

Тенденции недели: 28 ноября – 2 декабря

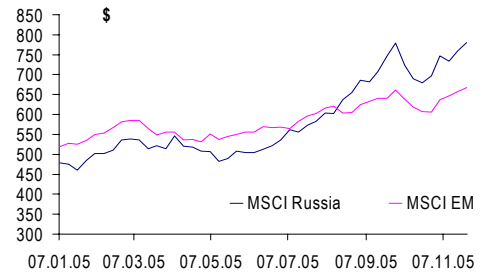
5 декабря 2005 г.

www.alfa-bank.ru

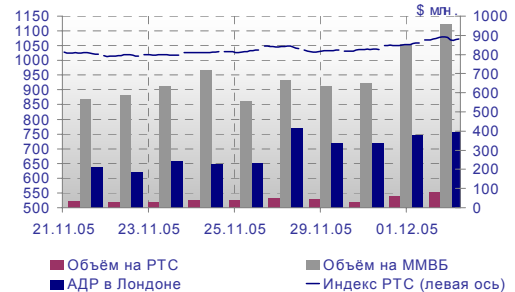
Москва

На будущей неделе:

5 декабря	Акционеры "МегаФона" рассмотрят вопрос о получении кредита трех зарубежных банков МТС планирует подать заявку на участие в тендере на покупку турецкого оператора Telsim
6 декабря	Акционеры ОАО "Северсталь" рассмотрят вопрос о выплате дивидендов по итогам 9 месяцев 2005г
7 декабря	Совет директоров "Колэнерго" рассмотрит отчет о ходе реформирования компании Акционеры "Силовых машин" переизберут совет директоров Апелляция рассмотрит жалобу ТНК на решение о взыскании с нее налогов за 2001г. в сумме 4 млн руб. Апелляция рассмотрит жалобу СИБУРа и "ЛУКОЙЛ-Нефтехима" на решение суда о законности продажи "ПОЛИЭфа"
9 декабря	Акционеры двух энергокомпаний, входящих в ТГК-8, переизберут советы директоров Акционеры Астраханской энергосбытовой компании на внеочередном собрании переизберут совет директоров Акционеры группы "Разгуляй" рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала компании

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Рождественское ралли пока никто не отменял
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

По состоянию на закрытие последней торговой недели, 28 ноября – 2 декабря, капитализация российского фондового рынка достигла 472 млрд. долл. Превысив уровень закрытия предыдущего дня на 10 млрд. долл., предыдущей недели — на 17 млрд. долл. И удвоившись за 12 месяцев (с 1 декабря 2004 г., +238 млрд. долл.). Индекс РТС по итогам пяти дней вырос до исторического максимума в 1073 пункта. Определяющие события недели, внешние и внутренние, сфокусированы в конце недели — 8-9 декабря. Конъюнктура рынка в начале периода, т. о., определится тем, насколько сильное психологическое воздействие на умы инвесторов окажут сверхвысокие цены на российские акции.

(подробнее см. на следующей странице)

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

Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1049. Спекулятивно настроенным игрокам мы рекомендуем **ФИКСИРОВАТЬ ПРОБЫЛЬ** по текущим рыночным котировкам.

(подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач.
	\$	%	года
			%
Россия			
PTC	1.073,16	5,84	74,75
RTX	1.610,77	5,79	61,60
ММВБ	985,99	6,23	78,55
Международные рынки			
DJIA	10.877,51	1,03	0,88
S&P 500	1.265,08	1,35	4,39
NASDAQ Comp.	2.273,37	2,08	4,50
FTSE 100	5.528,10	0,53	14,83
NIKKEI 225	15.421,60	5,46	35,36
Hang Seng	2.793,13	1,00	15,86
ISE 100	38.573,71	9,23	54,47
Bovespa	32.832,45	5,56	25,33
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,9646	0,42	4,38
СЭЛТ "завтра"	28,9662	0,38	-1,64
Валютный курс, \$/Евро	1,17	-0,48	-6,97

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	107,31	109,19	-1,72	5,17
11.00 - 2018	147,31	152,00	-3,08	6,06
12.75 - 2028	181,75	187,44	-3,04	5,61

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.

Рождественское ралли пока никто не отменял

По состоянию на закрытие последней торговой недели, 28 ноября – 2 декабря, капитализация российского фондового рынка достигла 472 млрд. долл. Превысив уровень закрытия предыдущего дня на 10 млрд. долл., предыдущей недели — на 17 млрд. долл. И удвоившись за 12 месяцев (с 1 декабря 2004 г., +238 млрд. долл.). Несмотря на дефицит свободных денежных средств (ставки на рынке МБК расчетами «овернайт» достигали 12% годовых), в рассматриваемый период был зафиксирован пик торговой активности (2 декабря, 1738 млн. долл. по российским и западным биржам в совокупности). Всего по итогам пяти торговых дней объем сделок с акциями российских компаний и их производными достиг без малого 7 млрд. долл.

Наиважнейшей темой недели стало принятие в первом чтении в Госдуме поправок к закону «О газоснабжении в РФ» в части либерализации акций «Газпрома». Инвесторы не ставят под сомнение заявленные холдингом сроки приватизации и рассчитывают на завершение процесса до конца года. По итогам периода акции и ADR выросли на 13 и 12%, до новых исторических максимумов 5,97 и 70,8 долл., соответственно. Капитализация холдинга превысила 150 млрд. долл. В дополнение к фактору либерализации акций «Газпрома», рынок в первых числах декабря получил новый толчок к повышению. Был согласован проект указа о приватизации «Связьинвеста» в Совете Безопасности, осуществлена передача его в правительство и определены сроки приватизации холдинга.

В лидерах роста также акции «ЮКОСа». По итогам периода его бумаги более чем в десять раз опередили среднерыночные темпы роста цен. Оптимизм инвесторов усилился после заявления президента НК С. Тиди о том, что «существенный поворот к лучшему идет полным ходом». Антикризисное руководство холдинга заявило о намерении компании привлечь 10 млрд. долл. за счет продажи избыточных активов и направить их на погашение долгов кредиторам. В дополнение к этой новости, Федеральный арбитражный суд Московского округа отменил решение Арбитражного суда г. Москвы о взыскании в пользу западных банков 475 млн. долл. На 9 декабря назначено внеочередное собрание акционеров «ЮКОСа». Акционерам предлагается внести в устав компании положение об 1 млрд объявленных обыкновенных акций. Кроме того, увеличились шансы «ЮКОСа» на выгодную продажу контрольного пакета акций Mazeikiu Nafta. По мнению рынка, это также увеличивает вероятность появления у компании возможности избежать банкротства.

В тройке лидеров — акции второго эшелона: "Саратовэнерго" (+20,3%) и обыкновенные акции "Высокогорский ГОК" (+16,2%). Существенный вклад в прирост фондовых индексов внесли акции «Сбербанка» (+7,4%) и бумаги ПАО «ЕЭС России» (+ 11,8%). Активность игроков в энергетическом секторе существенно оживилась на фоне многозначительных заявлений главы холдинга, прозвучавших на телеконференции, на конференции "Новая энергетическая политика ПАО "ЕЭС России" и в телевизионном эфире. Главным событием нынешней недели окажется заседание правительства по реформе электроэнергетики, запланированное на 8 декабря, четверг. Инвесторы ожидают от правительства конкретизации положений и сроков энергореформы. Напомним, что Один из новых вариантов энергореформы состоит из двух этапов: выделения 2-3 генерирующих компаний и реорганизацию ПАО «ЕЭС России» с передачей функций холдинга к 2007-2008 гг. государству и инфраструктурным компаниям.

Пока закономерной реакции рынка на ребалансировку индекса MSCI Russia с 1 декабря 2005 г. не последовало: существенный рост веса ADR МТС несильно улучшил позиции расписок на рынке (-3,4% по итогам недели). Рост стоимости акций «Норильский никель» (+2,9%) основывался преимущественно на благоприятной конъюнктуре мирового рынка металлов. Сокращение веса ADR «Вымпелкома» в пределах 0,2 п.п. никак не повлияло на привлекательность бумаг (+2,8%). Несущественное снижение веса ПАО «ЕЭС России» не отразилось на краткосрочной динамике акций холдинга. Более сильное сокращение веса акций «Сургутнефтегаза» сопровождалось 2,4%-ным ростом по обыкновенным и привилегированным акциям холдинга, и т. д.

Индекс РТС по итогам пяти дней вырос до исторического максимума в 1073 пункта. А по состоянию на 16:00 мск в понедельник, 5 декабря, официально зарегистрированный рекорд составлял уже 1084,36 пункта.

Илл. 1. Изменения в составе индекса MSCI Russia и изменения цен бумаг с 28 ноября по 2 декабря с. г.

	Цена акций на закрытие 02.12, долл.	Изменение за неделю, %	Вес в индексе MSCI Russia после ребалансировки	Вес до ребалансировки
АФК "Система" GDR	22,30	0,45	2,5%	2,7%
Газпром ADS	73,00	3,40	5,0%	5,4%
ЛУКОЙЛ	59,10	3,68	34,0%	36,0%
Мечел ADR	29,23	2,38	1,0%	1,2%
МТС ADR	35,66	-3,36	9,3%	5,0%
Норильский никель	88,00	2,92	7,1%	7,1%
Ростелеком	2,36	0,86	1,0%	1,2%
Сбербанк	1190,00	6,54	4,9%	4,5%
Сибирьтелеком	0,07	6,06	0,4%	0,4%
Сургутнефтегаз	1,08	2,37	8,5%	9,4%
Сургутнефтез привилегированные	25,30	2,46	6,7%	7,2%
Татнефть	100,22	2,97	5,0%	4,8%
Транснефть привилегированные	1895,00	6,46	3,1%	2,9%
РАО "ЕЭС России"	0,43	11,69	3,8%	3,9%
Уралсвязьинформ	0,04	0,28	0,5%	0,5%
Вымпелком	46,24	2,76	4,8%	5,0%
Волгателеком	3,78	1,61	0,4%	0,4%
Вимм-Билль-Данн ADR	19,90	-1,29	0,4%	0,4%
НОВАТЭК GDR	22,80	-3,19	1,9%	2,0%

Источник: Блумберг, оценка Альфа Банка

Определяющие события недели, внешние и внутренние, сфокусированы в конце периода — 8-9 декабря (см. выше). Текущие внешнеэкономические факторы, включающие конъюнктуру мировых фондовых и товарных рынков, не вызывают беспокойства у игроков. Внутренние обстоятельства, такие как, например, денежная ликвидность, также не станут поводом для продаж российских акций. Хотя запланированные на эту неделю первичные размещения на рынке долговых бумаг на общую сумму 16 млрд. руб. вряд ли поспособствуют нормализации ситуации на рынке МБК: по состоянию на 5 декабря остатки средств на корсчетах КБ в ЦБРФ вновь опустились ниже отметки 300 млрд. руб. Таким образом, конъюнктура рынка в начале недели определится тем, насколько сильное психологическое воздействие на умы инвесторов окажут сверхвысокие цены на российские акции. Наиболее рациональной стратегией, на наш взгляд, может стать смещение центра напряженности в акции второго и третьего эшелона и выжидательная позиция — в первом. Очевидно, что на рынке царит эйфория и заставить отказаться от обещанных сверхприбылей игроков вряд ли возможно. Ведь даже при таких невиданных уровнях Рождественское ралли пока никто не отменял.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Денежный рынок

- Напряженность на рынке МБК сохранялась до первых чисел нового месяца. Ставки по кредитам «овернайт» вплоть до начала декабря изменялись в пределах 8-10% годовых. С началом месяца ставки опустились до приемлемых 2-3% годовых. 28 ноября — 2 декабря ЦБ РФ ежедневно предоставлял коммерческим банкам кредиты в рамках операций РЕПО, достигших 29 ноября 86 млрд. руб. Консенсус-прогноз игроков предполагает отсутствие существенных проблем на денежном рынке РФ вплоть до конца года. При этом большинство участников рынка полагают, что до конца декабря никаких особых проблем на этом сегменте наблюдаться не будет. Долгосрочные же прогнозы участников совпадают с мнением коллег из ЦБ РФ о том, что ставки на уровне 6-7% годовых станут в ближайшее время нормой. На текущей неделе приближительная стоимость рублевых средств составит 1-3% годовых.

Валютный рынок

- Главным событием начала декабря стало решение Европейского центрального банка повысить процентную ставку с 2 до 2.25%. Это решение было расценено рынком как консервативное, особенно с учетом того, что никакой определенной политики в отношении дальнейшего повышения ставок Банком провозглашено не было. Последствием названного решения стало ослабление европейской валюты, и затем — номинального курса рубля относительно доллара. Последний к закрытию периода вплотную приблизился к 29 руб./долл. Кроме того, со 2 декабря ЦБ установил новое соотношение в бивалютной «корзине» для расчета официального курса рубля. В ближайшие дни волатильность российского валютного рынка повысится. На нынешней неделе активность сохранится на умеренном уровне. Курс рубля относительно доллара будет изменяться в пределах 28.85-29.00 руб./долл.

Внешние долговые обязательства

- В рассматриваемый период спрос на российские еврооблигаций был удовлетворен без видимых изменений котировок. Состоялось несколько новых размещений корпоративных еврооблигаций, самым крупным из которых стал выпуск семилетних долговых бумаг Газпрома на сумму 1 млрд. евро. Новая порция макроданных в США оказалась весьма оптимистичной. Поэтому рост котировок US Treasuries в конце ноября с началом нового месяца сменился падением. Доходность десятилетних US Treasuries выросла до 4.54% годовых. На рынке усилилось мнение о том, что ФРС США продолжит проводить политику плавного повышения процентных ставок. В первой декаде месяца спреды суверенных бумаг относительно US Treasuries могут расширяться. Для бумаг Россия-30 значение индикатора может достичь 115-117 б.п.

Корпоративные облигации

- На прошлой неделе активность рублевого долгового рынка оставалась на низком уровне. Этому способствовал как сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности, так и снижение котировок в секторе суверенного долга. В то же время, давление негативных факторов на рынок способствует лишь расширению спредов между заявками на покупку-продажу облигаций, а не инициирует продажи. Большинство инвесторов уже сформировало позиции под закрытие текущего года и опасается, что сокращение длинных позиций может вызвать агрессивные продажи по всему рынку, что приведет к закрытию года "в минусе". На текущей неделе начинается период массовых размещений. Декабрь обещает стать рекордным по объему размещений за всю историю корпоративного рынка - объем запланированных эмиссий приближается к 70 млрд руб. В том числе, на текущую неделю объем предложения новых выпусков превысит 16 млрд руб. Инвесторам будут предложены выпуски с самыми разнообразными характеристиками с точки зрения надежности/доходности. В частности, на текущей неделе наиболее интересными выпусками станут размещения Волгателекома (на 5,3 млрд руб) и Детского Мира (на 1,15 млрд руб) . Учитывая, что в пятницу агентство Fitch понизило рейтинг Уралсвязьинформа, мы не исключаем, что часть инвесторов предпочтут выйти из облигаций компании, реинвестировав средства в новые облигации телекоммуникационного сектора.

Илл. 1. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Макроэкономика

1 декабря	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 25 ноября 2005 года составлял 167,2 млрд. долларов США, против 163,3 млрд. долларов США на 18 ноября 2005 года.	
-----------	--	--

Нефть
Газпром (+13,27%)*

28 ноября	Лондоне Газпром начал серию презентаций для инвесторов, посвященную выпуску среднесрочных бумаг на общую сумму в €1 млрд. Этот выпуск является частью более обширной программы на \$5 млрд, начатой Газпромом летом 2003 г.	
-----------	---	--

29 ноября	Россия и Украина обменялись рядом критических замечаний в адрес друг друга относительно их затянувшегося спора об условиях соглашения о поставках газа на предстоящий год. Россия намерена отказаться от бартерной системы оплаты транспортных услуг, предоставляемых российскому Газпрому украинской компанией Нафтогаз. Украина, со своей стороны, хотела бы сохранить действующие условия.	Все более важную роль в этой связи играет временной фактор: до начала нового года остается всего один месяц, и у двух компаний остается очень мало времени для того, чтобы достичь какой-то договоренности.
-----------	---	---

30 ноября	Газпром подтвердил планы компании довести экспорт газа в Европу в будущем году по крайней мере до 151 млрд куб м.	Мы считаем эти новости нейтральными для котировок акций Газпрома.
-----------	---	---

1 декабря	Газпром провел телеконференцию по итогам деятельности компании по МСФО за второй квартал и первую половину года.	В целом телеконференция не принесла сколько-нибудь существенных новостей и, соответственно, на наш взгляд нейтральна для котировок акций Газпрома
-----------	--	---

ТНК-BP (+1,27%)*

29 ноября	В СМИ со ссылкой на главу британского нефтегазового концерна BP появились сообщения о том, что компании ТНК-BP могут быть предъявлены налоговые претензии за период с 2002 г. Кроме того, представители недавно купленной Газпромом Сибнефти заявили о возможном приобретении оставшейся 50%-ной доли в Славнефти, которая на данный момент принадлежит ТНК-BP.	Конкретного ответа на вопрос о возможной сумме претензий Джон Браун не дал, упомянув лишь, что это предмет переговоров с налоговыми органами.
-----------	---	---

ЮКОС (+42,15%)*

30 ноября	В ходе собрания акционеров Юкоса, назначенного на 9 декабря, на голосование предполагается вынести вопрос об изменении устава, позволяющего разместить акции нового выпуска в объеме 1 млрд штук.	На данный момент примерно 60% Юкоса принадлежит Менатепу, следовательно, в случае 45%-ного разведения доля Менатепа уменьшится на 20% - примерно до 40%. Если близкая к Кремлю компания выкупает все акции новой эмиссии (1 млрд штук), ее доля в Юкосе составит не более 31%. Т.о., даже при 45%-ном разведении Менатеп сохранит за собой пакет Юкоса, превосходящий пакеты других крупных акционеров.
-----------	---	---

Телекоммуникации
Голден Телеком (-2,12%)**

29 ноября	Голден Телеком завершил приобретение еще 5% акций компании Мы сохраняем по акциям Голден Телеком нашу Раском за \$1,05 млн. Эта сделка увеличивает консолидированную рекомендацию ПОКУПАТЬ и расчетную цену \$37. участие Голден Телекома в Раскоме до контрольного пакета (54%).	
-----------	---	--

Потребительский сектор
Аптеки 36,6 (+14,47%)*

30 ноября	Аптечная сеть 36.6 намерена приобрести 3 пермские сети. Сделка, Наш прогноз на 2005 г. составляет 150 новых аптек, а стоимость которой оценивается в \$15-16 млн, позволит «36.6» поскольку приобретенные «36.6» пермские аптеки будут установить контроль над 40% пермского рынка.	консолидированы с 2006 г., мы полагаем, что наша оценка на 2005 год останется верной.
-----------	---	---

1 декабря	Аптечная сеть 36.6 объявила о давно ожидавшейся продаже ее Мы оцениваем стоимость Верофарм примерно в \$150 млн на производственной дочерней компании. Около 20% акций Верофарм прогноза EV/EBITDA на 2005 г. около 7x. было продано частному инвестиционному фонду, причем «36.6» также сообщила о возможном проведении IPO Верофарма.	
-----------	---	--

Амтел (-2,74%)**

1 декабря

Компания Амтел достигла предварительной договоренности о приобретении еще 40 торговых и сервисных центров в различных регионах России. Приобретение сбытовых центров в российских регионах с высоким потенциалом экономического роста выглядит естественным следующим шагом в достижении поставленной компанией амбициозной цели развертывания в России собственной сбытовой сети.

* - 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: истинный ли был "прорыв"?

Илл. 3. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 5 декабря 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:	
		Краткосрочный	Долгосрочный					28.11 – 02.12.05	
РТС	ДЕРЖАТЬ	1053	Восходящий	Восходящий	C4		P1 1007.20	7-недельная МА	OP 1035.39
	ЛОНГ				C3 1295.00	Основной	P2 950.58	Линия тренда	HI 1079.89
	ЦЕЛЬ	1295			C2 1151.85	Граница канала	P3 884.40	26-недельная МА	LO 1028.23
	СТОП	1049			C1 1084.36	Максимум 05.12.05	P4 804.31	61,8% FiboR	CL 1073.16

Источники: оценки Альфа-Банка

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
- В то же время, пока не появятся надежные подтверждения истинности «прорыва» индекс РТС с большой вероятностью может снова опуститься ниже отметки 1050, а затем еще раз протестировать нижнюю границу восходящего торгового канала на Илл. 4.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1049. Спекулятивно настроенным игрокам мы рекомендуем **ФИКСИРОВАТЬ ПРОБЫЛЬ** по текущим рыночным котировкам.

Илл. 4. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 5 декабря 2005 г.



Mon Dec 05 2005 12:41:11

CQG © 2005

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Нужны надежные подтверждения истинности случившегося «прорыва» на РТС

И краткосрочный и долгосрочный тренды на РТС пока остаются восходящими. Это привело к долгожданному «прорыву» выше предыдущего исторического максимума на отметке 1052.73. В то же время, пока не появятся надежные подтверждения истинности этого «прорыва» индекс РТС с большой вероятностью может снова опуститься

ниже отметки 1050, а затем еще раз протестировать нижнюю границу восходящего торгового канала на Илл. 4.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Краткосрочный тренд на РТС остается восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 5 продолжает двигаться вверх выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим. Остальные три технических индикатора (быстрая адаптивная линия тренда ATL, быстрая и медленная адаптивные скользящие средние АМА) в настоящее время тоже растут в тандеме с медленной ATL, что подтверждает присутствие тенденции к повышению на РТС.

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



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Медленный момент продолжает расти

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 5 продолжает расти на положительной территории. Мы рассматриваем это как дополнительное подтверждение доминирования «быков» на российском рынке акций. В то же время, индикатор быстрого момента сформировал свой новый локальный минимум вблизи нулевой отметки и возобновил свой рост. Это – дополнительный «бычий» сигнал.

Краткосрочный CWC возобновил фазу роста.

Сформировав свою локальную «впадину» в сильно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 5 возобновил фазу роста. Однако его текущее значение находится ниже сформированной ранее «двойной вершины». Это значит, что на Илл. 5 уже наблюдается двойная «медвежья» дивергенция относительно

быстрой АТЛ. При этом собственная волатильность цикла заметно понизилась за неделю, что может быстро привести к состоянию локальной перекупленности рынка.

Уровни поддержки и сопротивления

Сильный уровень сопротивления на РТС расположен вблизи 1,152

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 3 и 4. Следующий сильный уровень сопротивления – это верхняя граница восходящего торгового канала, текущее значение которой равно 1,151.85. Сильная поддержка расположена вблизи отметки 950.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ ЛОНГИ по индексу РТС, установив СТОП на уровне 1,049

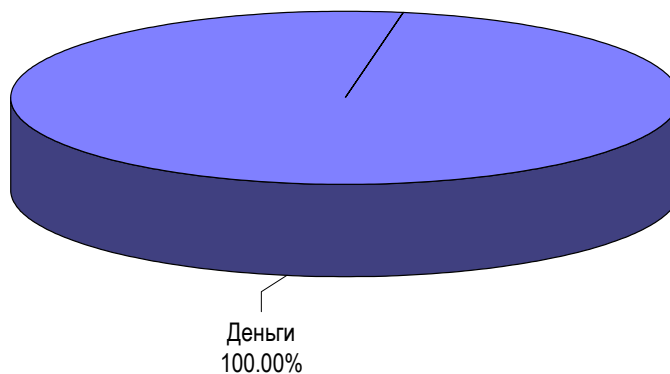
1. И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
2. В то же время, пока не появятся надежные подтверждения истинности «прорыва» индекс РТС с большой вероятностью может снова опуститься ниже отметки 1,050, а затем еще раз протестировать нижнюю границу восходящего торгового канала на Илл. 4.
3. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1,295. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1,049. Спекулятивно настроенным игрокам мы рекомендуем **ФИКСИРОВАТЬ ПРОБЫЛЬ** по текущим рыночным котировкам.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям, торгуемым на ММВБ, и Газпрому. Наши рекомендации, характеристика краткосрочных и долгосрочных трендов и циклов, основные уровни поддержек и сопротивлений суммированы в Илл. 9. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 6.

Илл. 6. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 5 декабря 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 7. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 150.69% при изменении индекса ММВБ с начала года 78.88%.

Илл. 7. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 5 декабря 2005 г.

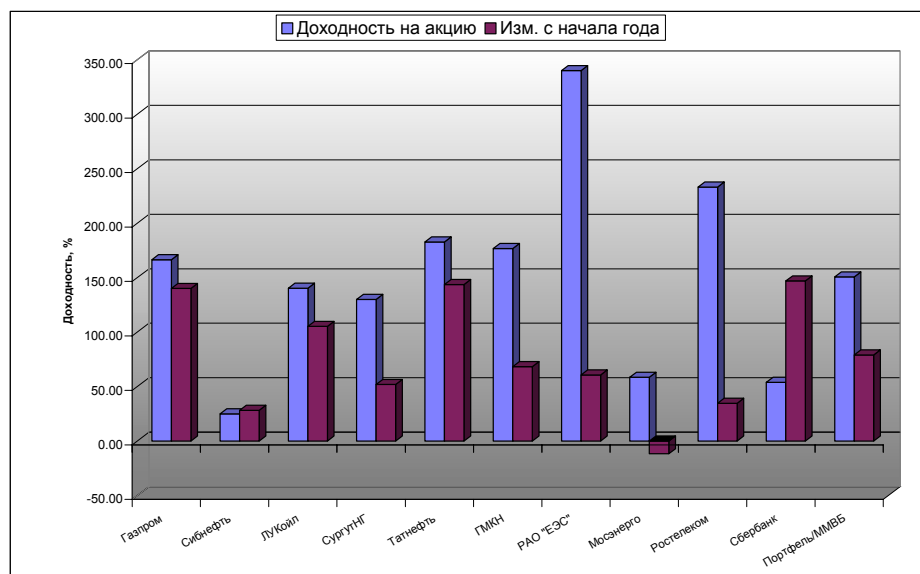
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Года %	Доходн. С нач. Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	183.65	0.00	1 664 200.00	1 664 200.00	166.42	139.85
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	106.99	0.00	250 000.00	250 000.00	25.00	28.15
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1711.00	0.00	1 403 485.00	1 403 485.00	140.35	105.40
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	31.15	0.00	1 300 524.00	1 300 524.00	130.05	51.80
Татнефть	КЭШ	-	-	-	99.80	0.00	1 827 500.00	1 827 500.00	182.75	143.41
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2535.00	0.00	1 767 450.00	1 767 450.00	176.75	68.21
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	12.4380	0.00	3 400 950.00	3 400 950.00	340.10	60.59
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	3.6150	0.00	585 000.00	585 000.00	58.50	-11.83
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	67.59	0.00	2 330 924.00	2 330 924.00	233.09	34.48
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	34330.0	0.00	539 200.00	539 200.00	53.92	146.80
Портфель, всего						0.00	15 069 233.00	15 069 233.00	150.69	
Свободный кэш				25 069 233						
Индекс ММВБ					987.82					78.88

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Сравнительная характеристика доходности акций, включенных в наш модельный технический портфель в этом году, показана в Илл. 8.

Илл. 8. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 5 декабря 2005 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

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

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон 28.11 – 02.12.05			
		Краткоср.	Долгосроч.								
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4		S1	173.77	7-дневная МА	OP	163.00	
				R3		S2	157.36	7-недельная МА	HI	186.49	
				R2	200.00	Психологический	S3	143.04	38.2% FiboR	LO	162.20
				R1	186.49	Максимум 02.12.05	S4	122.25	26-недельная МА	CL	183.79
ЛУКОЙЛ	Восходящий	Восходящий	Замедляется	R4		S1	1669.57	7-дневная МА	OP	1670.01	
				R3	2000.00	Психологический	S2	1631.56	7-недельная МА	HI	1719.53
				R2	1774.99	Максимум 04.10.05	S3	1576.74	Линия тренда	LO	1613.37
				R1	1719.01	Минимум 04.10.05	S4	1392.79	26-недельная МА	CL	1703.90
Сибнефть	Восходящий	Нейтральный К повышению		R4		S1	104.611	7-недельная МА	OP	105.900	
				R3	118.000	Максимум 27.09.05	S2	98.554	26-недельная МА	HI	109.000
				R2	111.277	75.0% FiboR	S3	95.633	Линия тренда	LO	104.650
				R1	107.288	61.8% FiboR	S4	91.110	Основной	CL	106.680
СургутНГ	Восходящий	Восходящий		R4		S1	30.418	7-дневная МА	OP	30.690	
				R3		S2	29.197	7-недельная МА	HI	31.400	
				R2	32.200	Максимум 04.10.05	S3	26.121	26-недельная МА	LO	29.450
				R1	31.647	Максимум 05.12.05	S4	24.200	Минимум 21.10.05	CL	31.130
РАО «ЕЭС России»	Восходящий	Восходящий		R4		S1	11.072	7-дневная МА	OP	11.050	
				R3	13.424	138.2% FiboR	S2	11.174	7-недельная МА	HI	12.488
				R2	12.683	Максимум 05.12.05	S3	10.818	61.8% FiboR	LO	11.033
				R1	12.385	Максимум 04.10.05	S4	9.984	26-недельная МА	CL	12.370
Ростелеком	Восходящий	Восходящий	Замедляется	R4	89.13	61.8% FiboR	S1	67.57	7-дневная МА	OP	67.67
				R3	75.75	Концентрация	S2	65.95	7-недельная МА	HI	70.98
				R2	74.65	50.0% FiboR	S3	64.21	26-недельная МА	LO	64.76
				R1	70.88	Линия тренда	S4	61.40	24-месячная МА	CL	68.70
ГМК Норильский Никель	Восходящий	Восходящий		R4		S1	2482.91	7-дневная МА	OP	2491.00	
				R3	3000.00	Психологический	S2	2326.94	7-недельная МА	HI	2568.00
				R2	2856.00	Основной	S3	2077.44	26-недельная МА	LO	2413.01
				R1	2576.00	Максимум 05.12.05	S4	1854.07	24-месячная МА	CL	2551.00
Сбербанк	Восходящий	Восходящий		R4		S1	32637.2	7-дневная МА	OP	31410.0	
				R3		S2	30102.7	7-недельная МА	HI	34250.0	
				R2	35000.0	Основной	S3	27780.0	Концентрация	LO	31330.0
				R1	34800.0	Максимум 05.12.05	S4	25092.1	26-недельная МА	CL	34099.0

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 (28 ноября - 2 декабря 2005 г.)
Илл.10. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	6,38	13,27	1.112.267	131,1	н/д	н/т	0	н/д	151.401	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	58,85	1,90	82.073	93,9	58,7	1,52	693.416	104,2	48.349	49,27	-16,3	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,68	0,96	1.526	22,5	3,7	0,39	17.958	28,2	17.424	3,27	-11,0	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,08	1,22	4.224	43,3	1,1	1,17	202.332	51,5	38.405	0,96	-10,7	ДЕРЖАТЬ
ТНК	6,40	1,27	425	110,5	н/д	н/т	0	н/д	20.245	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,44	3,78	342	139,4	3,4	0,42	20.667	141,3	7.484	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,72	42,15	2.515	164,6	1,71	39,41	104.716	159,9	3.848	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.270,00	-2,99	689	107,3	н/д	н/т	0	н/д	6.892	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,426	11,81	47.164	49,5	0,43	11,40	743.471	59,0	17.484	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,13	0,00	0	-13,6	0,1	3,36	12.287	-11,0	3.604	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,39	1,32	288	84,7	0,4	0,69	3.550	95,0	1.835	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	0,00	0	-33,9	1,1	-0,60	0	229,0	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,06	0,00	0	9,1	н/д	н/т	0	н/д	1.764	н/р	н/д	запрещено
МТС	7,10	-0,14	7.352	-7,1	н/д	н/т	0	-7,1	14.153	9,60	35,2	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,36	1,29	3.233	29,0	2,4	1,11	152.063	36,3	1.720	2,60	10,2	ДЕРЖАТЬ
МГТС	17,05	1,79	97	42,1	16,8	-1,21	57	44,6	1.361	19,80	16,1	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,46	3,95	149	59,2	н/т	н/т	0	н/т	727	0,46	0,0	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,780	5,19	441	48,6	н/т	н/т	0	н/т	687	0,78	0,0	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,14	16,95	88	86,2	0,1	14,82	13.968	34,6	409	0,10	-29,7	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,780	3,28	524	17,8	3,7	1,48	22.145	2,2	930	4,72	24,9	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,066	5,26	480	20,0	0,07	6,01	2.579	25,0	793	0,07	12,1	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,037	3,62	921	2,5	0,037	1,99	33.068	5,1	1.202	0,05	34,4	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,400	7,14	213	89,0	2,423	10,11	256	133,9	229	2,14	-10,8	ДЕРЖАТЬ
РБК	6,48	1,97	203	143,4	6,51	2,10	3.320	151,9	745	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	9,70	3,52	3.015	29,5	н/т	н/т	0	н/т	5.353	10,50	8,2	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	87,50	1,74	37.319	60,8	87,6	1,83	372.886	67,8	17.623	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	5,05	-6,48	133	54,9	5,0	-1,29	306	17,2	179	4,80	-5,0	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	37,00	-1,00	112	33,3	31,8	-2,81	9.153	18,7	1.006	32,60	-11,9	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.171	7,43	19.608	142,4	1.175	7,62	124.059	144,3	22.251	1.470,00	25,5	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	17,60	0,00	0	5,4	17,9	4,65	16	5,4	774	22,50	27,8	ПОКУПАТЬ

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

Илл.11. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,58	8,41	70	87,1	н/д	н/т	0	н/д	605	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	9,48	-0,32	0	58,0	н/д	н/т	н/т	н/д	129	17,00	79,3	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	46,00	0,00	0	142,1	43,4	-3,50	140	138,1	4.576	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	7,10	1,43	726	82,1	7,0	1,09	1.701	87,0	708	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,30	0,00	0	121,5	н/д	н/т	0	н/д	1.753	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	43,00	0,00	0	43,3	н/д	н/т	0	н/д	2.841	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	20,0	638,7	-0,60	3	22,4	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,50	2,04	193	257,1	н/д	н/т	0	н/д	688	5,26	110,4	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,30	-7,14	70	225,0	н/д	н/т	0	н/д	709	3,13	140,8	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,86	0,00	113	376,7	н/д	н/т	0	н/д	280	4,89	71,0	ПОКУПАТЬ
Новойл	0,87	-3,33	32	190,0	н/д	н/т	0	н/д	691	1,28	47,1	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	35,00	2,94	18	55,6	34,3	1,19	698	60,5	2.923	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	13,00	-7,14	40	128,1	13,2	2,62	1.462	152,9	793	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,95	2,70	33	35,7	н/д	н/т	0	н/д	2.416	1,00	5,3	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	н/т	н/т	0	н/д	155,4	н/т	0	31,7	н/д	160,00	н/д	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,71	1,49	139	72,2	н/д	н/т	0	н/д	2.234	1,80	5,6	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	125,00	0,00	38	28,9	н/д	н/т	0	н/д	1.598	140,00	12,0	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,00	1,52	164	247,8	н/д	н/т	0	н/д	472	1,10	10,0	ПОКУПАТЬ
ВМЗ	457,00	1,56	21	126,8	н/д	н/т	0	н/д	860	460,00	0,7	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,65	1,56	195	10,5	0,6	1,52	1.525	16,8	571	0,87	33,8	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,07	2,24	344	48,9	н/д	н/т	0	н/д	494	0,07	-5,1	ДЕРЖАТЬ
Балтика	32,00	0,00	0	93,9	32,3	1,01	101	101,4	3.749	33,00	3,1	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	63,50	5,83	409	70,6	н/д	н/т	0	н/д	1.296	62,40	-1,7	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	27,00	1,89	83	176,9	26,8	4,33	74	н/д	1.742	24,50	-9,3	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,00	-0,78	38	106,1	37,8	-0,82	20	108,5	371	40,00	5,3	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	29,25	14,71	377	62,0	н/д	н/т	0	н/д	234	27,90	-4,6	ДЕРЖАТЬ

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

Илл.12. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,87	1,75	5.288	59,6	0,9	1,13	22.273	66,3	6.701	0,77	-11,5	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	0,00	0	116,7	н/д	н/т	н/т	н/д	237	10,90	67,7	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	2,09	0,72	209	161,3	н/д	н/т	0	н/д	304	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,36	5,93	747	46,5	0,4	6,25	19.111	50,1	742	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,76	1,15	111	23,5	1,7	-0,21	6.786	26,9	427	пересмотр	н/д	пересмотр
Транснефть прив	1.870,00	8,41	23.037	108,7	1.866,4	8,35	21.412	115,1	8.723	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,29	-0,77	7	166,0	н/д	н/т	0	н/д	83	3,31	156,6	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,80	-13,04	197	102,5	н/д	н/т	0	н/д	59	2,28	185,0	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,53	0,00	0	400,0	н/д	н/т	0	н/д	23	3,13	105,2	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,58	-3,33	40	314,3	н/д	н/т	0	н/д	46	0,82	41,4	ПОКУПАТЬ

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

Илл.13. Динамика АДР

	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	73,00	8,47	426.766	105,63	72,25	11,50	54.691	101,53	н/р	н/р
ЛУКОЙЛ	1 in 1	58,60	1,65	498.915	91,35	59,00	3,87	182.746	91,87	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	18,50	1,09	11.520	22,31	18,60	5,08	316	24,00	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	53,75	0,47	134.343	43,72	53,60	1,98	37.492	44,28	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	68,40	2,47	4.505	135,86	68,94	3,86	15.720	137,81	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	6,90	46,50	52.047	130,00	6,95	39,00	27.320	98,57	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	42,76	13,63	480.771	50,56	42,60	11,81	3.369	53,51	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	12,50	3,31	626	-16,67	12,25	-2,00	47	-18,33	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	19,45	7,82	145	92,76	н/д	н/д	0	91,09	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	35,66	0,17	501.855	2,98	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	46,32	6,19	528	37,52	46,24	6,30	201.913	27,95	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	26,45	-2,12	90	-0,95	26,32	-2,52	8.489	-0,38	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	22,30	3,48	62.704	21,75	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	14,50	4,84	6.217	22,88	14,10	2,17	9.461	28,89	15,60	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	16,40	-0,58	2	26,63	н/т	н/д	0	н/т	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	38,20	4,09	0	22,44	46,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	32,30	11,38	0	40,43	39,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	6,56	н/д	17	85,07	5,60	12,00	14	115,39	4,85	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,40	2,07	2.497	23,33	н/т	н/д	0	н/т	9,44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	50,50	-0,59	0	11,73	59,20	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,28	1,20	220	2,62	н/т	н/д	0	н/т	10,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	64,20	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	25,60	0,00	1.056	21,90	н/р	н/р
Рамблер	1 in 1	14,75	0,00	2.815	36,57	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	10,65	-2,74	4.381	-1,93	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	89,80	7,03	177.334	61,80	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
ОМЗ	1 in 1	5,02	-6,08	32	41,45	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Celtic Resources	-	3,19	0,61	1.626	-60,03	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	4,01	-0,46	1.815	-5,68	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	14,52	2,26	40.864	22,31	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	1,18	-3,64	7.566	-50,11	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,23	10,93	16.252	30,78	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	17,70	2,02	18.676	22,07	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	19,43	-3,39	5	35,69	19,90	-2,83	1.290	39,06	22,50	ПОКУПАТЬ
Пятерочка	1 in 4	25,45	13,11	18.428	67,43	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.14. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	54,74	54,10	1,2	-15,2	Золото, \$/унция	503,38	496,08	1,4	13,7
1-месяц	57,55	55,53	3,6	-11,3	Платина, \$/унция	1000,75	979,50	2,2	10,0
3-месяц	58,61	57,06	2,7	-12,3	Никель, \$/тонна	13035,00	12380,00	5,3	-15,5
Уралс	53,39	49,86	7,1	-10,6	Палладий, \$/унция	266,50	264,50	0,8	45,9

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, 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.