

Тенденции недели: 3-7 апреля

10 апреля 2006 г.

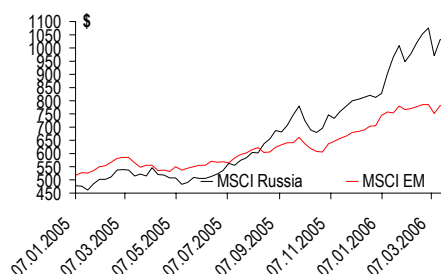
www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе:

11 апреля	Акционеры ЗМЗ на общем годовом собрании обсудят вопрос выплаты дивидендов по итогам 2005г
13 апреля	Акционеры "Омскэнерго" на внеочередном собрании переизберут совет директоров
14 апреля	Срок окончательного решения Altimo относительно предложения Telenor о продаже Киевстара
17 апреля	Результаты С-3 Телекома за 2005 г по РСБУ
18 апреля	Результаты НЛМК за 2005 г по US GAAP
24 апреля	Внеочередное собрание акционеров Вымпелкома
27 апреля	Результаты Евраз за 2005 г по МСФО

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.



Источники: PTC, Bloomberg

Технический анализ

Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 495) 795-3743

Индекс РТС возобновил рост от нижней границы долгосрочного восходящего торгового канала и в настоящее время приближается к нашей долгосрочной технической цели 1555.

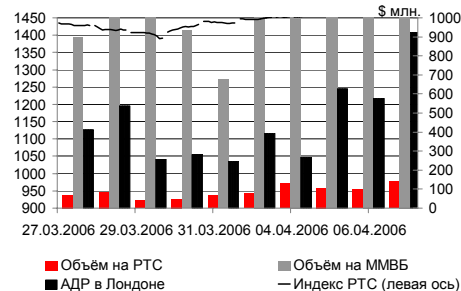
Мы полагаем, что индекс РТС сформирует асимметричную модель перелома тенденции «двойная вершина».

Триггером для возобновления сильного падения на РТС должно стать понижение индекса ниже предыдущего исторического максимума 1531.27.

Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС по 1555 и выше с технической целью 1300.

(подробнее см. на странице 3)

Российский рынок акций



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Индексы и валюты

	Закр	Измен	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	1,523,15	6,14	35,32
РТС-2	1,731,17	2,23	33,88
RTX	2,421,88	7,03	50,16
ММВБ	1,374,14	5,77	35,92
Международные рынки			
DJIA	11,120,04	0,10	3,76
S&P 500	1,295,50	0,05	3,78
NASDAQ Comp.	2,339,02	-0,03	6,06
FTSE 100	6,026,10	1,03	7,25
NIKKEI 225	17,563,37	2,95	8,16
Hang Seng	3,078,24	0,99	8,12
ISE 100	44,284,17	3,20	11,33
Bovespa	38,926,49	2,57	16,35
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	27,6077	-0,33	-4,08
СЭЛТ "завтра"	27,6161	-0,35	-4,39
Валютный курс, \$/Евро	1,2093	-0,21	-3,99

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	105,00	109,19	-3,84	5,30
11.00 - 2018	141,81	152,00	-6,70	6,31
12.75 - 2028	176,25	187,44	-5,97	6,09

Источник: Reuters

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Валютный и денежный рынки**

Курс доллара по отношению к рублю в начале недели перейдет в диапазон 27,70-27,80 руб/\$. Ситуация на денежном рынке стабилизируется после завершения в понедельник налоговых выплат по акцизам.

Ситуация на рынке.

Валютный рынок на прошедшей неделе отличался повышенной волатильностью; в четверг курс евро по отношению к доллару достиг максимальной с января текущего года отметки – 1,2337 \$/евро. Однако уже в пятницу котировки снизились до уровня 1,2100 \$/евро.

На российском рынке курс доллара полностью повторял колебания рынка FOREX. В начале недели доллар опускался до уровня 27,5332 руб/\$, однако затем вернулся на уровень 27,60-27,70 руб/\$. В конце недели отмечалось значительное ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью – ставки overnight по рублевым кредитам выросли до 5-6% годовых.

Прогноз на неделю.

На текущей неделе курс доллара по отношению к евро скорее всего стабилизируется выше отметки 1.2100 \$/евро. Валютный рынок будет следить за данными по немецкому индексу деловой активности ZEW, которые выходят во вторник, и данными по ВВП Еврозоны - в среду. В середине недели также выходят важные данные в США, в частности, в среду выходят данные по торговому балансу, в четверг - по розничным продажам.

Курс доллара по отношению к рублю в начале недели может перейти в диапазон 27,70-27,80 руб/\$. Ситуация на денежном рынке скорее всего стабилизируется после завершения в понедельник налоговых выплат по акцизам.

Корпоративные облигации

В течение отчетной недели цены корпоративных облигаций остались практически без изменения. Активность оставалась на среднем уровне, сделки переместились во 2-3-ий эшелоны. При этом, инвесторы сохраняли интерес к бумагам с доходностью выше 8,5% годовых (Русснефть, ЮТК, Мотовилихинские заводы). Тогда как среди бумаг 1-го эшелона преобладали неактивные продажи. В то же время, сложившуюся ситуацию нельзя назвать стабилизацией. Инвесторы пристально следили за динамикой американского долгового рынка. Однако, в отсутствие четких сигналов с рынка КО США продаж рублевых облигаций не последовало. Лишь после закрытия рублевого рынка в пятницу на рынке американского долга началось резкое снижение котировок, способное оказать негативное влияние на динамику рублевого долгового рынка на текущей неделе.

Технический анализ

Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 495) 795-3743

Индекс РТС: формируя двойную вершину?

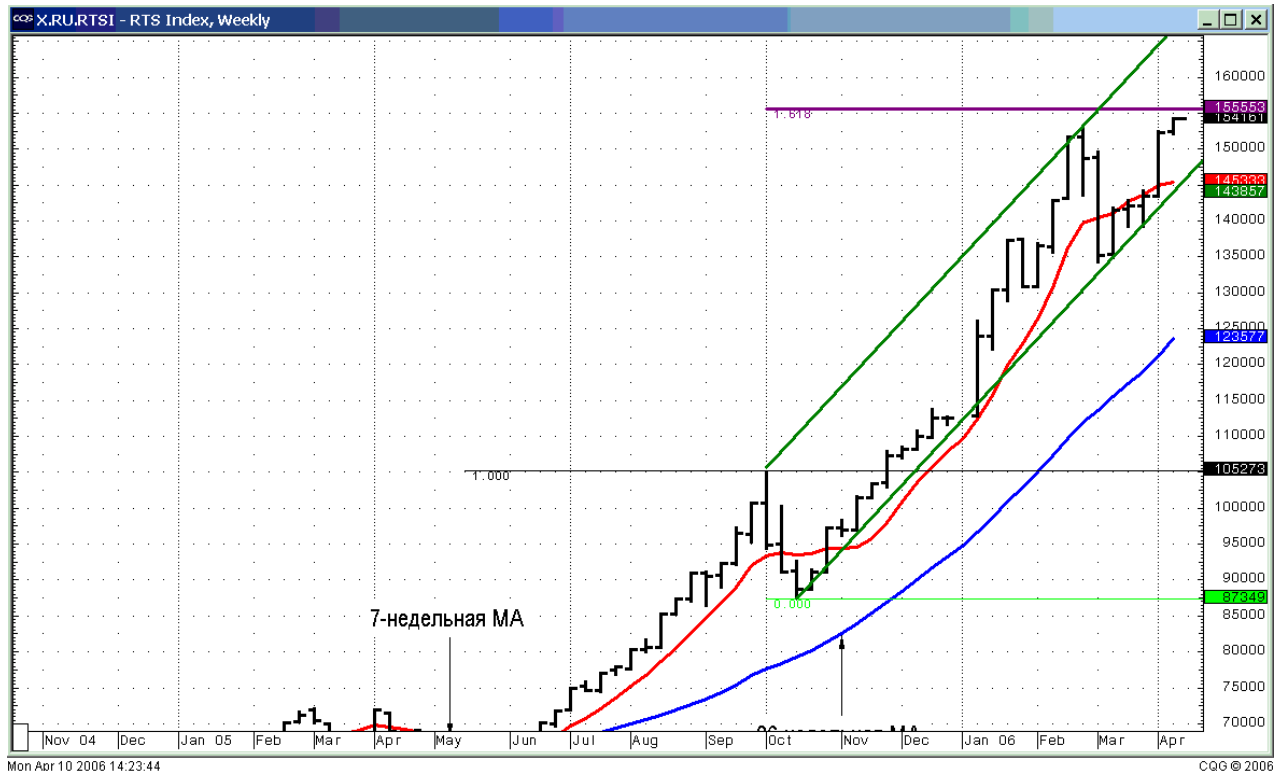
Илл. 1. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 10 апреля 2006 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 03.04 – 07.04.06		
		Краткосрочный	Долгосрочный							
РТС	ПРОДАВАТЬ ЦЕЛЬ 1300	1555	Восходящий	Восходящий	C4	P1 1453.33	7-недельная МА	OP	1434.73	
			Цикл	Замедляется	C3	P2 1438.57	Линия тренда	HI	1525.85	
			приближается		C2 1666.89	Граница канала	P3 1235.77	26-недельная МА	LO	1434.73
			к вершине		C1 1555.53	161.8% FiboE	P4 1061.44	200-дневная МА	CL	1523.15

Источники: оценки Альфа-Банка

- Индекс РТС возобновил рост от нижней границы долгосрочного восходящего торгового канала и в настоящее время приближается к нашей долгосрочной технической цели 1555.
- Мы полагаем, что индекс РТС сформирует асимметричную модель перелома тенденции «двойная вершина».
- Триггером для возобновления сильного падения на РТС должно стать понижение индекса ниже предыдущего исторического максимума 1531.27.
- Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС по 1555 и выше с технической целью 1300.

Илл. 2. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 10 апреля 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

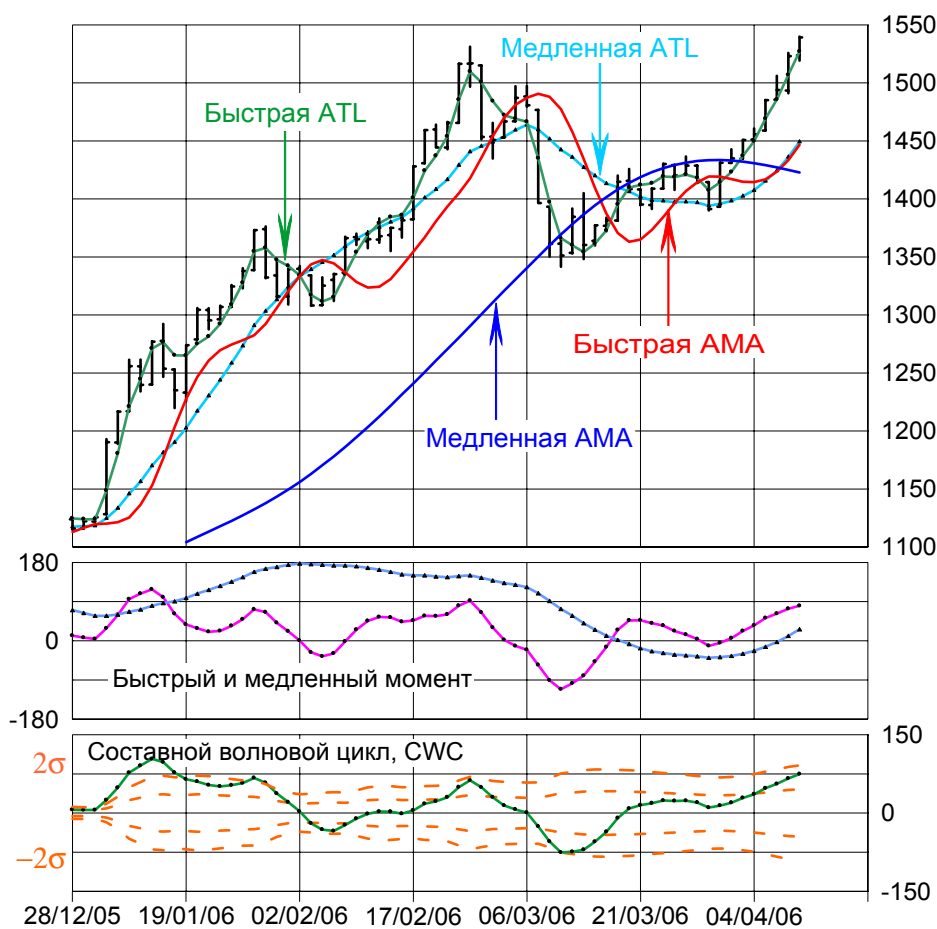
На рынке вероятно формирование модели асимметричная «двойная вершина»

Классический технический анализ индекса РТС

Индекс РТС возобновил рост от нижней границы долгосрочного восходящего торгового канала и в настоящее время приближается к нашей долгосрочной технической цели 1555. Мы полагаем, что индекс РТС сформирует асимметричную модель перелома тенденции «двойная вершина». Триггером для возобновления сильного падения на РТС должно стать понижение индекса ниже предыдущего исторического максимума 1531.27.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 3. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 10 апреля 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС стал восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 3 продолжила рост на прошлой неделе и пересекла медленную адаптивную скользящую среднюю (АМА) снизу вверх. Это значит, что краткосрочный тренд на рынке стал восходящим. В то же время, медленная адаптивная скользящая средняя (АМА) сформировала свою вершину и сейчас направлена вниз, что должно указывать на нестабильный рост на рынке и косвенно подтверждает возможность формирования модели «двойная вершина».

Медленный момент продолжил рост

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 3 по-прежнему растет, и уже достиг положительной территории, что подтверждает возвращение быков на рынок, по крайней мере, на время. В то же время,

Краткосрочный составной цикл CWC достиг перекупленной области

Основной уровень сопротивления расположен вблизи отметки 1555

Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ индекс РТС по 1555 и выше

быстрый момент, по-видимому, приближается к своей новой локальной вершине на положительной территории. Такая комбинация индикаторов момента указывает на скорое возобновление падения на рынке.

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 3 достиг сильно перекупленной области вблизи уровня «плюс два сигма», что следует рассматривать как еще одну потенциально медвежью предпосылку.

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 1 и 2. Основной уровень сопротивления на РТС расположен вблизи отметки 1555.

Потенциал роста и падения

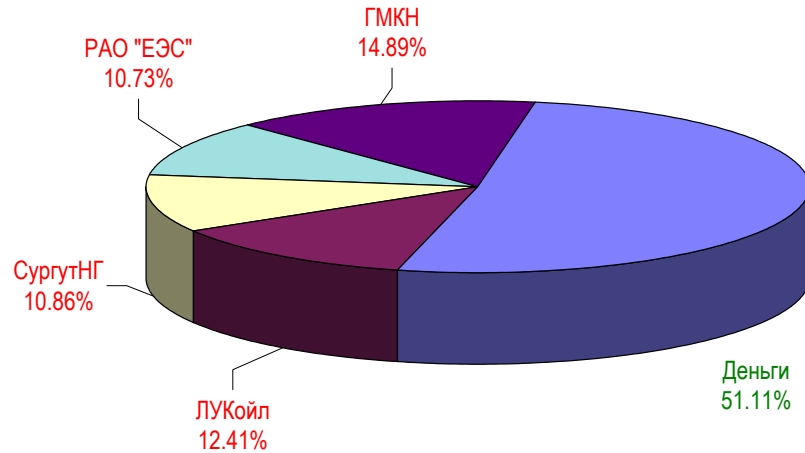
С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Индекс РТС возобновил рост от нижней границы долгосрочного восходящего торгового канала и в настоящее время приближается к нашей долгосрочной технической цели 1555.
 2. Мы полагаем, что индекс РТС сформирует асимметричную модель перелома тенденции «двойная вершина».
 3. Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС по 1555 и выше с технической целью 1300.
- Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС по 1555 и выше с технической целью 1300.

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.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 4.

Илл. 4. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 10 апреля 2006 года.


Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 3 апреля 2006 г. содержится в Илл. 5. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 113.99% при росте индекса ММВБ с начала года на 38.69%.

Илл. 5 Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 10 апреля 2006 г.

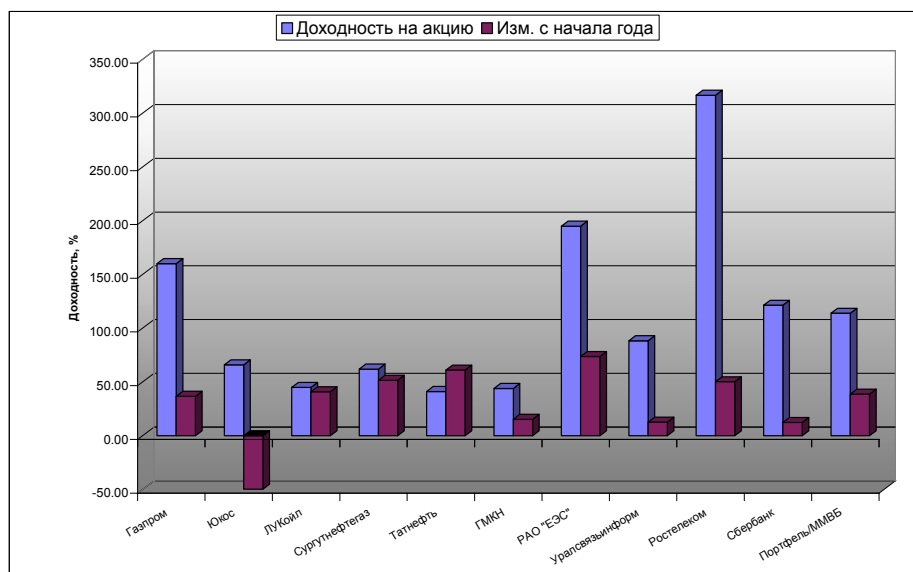
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. %	Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	265.60	0.00	4 002 420.00	4 002 420.00	160.10	36.56
Юкос	КЭШ	-	-	-	29.14	0.00	1 650 000.00	1 650 000.00	66.00	-49.63
ЛУКОЙЛ	ШОРТ	2290.00	3 000	6 870 000	2401.00	-333 000.00	1 460 880.00	1 127 880.00	45.12	40.86
Сургутнефтегаз	ШОРТ	42.95	140 000	6 013 000	47.07	-576 800.00	2 126 900.00	1 550 100.00	62.00	51.64
Татнефть	КЭШ	-	-	-	153.20	0.00	1 029 600.00	1 029 600.00	41.18	60.76
ГМКН	ШОРТ	2748.00	3 000	8 244 000	2950.00	-606 000.00	1 706 000.00	1 100 000.00	44.00	15.35
РАО ЕЭС	ШОРТ	19.800	300 000	5 940 000	20.9540	-346 200.00	5 221 500.00	4 875 300.00	195.01	73.60
УралСИ	КЭШ	-	-	-	1.1890	0.00	2 208 000.00	2 208 000.00	88.32	12.92
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	97.00	0.00	7 917 220.00	7 917 220.00	316.69	50.22
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	42329.8	0.00	3 036 000.00	3 036 000.00	121.44	12.39
Портфель, всего				27 067 000		-1 862 000.00	30 358 520.00	28 496 520.00	113.99	
Свободный кэш				28 291 520						
Индекс ММВБ					1402.18					38.69

Источник: 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, показана в Илл. 6.

Илл. 6. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 10 апреля 2006 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 7. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 10 апреля 2006 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон			
		Краткоср.	Долгосроч.					03.04 – 07.04.06			
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4		S1	235.85	7-недельная МА	OP	231.15	
			Замедляется	R3		S2	214.00	Ключевой	HI	251.20	
		К повышению		R2	300.00	Психологический	S3	200.00	Психологический	LO	230.05
				R1	275.00	Основной	S4	197.45	26-недельная МА	CL	250.20
ЛУКОЙЛ	ПРОДАВАТЬ	Нейтральный	Нейтральный	R4		S1	2283.71	7-недельная МА	OP	2301.50	
			К повышению	R3		S2	2062.09	38.2% FiboR	HI	2377.00	
		К повышению		R2	2500.00	Психологический	S3	1962.58	26-недельная МА	LO	2290.50
				R1	2458.95	Максимум 27.02.06	S4	1816.79	61.8% FboR	CL	2372.50
Юкос		Нейтральный	Нисходящий	R4	43.26	26-недельная МА	S1	25.68	7-дневная МА	OP	20.00
			Замедляется	R3	42.48	61.8% FboR	S2	20.40	Концентрация	HI	29.55
		К повышению		R2	37.68	50.0% FiboR	S3	17.36	Минимум 29.03.06	LO	19.60
				R1	32.88	38.2% FiboR	S4	12.25	Основной	CL	28.00
СургутНГ	ПРОДАВАТЬ	Восходящий	Восходящий	R4		S1	44.149	7-недельная МА	OP	42.250	
			Перекуплен.	R3		S2	38.570	Минимум 10.03.06	HI	46.400	
		К повышению		R2	50.000	Психологический	S3	35.759	26-недельная МА	LO	41.776
				R1	47.474	Максимум 10.04.06	S4	33.091	61.8% FboR	CL	46.350
РАО «ЕЭС России»	ПРОДАВАТЬ	Восходящий	Восходящий	R4		S1	19.110	7-недельная МА	OP	18.950	
			Перекуплен.	R3		S2	17.733	38.2% FiboR	HI	21.119	
		К повышению		R2		S3	17.170	Минимум 10.03.06	LO	18.833	
				R1	21.979	Максимум 27.02.06	S4	16.731	61.8% FboR	CL	20.580
Ростелеком		Нейтральный	Восходящий	R4	108.41	Максимум 28.02.06	S1	91.23	7-недельная МА	OP	91.10
			К повышению	R3	98.83	61.8% FboR	S2	90.29	7-дневная МА	HI	91.99
		К повышению		R2	95.86	50.0% FiboR	S3	85.46	50.0% FiboR	LO	85.53
				R1	92.90	38.2% FiboR	S4	72.29	26-недельная МА	CL	89.89
ГМК «Норильский никель»	ПРОДАВАТЬ	Восходящий	Нейтральный	R4		S1	2539.21	7-недельная МА	OP	2610.00	
			Перекуплен.	R3		S2	2411.15	26-недельная МА	HI	2880.00	
		К повышению		R2	3000.00	Психологический	S3	2374.98	Линия тренда	LO	2600.01
				R1	2959.00	Максимум 10.04.06	S4	2296.40	50.0% FiboR	CL	2850.00
Сбербанк		Нейтральный	Нейтральный	R4	49300.0	Максимум 13.01.06	S1	41206.9	7-недельная МА	OP	41171.0
			К повышению	R3	44500.0	Линия тренда	S2	39406.6	38.2% FiboR	HI	42490.0
		К повышению		R2	43563.3	50.0% FiboR	S3	37734.4	26-недельная МА	LO	40430.0
				R1		S4	33294.4	61.8% FboR	CL	41900.0	

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 апреля 2006 г.)
Илл. 3. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	9,09	9,57	1.339.058	34,5	9,1	8,94	674.605	33,2	215.522	9,47	4,2	ПОКУПАТЬ
ЛУКойл	85,90	3,25	71.409	44,6	85,7	2,99	776.066	38,7	70.572	70,96	-17,4	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	4,93	4,45	2.640	29,7	4,9	2,47	22.957	24,4	23.375	3,79	-23,1	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	1,67	10,96	23.402	53,2	1,7	10,21	314.460	48,7	59.662	1,40	-16,2	ДЕРЖАТЬ
ТНК-БП	3,28	5,81	2.058	15,1	н/д	н/т	0	н/д	47.724	н/р	н/д	н/р
Татнефть	5,40	0,00	737	65,1	5,5	3,86	44.958	60,5	11.765	3,39	-37,2	ПРОДАВАТЬ
Юкос	0,99	41,43	1.329	-50,7	1,01	41,66	44.499	-51,7	2.215	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	4.300,00	13,16	977	95,5	н/д	н/т	0	н/д	13.056	2.829,56	-34,2	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	0,743	8,94	78.303	75,2	0,75	9,26	776.603	70,2	30.494	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,18	0,00	0	20,9	0,2	2,65	7.789	21,6	5.060	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	0,61	13,61	383	57,9	0,6	13,08	4.599	50,0	2.924	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,070	2,96	296	31,1	н/д	н/т	0	н/д	1.919	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,08	3,75	33	38,3	н/д	н/т	0	н/д	2.441	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	6,80	2,26	9.864	2,3	н/д	н/т	0	н/д	13.555	10,60	55,9	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	3,45	6,15	2.598	45,9	3,5	7,14	245.392	48,7	2.514	2,97	-13,9	ПРОДАВАТЬ
МГТС	19,50	1,56	20	8,3	19,6	1,75	171	-1,3	1.557	22,40	14,9	ДЕРЖАТЬ
ЦентрТелеком	0,62	-2,67	111	24,0	н/т	н/т	0	н/т	980	0,54	-12,9	ПРОДАВАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,250	2,46	322	35,9	1,2	2,48	17.056	н/т	1.101	0,88	-29,6	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	0,16	0,65	26	11,4	0,2	1,72	2.294	10,3	462	0,11	-29,5	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,300	0,94	932	10,0	4,3	0,56	26.264	18,3	1.058	5,40	25,6	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,094	7,43	1.587	27,0	0,09	7,00	4.477	20,9	1.129	0,08	-14,9	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,043	3,61	404	18,7	0,043	3,48	63.327	12,3	1.392	0,06	39,2	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	3,190	0,00	0	27,6	3,224	1,87	212	20,8	305	2,47	-22,6	ПРОДАВАТЬ
Северсталь	13,72	1,63	5.203	38,6	14,20	2,82	2.060	43,5	7.571	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	2,26	11,33	1.037	58,0	н/д	н/т	0	н/д	13.545	2,10	-7,1	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	103,50	9,76	0	16,8	103,0	9,50	н/т	11,2	20.846	82,70	-20,1	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	10,00	1,01	50	90,5	9,9	0,19	107	83,6	354	пересмотр	н/д	пересмотр
АВТОВАЗ	62,50	0,00	0	68,9	61,5	-3,27	14.587	63,0	1.700	36,51	-41,6	ПРОДАВАТЬ
Сбербанк	1.505,00	2,38	13.813	14,9	1.516	1,96	174.127	11,1	28.598	1.732,00	15,1	ПОКУПАТЬ

Илл. 4. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	1,12	12,00	436	71,0	н/д	н/т	0	н/д	1.168	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирнефтепродукт	11,60	-3,33	0	20,1	н/д	н/т	н/т	н/д	158	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегийнефтегаз	62,25	3,75	31	46,5	63,1	1,48	215	34,1	6.192	58,16	-6,6	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,98	3,42	344	43,6	10,1	4,85	614	37,5	996	9,17	-8,1	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16,65	2,46	153	49,1	н/д	н/т	0	н/д	2.833	20,54	23,4	ПОКУПАТЬ
Оренбургнефть	52,60	0,00	0	1,2	н/д	н/т	0	н/д	3.475	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	602,00	0,00	0	67,2	819,2	19,43	105	56,9	1.813	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	4,05	1,25	89	47,3	н/д	н/т	0	н/д	1.115	5,79	43,0	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	2,66	-3,98	115	74,7	н/д	н/т	0	н/д	1.447	2,59	-2,4	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	3,85	3,77	336	38,5	н/д	н/т	0	н/д	376	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл	1,41	-3,42	177	44,6	н/д	н/т	0	н/д	1.120	1,91	35,5	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	54,50	2,35	55	47,3	62,6	17,23	2.175	64,2	4.552	запрещено	н/д	запрещено
СахалинморНГ	23,70	10,23	324	69,3	24,3	8,77	2.412	66,6	1.445	запрещено	н/д	запрещено
СУАЛ	1,25	0,00	0	42,0	н/д	н/т	0	н/д	3.179	1,13	-9,6	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	231,00	0,00	787	н/д	232,7	0,77	603	97,2	2.764	190,00	-17,7	ДЕРЖАТЬ
НТМК	2,25	7,14	143	30,8	н/д	н/т	0	н/д	2.948	2,41	7,1	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	129,50	-0,38	117	7,9	н/д	н/т	0	н/д	1.655	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧТПЗ	2,00	0,00	68	89,6	н/д	н/т	0	н/д	945	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1.070,00	13,83	214	122,9	н/д	н/т	0	н/д	2.014	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	1,04	0,00	0	39,9	1,0	-0,42	5.018	34,0	910	0,97	-6,3	ДЕРЖАТЬ
Силовые машины	0,13	0,00	178	67,3	н/д	н/т	0	н/д	938	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	40,90	0,00	0	31,1	41,0	0,93	286	24,9	4.792	52,00	27,1	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	69,50	2,21	165	10,3	н/д	н/т	0	н/д	1.419	78,86	13,5	ДЕРЖАТЬ
Сед. Континент	25,00	-0,20	470	-3,8	н/д	н/т	0	н/д	1.613	30,84	23,4	ПОКУПАТЬ
Калина	49,00	-5,22	351	28,6	48,2	-7,17	61	25,9	478	51,10	4,3	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	42,00	4,35	84	44,8	н/д	н/т	0	н/д	336	35,52	-15,4	ДЕРЖАТЬ
Группа Разгуляй	5,56	0,18	724	15,8	5,7	5,35	97	14,1	556	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	29,50	10,07	207	53,2	30,1	17,29	95	53,2	1.298	FALSE	н/д	пересмотр
РБК	8,15	5,84	371	21,6	8,3	5,50	2.858	15,4	937	7,80	-4,3	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

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	12,39	0,73	0	80,9	н/д	н/т	0	н/д	429	12,32	-0,6	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	43,00	1,18	377	19,4	44,0	-1,62	264	20,0	1.421	50,75	18,0	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз прив	50,70	42,62	724	53,6	51,7	16,75	5.307	49,2	1.412	запрещено	н/д	запрещено
СургутНГ прив	1,27	8,55	4.421	42,9	1,3	8,21	53.039	36,2	9.782	1,12	-11,7	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	7,70	-6,10	0	18,5	н/д	н/т	н/т	н/д	281	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,25	0,00	297	51,9	н/д	н/т	0	н/д	473	2,02	-37,8	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,64	12,28	1.724	76,3	0,6	10,90	41.152	68,4	1.328	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	2,35	2,17	221	38,2	2,4	7,17	16.246	28,5	571	2,02	-14,0	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2.330,00	1,75	7.866	-1,3	2.317,5	1,37	26.233	-6,9	10.869	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	2,80	0,00	6	75,0	н/д	н/т	0	н/д	180	3,21	14,6	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,72	0,00	0	69,5	н/д	н/т	0	н/д	128	1,67	-3,2	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	2,75	0,00	0	95,0	н/д	н/т	0	н/д	42	пересмотр	н/д	пересмотр
Новоил прив	1,11	-1,33	53	65,7	н/д	н/т	0	н/д	88	1,30	17,0	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	26,15	0,00	0	20,2	26,5	2,05	108.755	-6,9	1.308	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. 6. 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	100,00	9,29	824.055	39,47	100,00	8,99	37.405	38,70	94,70	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	85,70	2,76	893.674	45,25	85,00	2,53	128.975	45,18	70,96	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	24,40	2,52	28.534	30,48	24,60	4,24	816	31,20	18,95	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	84,20	10,07	412.972	53,93	83,76	10,64	61.804	56,64	70,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	109,00	2,83	15.445	63,66	105,85	2,82	31.244	60,38	67,80	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	4,15	43,10	13.008	-48,13	4,30	59,26	951	-46,52	приостанов	приостанов
Новатек	0,01 in 1	43,80	13,77	120.941	94,67	39,22	6,72	0	71,27	28,30	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	100 in 1	74,70	9,37	262.359	75,77	75,25	11,48	306	80,24	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	17,75	1,54	244	22,41	17,00	0,00	90	22,30	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	29,99	10,24	708	50,21	н/д	н/д	0	59,16	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	33,45	1,06	295.149	-4,43	53,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	44,45	3,71	784	-3,01	44,26	2,91	160.362	0,07	57,20	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	29,54	-1,50	38	9,85	29,54	-1,70	14.715	13,40	44,80	ПОКУПАТЬ
Комстар	1 in 1	7,60	4,11	36.292	4,83	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Система	50 in 1	23,90	-2,05	54.277	1,70	н/т	н/д	0	н/т	37,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	20,70	7,25	15.110	47,86	20,19	4,88	7.821	47,91	17,82	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	19,05	-1,15	0	7,14	н/т	н/д	0	н/т	22,40	ДЕРЖАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/д	н/д	0	н/д	54,00	ПРОДАВАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	Н/Т	н/д	0	н/д	44,00	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	16,07	6,50	0,00	0	16,07	5,50	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,75	-2,78	350	13,64	н/т	н/д	0	н/т	10,80	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	74,00	10,45	0	27,59	64,00	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	Н/Т	н/д	66	13,61	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	74,10	ПРОДАВАТЬ
Норильский Никель	1 in 1	108,00	11,69	268.222	13,68	н/т	н/д	0	н/т	82,70	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	22,72	10,83	25.029	58,88	н/т	н/д	0	н/т	21,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	9,89	-0,45	20	83,82	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Celtic Resources	-	4,80	6,70	35.659	37,08	н/т	н/д	0	н/т	5,10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,76	3,29	2.619	-4,74	н/т	н/д	0	н/т	4,95	ДЕРЖАТЬ
Peter Hambro Mining	-	24,02	1,58	77.572	33,46	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Trans-Siberian Gold	-	1,80	1,87	267	38,23	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	26,50	3,11	42.876	9,64	29,70	ПОКУПАТЬ
Евраз	1/3 in 1	27,15	6,47	38.665	42,89	н/т	н/д	0	н/т	23,10	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	29,67	7,59	11	22,03	30,30	6,84	14.064	26,09	н/р	н/р
Пятерочка	1 in 4	18,97	16,38	55.131	38,47	н/т	н/д	0	н/т	17,93	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	31,20	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	24,63	4,81	7.475	17,29	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Amtel-Vredestein	1 in 1	8,48	6,00	1.549	-21,48	н/т	н/д	0	н/т	14,00	ПОКУПАТЬ

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.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	67,89	65,61	3,5	6,6	Золото, \$/унция	588,85	583,65	0,9	9,5
1-месяц	67,44	65,91	2,3	8,9	Платина, \$/унция	1065,50	1063,00	0,2	7,2
3-месяца	68,37	66,67	2,5	8,8	Никель, \$/тонна	16710,00	15155,00	10,3	17,4
Уралс	62,07	61,39	1,1	6,9	Палладий, \$/унция	349,50	333,00	5,0	30,7

Источник: Bloomberg

Илл. 8. Сравнительная оценка компаний, \$ млн

	EV	Выручка		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка		EV/ЕБИТДА		P/E		Выручка, CAGR 2006-08П
		2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	
Газпром	225.099	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	4,0	3,5	9,3	8,4	15,4	13,4	37%
Газпром ADS	243.328	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	4,3	3,8	10,0	9,0	16,8	14,6	37%
ЛУКОЙЛ	73.869	52.840	50.994	9.891	8.820	6.035	5.206	1,4	1,4	7,5	8,4	11,9	13,8	22%
Сибнефть	23.388	13.664	13.022	4.476	3.667	3.186	2.275	1,7	1,8	5,2	6,4	7,3	10,3	19%
Сургутнефтегаз	49.674	20.601	20.093	6.293	4.901	4.149	3.052	2,4	2,5	7,9	10,1	13,7	18,7	25%
Среднее по сектору								2,8	2,6	8,0	8,5	13,0	14,2	
РАО ЕЭС	30.070	23.599	27.694	5.349	5.921	1.109	1.043	1,3	1,1	5,6	5,1	27,6	28,8	11%
Иркутскэнерго*	2.929	653	н/д	159	н/д	61	н/д	4,5	н/д	18,4	н/д	47,8	н/д	н/д
Башкирэнерго*	1.249	749	н/д	139	н/д	25	н/д	1,7	н/д	9,0	н/д	47,2	н/д	н/д
Среднее по сектору								2,5	1,1	11,0	5,1	40,9	28,8	
Система	12.250	7.501	8.700	3.080	3.408	665	748	1,6	1,4	4,0	3,6	17,6	15,7	24%
МТС	16.045	5.107	5.996	2.627	3.196	1.214	1.540	3,1	2,7	6,1	5,0	11,1	8,8	17%
ВымпелКом	10.163	3.243	3.802	1.512	1.895	580	766	3,1	2,7	6,7	5,4	15,3	11,6	25%
Голден Телеком	1.039	667	767	200	224	76	88	1,6	1,4	5,2	4,6	14,3	12,4	14%
Ростелеком	2.891	1.425	1.474	490	485	198	195	2,0	2,0	5,9	6,0	12,8	12,9	5%
МГТС	1.414	562	638	202	229	99	114	2,5	2,2	7,0	6,2	12,6	11,0	14%
Центр Телеком	1.761	1.079	1.204	248	306	-3	25	1,6	1,5	7,1	5,8	neg	39,1	13%
Сев-Зап Телеком	1.316	706	776	181	215	53	67	1,9	1,7	7,3	6,1	20,6	16,3	16%
Юж Телеком	1.349	741	828	194	229	-6	1	1,8	1,6	7,0	5,9	neg	487,0	14%
Волга Телеком	1.383	886	994	304	359	104	136	1,6	1,4	4,5	3,8	10,1	7,8	13%
Сибирь Телеком	1.527	932	1.028	276	312	100	114	1,6	1,5	5,5	4,9	11,4	10,0	11%
Уралсвязинформ	2.077	1.092	1.208	362	423	125	158	1,9	1,7	5,7	4,9	11,1	8,8	12%
Дальсвязь	447	377	442	72	97	21	37	1,2	1,0	6,2	4,6	14,2	8,3	16%
Среднее по сектору								2,0	1,7	6,0	5,1	13,7	13,6	
Нор Никель	19.214	7.441	6.803	3.752	3.662	2.350	2.376	2,6	2,8	5,1	5,2	8,1	8,0	-2%
Северсталь	8.067	7.725	7.511	2.068	1.768	1.210	1.003	1,0	1,1	3,9	4,6	6,3	7,6	6%
НЛМК	11.063	4.295	4.330	2.101	2.081	1.392	1.384	2,6	2,6	5,3	5,3	9,5	9,6	-2%
СГ Мечел	3.731	3.759	3.821	755	633	412	315	1,0	1,0	4,9	5,9	8,9	11,6	3%
ВСМПО	2.826	743	806	262	286	183	200	3,8	3,5	10,8	9,9	15,1	13,8	20%
ЧТПЗ	1.264	687	763	97	121	26	56	1,8	1,7	13,1	10,4	37,0	16,9	16%
ВМЗ	2.300	1.286	1.466	206	248	87	121	1,8	1,6	11,2	9,3	23,7	17,1	26%
НТМК	3.193	2.812	2.606	1.012	786	566	401	1,1	1,2	3,2	4,1	5,2	7,3	13%
ЗСМК	1.852	1.995	1.973	468	472	289	279	0,9	0,9	4,0	3,9	6,0	6,2	1%
Евраз	10.288	6.601	6.731	1.958	1.994	1.068	1.141	1,6	1,5	5,3	5,2	8,9	8,4	7%
Среднее по сектору								1,8	1,8	6,7	6,4	12,9	10,6	
РБК	877	103	138	35	53	24	39	8,5	6,4	25,0	16,7	38,3	23,7	32%
Вимм-Билль-Данн	1.483	1.399	1.645	141	185	30	57	1,1	0,9	10,5	8,0	42,9	22,6	16%
Лебедянский	1.415	515	607	115	139	74	91	2,7	2,3	12,3	10,2	19,2	15,6	23%
Балтика	4.786	1.216	1.851	377	520	237	320	3,9	2,6	12,7	9,2	20,2	15,0	36%
Калина	550	288	352	41	51	23	30	1,9	1,6	13,6	10,9	21,4	16,4	29%
Аптеки 36°б	403	324	458	22	33	5	3	1,2	0,9	18,2	12,4	64,9	104,4	43%
Пятерочка	2.859	1.359	1.877	161	209	96	119	2,1	1,5	17,8	13,7	28,5	23,1	31%
Седьмой Континент	1.631	744	1.203	80	140	49	80	2,2	1,4	20,3	11,7	32,8	20,1	45%
АмТел	1.021	681	838	110	153	45	17	1,5	1,2	н/д	6,7	н/д	33,9	31%
Среднее по сектору								2,8	2,1	16,3	11,0	33,5	30,5	

Источник: Данные компаний, Блумберг. Примечание: * - данные за 2004

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Главный стратег
Нефтяная и газовая промышленность

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Кристофер Уифер
Надежда Казакова; Аниса Редман,
Константин Батунин
Наталья Орлова; Светлана Ковальская
Андрей Богданов
Владимир Жуков, Наталья Шевелёва
Светлана Суханова, Елена Бороденко
Александр Корнилов
Екатерина Леонова, Марина Власенко;
Денис Пряничников
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.

Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары
Энергетика
Государственные ценные бумаги

Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков
Подготовка продуктов

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин,
Элина Кулиева

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Адрес

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, 2006 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.