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 10.05 – 13.05.05						
			Краткосрочный	Долгосрочный									
РТС	ДЕРЖАТЬ	640	Нисходящий	Нейтральный	C4	722.16	Максимум 09.03.05	P1	633.55	200-дневная MA	OP	669.59	
					C3	708.68	Линия тренда	P2	632.97	50.0% FiboR	HI	669.59	
	ЛОНГ	ЦЕЛЬ	670	Ускоряется	К понижению	C2	673.69	7-недельная MA	P3	611.92	61.8% FiboR	LO	638.73
						C1	647.70	26-недельная MA	P4	573.08	Линия тренда	CL	639.90

Источники: оценки Альфа-Банка

- Долгосрочный тренд на РТС стал нейтральным и меняется в сторону понижения, в то время как краткосрочная тенденция остается медвежьей и ускоряется.
- Мы полагаем, что начало восстановления индекса РТС вероятно от сильной области поддержки, расположенной между отметками 612 и 633.
- Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с намерением закрыть их на «отскоке» вблизи 670, если краткосрочный тренд к тому времени не изменится.

Илл. 5. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 16 мая 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

**Индекс РТС
приближается к
сильной поддержке**

Классический технический анализ индекса РТС

На прошедшей неделе рыночная конъюнктура на российском рынке акций изменилась в худшую сторону с точки зрения игроков на повышение. В частности, долгосрочный тренд стал нейтральным со сдвигом в сторону понижения, а краткосрочная тенденция по-прежнему остается нисходящей. В то же время, индекс РТС приближается к достаточно сильной области поддержки, расположенной между 20-дневной скользящей средней (633.55) и 61.8%-ной коррекцией Фибоначчи (611.92) на предшествующий рост от 573.78 до 722.16. На наш взгляд, индекс РТС должен, по крайней мере, «отскочить» от этого уровня поддержки, что даст возможность закрыть длинные позиции с минимальными потерями.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 6. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 16 мая 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

**Краткосрочный тренд
на РТС остается
нисходящим и
ускоряется**

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 6 продолжает понижаться, находясь немного ниже медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Такая конфигурация индикаторов указывает на то, что краткосрочный тренд на РТС остается нисходящим. Более того, отрицательный наклон медленной ATL увеличился, что указывает на ускорение господствующей медвежьей тенденции. Быстрые индикаторы (ATL и АМА) падают в тандеме с медленной ATL.

**Малый медленный
подтверждает
ускорение
«медвежьего» тренда**

Медленный момент в средней части Илл. 6 продолжает понижаться в отрицательной области, увеличив свой отрицательный наклон. Это

подтверждает факт усиления краткосрочной медвежьей тенденции на рынке. Индикатор быстрого момента тоже падает в отрицательной территории. Этот факт укалывает на то, что техническая коррекция в сторону понижения в рамках среднесрочной консолидации продолжается.

Краткосрочный CWC возобновил падение

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 6 вновь прошел свою локальную вершину в умеренно перепроданной области вблизи уровня минус «сигма» и возобновил падение.

Ключевое сопротивление на РТС равно 709

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 4 и Илл. 5. Ключевое сопротивление расположено на уровне 709. Другой сильный уровень сопротивления равен 674. Основная поддержка по-прежнему располагается вблизи 571.

«Отскок» на РТС вероятен от уровня 612-633

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

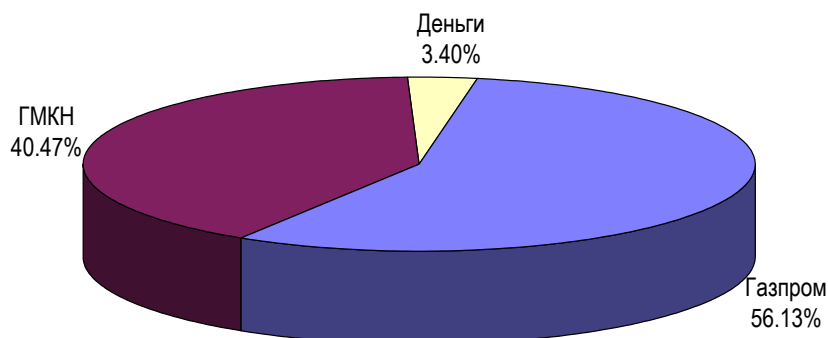
1. Долгосрочный тренд на РТС стал нейтральным и меняется в сторону понижения, в то время как краткосрочная тенденция остается медвежьей и ускоряется.
2. Мы полагаем, что восстановление индекса РТС может начаться от сильной области поддержки, расположенной между отметками 612 и 633.
3. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с намерением закрыть их на «отскоке» вблизи 670, если краткосрочный тренд к тому времени не изменится в сторону повышения.

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 поддержки и сопротивлений суммированы в

Илл. 9. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.
Структура модельного технического портфеля показана на Илл. 7.

Илл. 7. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 16 мая 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 8. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 18.46% при изменении индекса ММВБ с начала года 4.02%.

Илл. 8. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 16 мая 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	
										%	%
Газпром	ЛОНГ	80.14	88,000	7,052,320	75.75	(386,320.00)	331,750.00	(54,570.00)	-5.46		-1.07
Юкос	КЭШ	-	-	-	15.35	0.00	0.00	0.00	0.00		-19.72
ЛУКойл	КЭШ	-	-	-	896.68	0.00	151,860.00	151,860.00	15.19		7.64
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	19.19	0.00	(64,876.00)	(64,876.00)	-6.49		-6.46
Татнефть	КЭШ	-	-	-	44.54	0.00	83,000.00	83,000.00	8.30		8.63
ГМКН	ЛОНГ	1640.00	3,100	5,084,000	1532.99	(331,731.00)	532,450.00	200,719.00	20.07		1.72
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	7.9750	0.00	650,350.00	650,350.00	65.04		2.97
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	2.3690	0.00	0.00	0.00	0.00		-42.22
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	56.45	0.00	845,864.00	845,864.00	84.59		12.32
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	17784.9	0.00	33,500.00	33,500.00	3.35		27.86
Портфель, всего				12,136,320		(718,051.00)	2,563,898.00	1,845,847.00	18.46		
Свободный кэш				427,578							
Индекс ММВБ					574.44						4.02

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. 9. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 16 мая 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления				Уровень поддержки		Диапазон 10.05 – 14.05.05				
		Краткоср.	Долгосроч.	R4	R3	R2	R1	S1	S2	S3	S4	OP	HI	LO
Газпром	ДЕРЖАТЬ ЛОНГ	Нисходящий	Нейтральный	R4	80.00	Концентрация	S1	74.61	61.8% FiboR	OP	78.41			
				R3	79.28	28-дневная МА	S2	72.39	75.0% FiboR	HI	78.69			
				R2	78.32	26-недельная МА	S3	70.00	Психологический	LO	78.32			
				R1	77.88	7-дневная МА	S4	68.20	Основной	CL	78.38			
ЛУКОЙЛ		Нисходящий	Нейтральный	R4	948.89	7-недельная МА	S1	842.47	26-недельная МА	OP	949.54			
				R3	934.00	Минимум 21.04.05	S2	874.45	50.0% FiboR	HI	953.80			
				R2	919.89	7-дневная МА	S3	838.47	61.8% FiboR	LO	888.13			
				R1	900.00	Концентрация	S4	800.00	Психологический	CL	900.49			
Сибнефть		Нисходящий	Нейтральный	R4	88.233	Линия тренда	S1	81.342	61.8% FiboR	OP	87.400			
				R3	87.004	7-недельная МА	S2	80.000	Концентрация	HI	87.400			
				R2	86.460	26-недельная МА	S3	77.250	75.0% FiboR	LO	82.210			
				R1	85.067	7-дневная МА	S4	75.000	Основной	CL	83.870			
СургутНГ		Нисходящий	Нейтральный	R4	20.489	Линия тренда	S1	18.532	38.2% FiboR	OP	19.420			
				R3	20.503	26-недельная МА	S2	17.700	Минимум 09.12.04	HI	19.549			
				R2	19.949	7-недельная МА	S3	16.692	50.0% FiboR	LO	18.943			
				R1	19.317	7-дневная МА	S4	14.853	61.8% FiboR	CL	19.261			
РАО «ЕЭС России»		Нисходящий	Нейтральный	R4	9.137	Линия тренда	S1	8.101	38.2% FiboR	OP	8.280			
				R3	8.627	Максимум 28.02.05	S2	7.970	26-недельная МА	HI	8.300			
				R2	8.375	Линия тренда	S3	7.962	50.0% FiboR	LO	8.030			
				R1	8.242	7-недельная МА	S4	7.823	61.8% FiboR	CL	8.117			
Ростелеком		Нисходящий	Нейтральный	R4	67.54	Линия тренда	S1	55.59	50.0% FiboR	OP	57.99			
				R3	63.47	Линия тренда	S2	53.30	61.8% FiboR	HI	58.10			
				R2	58.75	7-недельная МА	S3	50.73	75.0% FiboR	LO	55.92			
				R1	57.08	7-дневная МА	S4	49.99	Основной	CL	56.75			
ГМК Норильский Никель	ДЕРЖАТЬ ЛОНГ	Нисходящий	Нейтральный	R4	1834.50	Максимум 28.02.05	S1	1513.25	50.0% FiboR	OP	1595.50			
				R3	1722.57	Линия тренда	S2	1437.43	61.8% FiboR	HI	1614.00			
				R2	1596.04	7-недельная МА	S3	1352.62	75.0% FiboR	LO	1531.01			
				R1	1579.04	26-недельная МА	S4	1300.00	Основной	CL	1544.02			
Сбербанк		Нейтральный	Нейтральный	R4	18861.6	Граница клина	S1	15940.0	38.2% FiboR	OP	17890.0			
				R3	18530.0	Максимум 25.04.05	S2	15525.6	26-недельная МА	HI	18000.0			
				R2	17934.6	7-недельная МА	S3	15140.0	50.0% FiboR	LO	17600.0			
				R1	17856.9	7-дневная МА	S4	14340.0	61.8% FiboR	CL	17820.0			

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 (11 – 14 мая 2005 г.)
Илл. 10. Динамика наиболее ликвидных акций РТС

Компания	Закр.	Пред.	Измен.	Объем С нач. года		Мсар млн. \$	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	\$	\$	%	\$	%				
Газпром	2,736	2,821	-3,0	149 463 801	-0,8	64 932	4,44	62,4	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	32,20	34,00	-5,3	17 148 114	6,1	26 454	45,24	40,5	ПОКУПАТЬ
Сибнефть	2,94	3,11	-5,5	1 442 700	-2,0	13 939	3,68	25,2	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз	0,690	0,700	-1,5	1 329 559	-8,1	24 633	0,93	34,9	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз прив.	0,518	0,563	-8,0	104 750	-5,0	3 986	0,65	25,8	ПОКУПАТЬ
Татнефть	1,600	1,725	-7,2	78	11,5	3 486	2,09	30,6	ПОКУПАТЬ
Юкос	0,51	0,62	-17,4	106	-21,5	1 141	приостанов	н/д	приостанов
РАО ЕЭС	0,2900	0,2985	-2,8	8 811 600	1,8	11 902	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
РАО ЕЭС прив.	0,280	0,280	0,0	0	14,8	581	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Мосэнерго	0,0810	0,0900	-10,0	29	-45,1	2 290	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Иркутскэнерго	0,220	0,217	1,2	0	5,3	1 046	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ленэнерго	0,650	0,650	0,0	0	-27,0	498	н/д	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ростелеком	2,01	2,10	-4,3	655 262	9,8	1 465	2,05	2	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком прив.	1,465	1,670	-12,3	240 925	2,8	356	1,50	2	ДЕРЖАТЬ
МГТС	14,00	15,00	-6,7	28	16,7	1 118	14,80	6	ДЕРЖАТЬ
Центртелеком	0,327	0,340	-3,8	50 800	13,1	517	0,37	13	ДЕРЖАТЬ
Южтелеком	0,0895	0,0950	-5,8	9 420	20,8	265	0,06	-34	ПРОДАВАТЬ
Сибирь Телеком	0,0480	0,0555	-13,5	28 170	-12,7	577	0,07	50	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,0331	0,0360	-8,1	449 523	-8,8	1 069	0,05	48	ПОКУПАТЬ
Волга Телеком	3,200	3,250	-1,5	94 924	-0,3	787	3,86	21	ДЕРЖАТЬ
РБК	3,600	3,750	-4,0	36 736	35,3	360	пересмотр	н/д	ПЕРЕСМОТР
Северсталь	8,04	8,20	-2,0	662 105	7,3	4 437	14,00	74	ПОКУПАТЬ
ГМК Нор. Никель	54,95	56,90	-3,4	1 102 400	1,0	11 754	87,00	58	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	3,81	3,90	-2,3	82 144	16,9	135	5,50	44	ПОКУПАТЬ
АвтоВАЗ	24,1	25,4	-5,1	12 474	-13,2	655	32,00	33	ПОКУПАТЬ
Сбербанк	638,0	647,0	-1,4	5 529 130	32,1	12 123	пересмотр	н/д	ПЕРЕСМОТР

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

Илл. 11. Динамика АДР

Компания	Соотношение акций в АДР	Европа			США		Расчетная цена \$	Рекомендация			
		Закр. \$	Изм. %	Объем в акциях	С нач. года %	Закр. \$			Изм. %	Объем С нач. года в акциях	
Газпром	10 в 1	31,00	-4,6	1 794 431	-13	н/д	н/д	н/д	44,42	ПОКУПАТЬ	
ЛУКОЙЛ	4 в 1	32,25	-4,7	7 456 970	5	32,25	-4,4	756 081	5	45,24	ПОКУПАТЬ
Сибнефть	5 в 1	15,15	-2,8	772 813	0	14,85	-2,6	140 273	-1	18,4	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз	50 в 1	34,40	-2,0	792 267	-8	34,50	-1,4	243 880	-7	46,5	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 в 1	31,65	-5,2	54 505	9	32,05	-4,0	47 840	11	41,8	ПОКУПАТЬ
Юкос	4 в 1	2,08	-13,7	529 272	-31	1,95	-18,8	234 891	-44	приостанов	приостанов
РАО ЕЭС	100 в 1	29,02	-2,5	678 457	2	29,65	0,9	167 576	7	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Мосэнерго	100 в 1	8,95	2,3	14 592	-40	н/д	н/д	0	-43	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Иркутскэнерго	50 в 1	10,30	-3,7	2 102	2	н/д	н/д	0	6	н/д	ЗАПРЕЩЕНО
Ростелеком	6 в 1	12,27	-2,6	512 294	4	12,19	-2,2	86 008	11	12,3	ДЕРЖАТЬ
Вымпелком	1 в 4	33,29	-1,6	7 367	-1	33,31	-0,4	4 819 300	-8	56	ПОКУПАТЬ
МТС	5 в 1	н/д	н/д	н/д	н/д	32,29	-4,7	4 827 100	-7	48	ПОКУПАТЬ
Система	50 в 1	15,3	-3,4	2 947 243	-14,1	н/д	н/д	н/д	н/д	21,4	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 в 1	25,59	-0,7	420	-4,1	25,44	0,24	31486,00	-3,71	37	ПОКУПАТЬ
МГТС	1 в 1	13,14	-2,8	40	1,4	н/д	н/д	н/д	н/д	14,8	ДЕРЖАТЬ
ЮжТелеком	50 в 1	4,67	0,8	0	31,8	н/д	н/д	н/д	н/д	2,95	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 в 1	5,81	-5,0	0	-6,3	н/д	н/д	н/д	н/д	7,72	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 в 1	6,70	-3,9	627	-5,6	н/д	н/д	н/д	н/д	9,8	ПОКУПАТЬ
ГМК Нор. Никель	1 в 1	55,50	-3,5	648 537	0,0	55,00	-3,76	39244,00	0,00	87	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 в 1	3,79	5,1	14 103	6,9	н/д	н/д	н/д	н/д	5,5	ПОКУПАТЬ
Сан-Интербрю	1 в 1	32,21	2,1	332	89,0	н/д	н/д	н/д	н/д	9,4	ПРОДАВАТЬ
Вимм Билль Данн	1 в 1	16,85	2,4	82	17,7	16,90	-0,30	17300,00	18,10	17,3	ДЕРЖАТЬ

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

Цены на биржевые товары
Илл. 12. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть, \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	47,33	50,65	-6,6	6,0	Золото, \$/унция	420,40	426,60	-1,5	-1,4
1-месяц	48,66	51,43	-5,4	4,8	Платина, \$/унция	865,00	878,00	-1,5	0,8
3-месяца	50,17	52,48	-4,4	10,3	Никель, \$/тонна	17580,00	17715,00	-0,8	14,6
Уралс	44,62	47,12	-5,3	11,2	Палладий, \$/унция	187,50	193,50	-3,1	4,8

Источник: Блумберг, оценки Альфа-Банка

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.