

Тенденции недели: 5-9 июня

13 июня 2006 г.

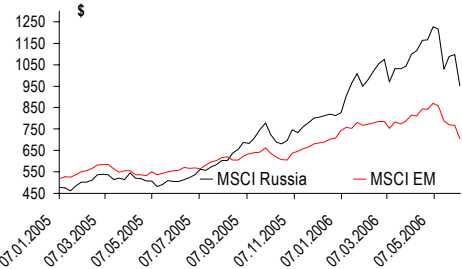
www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе:

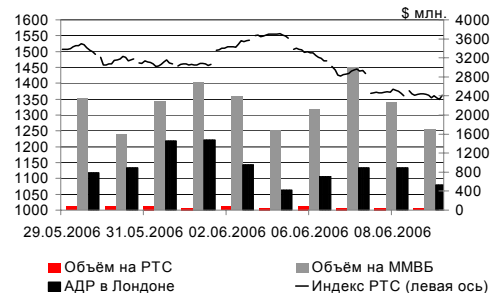
13 июня	Президент РФ примет участие в X Петербургском Международном экономическом форуме Вступят в силу новые редакции правил допуска ценных бумаг к торгам на РТС Состоится пресс конференция руководства ОАО "Газпром" на тему: "Развитие минерально-сырьевой базы. Добыча газа. Развитие ГТС" ОАО "Роснефть-Пурнефтегаз", ОАО "Роснефть-Сахалинморнефтегаз", ОАО "Роснефть-Туапсинский НПЗ", ОАО "Роснефть-Ставропольнефтегаз" НП "РТС" до начала торговой сессии удалит котировки по обыкновенным акциям ОАО "Северсталь" РТС исключает из RTS Board акции ОАО "Уральский шинный завод" в связи с ликвидацией эмитента
14 июня	Арбитраж возобновит рассмотрение о включении в реестр кредиторов ЮКОСа требований более чем на 460 млн руб. Акционеры МТС на внеочередном собрании рассмотрят вопрос об утверждении Л.Меламеда президентом компании
15 июня	Первичные обращения безработных (США) Индекс деловых условий в производственном секторе Нью-Йорка (США) Net Foreign Purchases (США) Использование производственных мощностей (США) Промышленное производство (США) Индекс ФРБ Филадельфии (США)
16 июня	Текущий платежный баланс (США) Индекс настроения потребительского рынка Мичиганского университета (США)

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.



Источники: РТС, Bloomberg

Российский рынок акций



Источники: РТС, ММББ, Bloomberg

Омен

Ангелика Генкель к. э. н., (7 495) 785-9678

Опасения роста процентных ставок в США, ЕС и Японии, который повлечет за собой перераспределение инвестиционных ресурсов в пользу долговых рынков, обрушило на прошедшей неделе мировые фондовые рынки. С 06/06/06 рынок акций обрушился на 317 пунктов (до 1243 пунктов по шкале РТС по состоянию на 15:30 мск 13 июня). Таким образом, снижение по итогам неполных сессий достигло 21%. Следует констатировать, что российские акции, наряду с акциями других развивающихся рынков и большинством акций компаний развитых стран, не являются на нынешнем этапе надежным активом. Однако, в долгосрочном контексте почти 40%-ная недооцененность по фундаментальным показателям делает российские акции привлекательными. (подробнее см. на следующей странице)

Технический анализ

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

На рынке продолжает господствовать нисходящий тренд, длинных позиций и спекулятивными короткими продажами.

Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС в диапазоне 1225-1231 с предварительной технической целью 1664. (подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр	Измен	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	1,362,51	-11,26	21,05
РТС-2	1,439,59	-3,46	11,33
RTX	2,102,19	-14,53	30,34
ММББ	1,191,66	-12,60	17,87
Международные рынки			
DJIA	10,792,58	-4,05	0,70
S&P 500	1,236,40	-4,02	-0,95
NASDAQ Comp.	2,091,32	-5,77	-5,17
FTSE 100	5,620,90	-2,49	0,04
NIKKEI 225	14,460,24	-7,60	-10,25
Hang Seng	2,857,27	-2,85	0,36
ISE 100	34,330,32	-12,61	-13,70
Bovespa	33,554,52	-11,56	0,30
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	27,0079	0,45	-6,17
СЭЛТ "завтра"	27,0092	0,53	-6,49
Валютный курс, \$/Евро	1,2587	-2,56	-0,06

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	104,06	109,19	-4,70	5,80
11.00 - 2018	139,25	152,00	-8,39	6,58
12.75 - 2028	171,25	187,44	-8,64	6,26

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.

Опасения роста процентных ставок в США, ЕС и Японии, который повлечет за собой перераспределение инвестиционных ресурсов в пользу долговых рынков, обрушило на прошедшей неделе мировые фондовые рынки. Мощный толчок движению вниз был получен ценами акций в понедельник, 5 июня, когда не оправдались надежды инвесторов, связанные с Международной монетарной конференцией (International Monetary Conference) с участием главы ФРС США Б. Бернанке, главы ЕЦБ Ж.-К.Трише и заместителя главы Банка Японии Т. Муто, в частности, заявлениями относительно политики процентных ставок. Инвесторы не услышали сколько-нибудь конкретных заявлений относительно средне- и долгосрочной тенденции удорожания денежных ресурсов. Однако получили ясный сигнал о намерении ФРС США повысить в конце июня ставку до 5,25% годовых. Ожидания повышения процентной ставки ЕЦБ уже оправдались: 8 июня индикатор вырос на 25 б. п. до 2,75% годовых. С этого момента рынки Америки и Европы подешевели на 2,5-6,0% (в зависимости от площадки). Более жесткому «проседанию» подверглись развивающиеся рынки и фондовый рынок Японии. Инвесторы ожидают встречи членов ЦБ Японии 14-15 июня. 60% опрошенных экономистов предполагают повышение ставки ЦБ Японии в июле, однако, рассчитывают на сохранение индикатора на нынешнем уровне на завтрашнем заседании. Публикация данных о рекордном за последние 25 лет росте цен производителей (3,3% год к году) увеличивает вероятность роста ставок в стране темпами быстрее ожидавшихся. Фондовый рынок отреагировал на эти опасения «чистыми продажами» японских акций. На торгах в понедельник, 12 июня, индекс Nikkei 225 снизился на более чем 4%. За всю прошедшую неделю рынок потерял около 8% капитализации.

Индекс MSCI GEM на торгах 12 июня (понедельник) снизился на 1,6%, за всю прошлую неделю — на 8%, за неполный месяц — на 21%. Данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют об изъятии из фондов emerging markets в течение указанного периода около 9 млрд. долл. инвестиций. Развивающиеся рынки в настоящее время испытывают третью волну оттока средств. По последним данным EPFR на неделе, завершившейся 7 июня, рынки России и стран СНГ испытали наиболее сильный отток средств (582.9 млн. долл.). Это максимальный отток, зарегистрированный в 2006 г. Фонды BRIC показали незначительный приток инвестиций (около 27 млн. долл.); приток средств испытали фонды Бразилии и Китая.

Обвал на российском рынке акций начался во вторник, 6 июня 06 г., подтверждая кармическое воздействие «трех шестерок». С этого дня рынок обрушился на 317 пунктов (до 1243 пунктов по шкале РТС по состоянию на 15:30 мск 13 июня). Таким образом, снижение по итогам неполных сессий достигло 21%. Изменение котировок отдельных акций в ходе продаж достигало 10-20%. Акции второго эшелона на прошедшей неделе подешевели на незначительные 3,5%, однако, в данном случае сдерживающим фактором выступила низкая ликвидность сектора.

В наибольшей степени пострадали акции нефтяного и металлургического сектора (до -18% в «Северстали»). В меньшей — акции «Ростелекома», ставшие объектом крупномасштабной игры на повышение накануне, и акции электроэнергетической отрасли. 7 июня Правительство РФ рассмотрело перспективы развития электроэнергетики страны. Министры одобрили постепенную либерализацию рынка оптовых продаж электроэнергии через механизм регулируемых двусторонних соглашений, что предусматривает увеличение конкурирующего сегмента рынка на 5-15% ежегодно, пока его доля не достигнет 100%-ного уровня. При этом начало введения новой модели рынка электроэнергии с краткосрочным двусторонним соглашением было отложено до 1 августа, а не до 1 июля, как было объявлено ранее. Заявление главы РАО «ЕЭС России» о готовности компании и правительства РФ довести реформу отрасли до конца сдерживало общерыночные негативные настроения.

В начале текущей недели определяющими станут цифры по инфляции в США (CPI за май) и решение ЦБ Японии в области монетарной политики. В центре корпоративных событий — IPO «Роснефти». Публичное размещение акций компании анонсировано правительством РФ «до конца июля». Важной новостью металлургического сектора является право на особое голосование, которого добились акционеры Arcelor — противники слияния с «Северсталью». Особое голосование способно поставить под угрозу планы компании по слиянию с «Северсталью» и увеличивает шансы на победу Mittal Steel. Последняя компания, по информации Mittal, начала переговоры с Arcelor об альтернативном слиянии. С точки зрения ликвидности средств, располагаемых отечественными

игроками, то они не накладывают на покупки акций никаких ограничений. В течение прошлой недели ставки по кредитам овернайт не превышали уровня 3%.

Илл. 1. Процентная ставка по межбанковским кредитам



Источник: ЦБР

Замечание: Ставка по кредитам overnight (30 дн. скользящая средняя) — среднее значение по ставкам однодневных МБК за последние тридцать дней. Измеряется в % годовых. Данный показатель характеризует стоимость краткосрочных ресурсов в банковской системе РФ.

Следует констатировать, что российские акции, наряду с акциями других развивающихся рынков и большинством акций компаний развитых стран, не являются на нынешнем этапе надежным активом. Однако, в долгосрочном контексте почти 40%-ная недооцененность по фундаментальным показателям делает российские акции привлекательными. Напоминаем, что справедливый уровень рынка, рассчитанный аналитиками Альфа-Банка на основе фундаментальных индикаторов компаний и с учетом действующих рисков, составляет 1750 пунктов по шкале РТС.

Илл. 2. Доходность Equity Fund Flows в России и странах СНГ

Период	Объем, \$ млн	vs. GEM, %	vs. BRIC, %
Январь 4	-25.7	н/д	н/д
Январь 11	54.2	5.3	46.8
Январь 18	139.7	21.5	54.9
Январь 25	153.2	34.2	83.9
Февраль 1	117.0	20.2	35.4
Февраль 8	117.3	16.6	31.1
Февраль 15	64.7	127.1	24.3
Февраль 22	165.0	29.4	43.0
Март 1	155.9	33.5	46.7
Март 8	128.3	208.8	33.1
Март 15	-58.2	8.9	(24.7)
Март 22	51.2	9.2	н/д
Март 29	3.7	1.1	1.7
Апрель 5	0.4	(0.05)	0.02
Апрель 12	31.0	7.7	12.4
Апрель 19	19.9	(5.5)	18.3
Апрель 26	87.0	22.7	26.9
Май 3	62.4	19.2	29.4
Май 10	81.1	17.3	44.6
Май 17	-17.5	13.9	(24.4)
Май 24	-150.6	17.7	40.8
Май 31	-32.5	16.2	31.6
Июнь 7	-582.9	180.1	(2,193)

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Екатерина Леонова, Марина Власенко (7 495) 785-9678

Денежный и валютный рынки

- Курс рубля может достичь 27,2-27,3 руб/\$ на этой неделе в случае выхода инфляционных данных. Проблем с ликвидностью не предвидится – крупных размещений и налоговых выплат на неделе не запланировано. Курс рубля подскочил до 27 руб/\$ под влиянием динамики рынка Forex, где нарастают ожидания, что ставка ФРС все же будет повышена 29 июня. Росту инфляционных опасений способствуют макроэкономические данные (индекс импортных цен вырос на 1,6% в мае к уровню апреля) и заявления представителей ФРС, в том числе ее главы Б.Бернанке, об обеспокоенности высокой инфляцией, которая находится на верхнем рубеже допустимого диапазона.

Внешние долговые обязательства

- Рынок российских еврооблигаций малоактивен в ожидании ключевых данных по экономике США и новостей из Санкт-Петербурга о ходе переговоров о досрочном погашении внешнего долга. Ожидания прогресса в переговорах являются сильным фактором поддержки для российского долга, однако в случае, если данные будут свидетельствовать в пользу роста ставок, снижение цен продолжится.

Американские облигации на прошлой неделе окончательно перестали реагировать на макроэкономические данные и являлись «тихой гаванью» для бегства инвесторов из инструментов с высоким риском. Мировые фондовые индексы продолжали демонстрировать снижение, в особенности на развивающихся рынках (DOW -3,2%, BOVESPA -7,6%, PTC -12%), причем сегодня падение не остановилось. Доходность 10-летних КО США держится ниже 5% годовых, не обеспечивая поддержки развивающимся рынкам – отток капитала продолжается под влиянием цепной реакции. Спреды российских еврооблигаций держатся на максимальном уровне с осени 2005 года, спред Россия-30 к 10-летним КО США периодически расширяется выше 130 б.п. Уровень 140 б.п. был характерен для прошлого лета, когда суверенный рейтинг России еще не был повышен. Безусловно, такая премия к КО США не является справедливой, но неустойчивость на фондовом, валютном и товарном рынке делает чрезмерно рискованными вложения в развивающиеся рынки.

Корпоративные облигации

- На прошлой неделе на вторичных торгах преобладала неактивная фиксация прибыли по наиболее выросшим в цене бумагам накануне летнего затишья и в рамках высвобождения позиций под новые размещения. Внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где объем новых выпусков превышал 15 млрд руб. Большинство выпусков было размещено в прогнозируемом диапазоне доходности. Исключение составили облигации Дальсвязи - несмотря на повышение прогноза по доходности обоих выпусков накануне размещения на 25-40 б.п., инвесторов тем не менее не устраивала предлагаемая ставка. В итоге дальний выпуск Дальсвязь-2 был размещен выше заявленного диапазона, а облигации Дальсвязь-3 доразмещались после аукциона.

На текущей неделе объем размещений заметно сократится и не превысит 3 млрд руб. На вторичных торгах вероятен рост волатильности под влиянием внешних факторов. Резкое обесценение рубля и возможные продажи суверенных еврооблигаций как реакция на выходящие данные по инфляции США окажут давление и на рублевый долговой рынок. В качестве поддержки рынку могут выступить достижение договоренностей относительно досрочного погашения долга перед Парижским клубом кредиторов, которое может способствовать повышению суверенного рейтинга.

Илл. 3. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Макроэкономика

5 июня	По данным МЭРТ, в мае инфляция потребительских цен в России составила 0.5% (месяц-к-месяцу), в соответствии с консенсус прогнозом. В апреле 2006 г. и мае 2005 г.	
5 июня	Нефтяные месторождения объемом свыше 150 млн тонн (1095 млн баррелей) и газовые месторождения объемом свыше 75 млрд куб м (472 млн бнз) могут быть отнесены к категории стратегических	
7 июня	Российский парламент утвердил в первом чтении поправки к действующему Налоговому Кодексу, которые предусматривают введение принципа "налоговых каникул" в отношении проектов разработки новых нефтяных месторождений.	
8 июня	Прирост числа абонентов сотовой связи в мае ускорился, составив 2,7 млн (2,3 млн в апреле).	

Банковский сектор
Росбанк

6 июня	Интеррос заявил, что достиг соглашения с Soci�t� Generale относительно стратегической покупки 10% пакета акций Росбанка. Доля Росбанка оценивается в \$317, что предполагает коэффициент P/BV 4.5 за 2005 г. и 3.3 за 2006.	Согласно условиям соглашения, в будущем доля Soci�t� Generale может быть увеличена до 20%. В результате проведение IPO Росбанка отложено на неопределенный период. Отмена IPO Росбанка подтверждает тот факт, что проведение других банковских IPO может быть также отложено, если не отменено.
--------	---	---

Нефть
Газпром (-14,42%)*

6 июня	Газпром и голландская компания транспортировки природного газа Gasunie договорились подписать протокол о намерениях относительно совместного участия в Северо-европейском газопроводе (СЕГ) и газопроводе Bacton-Balgzand Leiding (BBL).	Эта новость позитивна для Газпрома, указывая на последовательные успехи компании в привлечении партнеров для его крупнейшего экспортного проекта несмотря на политические споры вокруг монополии российского газа в Европе.
7 июня	Российский министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что дополнительная выручка Газпрома в 2006 г. может достигнуть 400 млрд. (\$14.9 млрд.). Цены на экспортируемый Газпромом газ продолжают расти параллельно с ценами на нефть, и мы прогнозируем для Газпрома повышение чистой экспортной выручки в 2006 г. (включая продажи в регионе СНГ) на \$11 млрд., до \$36.9 млрд.	Мы полагаем, что Газпром резко отреагирует на разговоры о возможности введения налога на сверхприбыль. Заявление Кудрина следует считать негативным для котировок бумаг Газпрома.
7 июня	Газпром ведет переговоры о приобретении башкирских предприятий с их владельцами.	Приобретение Газпром предприятий башкирского ТЭКа положило бы конец давним спорам по юридическим проблемам, связанным с приватизацией этих активов в 2003 г. незадолго до переизбрания Муртазы Рахимова президентом Башкортостана.
9 июня	В годовом отчете за 2005 г. Газпром заявил, что его доказанные и вероятные запасы углеводорода, аудированные DeGolyer&MacNaughton по состоянию на 2005 финансовый год, достигли 20.7 триллионов кубометров природного газа, 690.5 млн тонн конденсата и 299.5 млн тонн. По российской классификации ABC1 запасы Газпрома равны 29.1 трлн кубометров природного газа и 2573.8 млн тонн жидких углеводородов.	

ТНК-ВР (-10,83%)*

6 июня	Совет директоров ТНК-ВР принял решение рекомендовать выплату дивидендов в равном размере по обыкновенным и привилегированным акциям 8.06 (\$0.3), что соответствует дивидендной доходности 10.8% по обыкновенным и 11.6% - по привилегированным акциям.	Указанные выше дивиденды значительно превышают размер чистой прибыли по РСБУ, но близки к цифрам по частной компании TNK-ВР Ltd (владелец ТНК-ВР Холдинг, акции которой торгуются на российском фондовом рынке), показанным в вышедшем несколько месяцев назад отчете British Petroleum по UK GAAP.
--------	---	---

Сургутнефтегаз (-19,66%)*

6 июня	Сургутнефтегаз планирует довести добычу сырой нефти в Восточной Сибири до 6 млн тонн (0.12 млн. барр. в сутки). Первая нитка трубопровода пропускной способностью 0.6 млн. барр. в день будет протянута от станции Тайшет в Восточной Сибири до пункта Сковородино на российско-китайской границе.	Изменение маршрута трубопровода позволит существенно сократить вложения в транспортную инфраструктуру, необходимую для подачи нефти с месторождения в ВСТ.
--------	--	--

ЛУКОЙЛ (-13,63%)*

8 июня	ЛУКОЙЛ рассматривает вопрос об использовании принадлежащего ему опциона на приобретение 20%-ной доли в разработке в западносибирского месторождения Харьяга.	Мы считаем эту новость позитивной для компании, но будем ожидать дополнительной информации для оценки финансовых последствий возможной сделки.
--------	--	--

Электроэнергетика
РАО ЕЭС (-7,60%)*

7 июня	Правительство одобрило постепенную либерализацию рынка оптовых продаж электроэнергии через механизм регулируемых двусторонних соглашений, что предусматривает увеличение конкурирующего сегмента рынка на 5-15% ежегодно, пока его доля не достигнет 100%-ного уровня. При этом начало введения новой модели рынка электроэнергии с краткосрочным двусторонним соглашением было отложено до 1 августа, а не до 1 июля, как было объявлено ранее. Христенко также добавил, что эта либерализация не коснется бытовых потребителей, потому что они продолжают оставаться в регулируемом сегменте рынка.	
--------	---	--

Телекоммуникации
Вымпелком

5 июня	Telenor заключил с инвестбанком ING своп-соглашение, по которому последний приобретет для Telenor 3.52% голосующих акций Вымпелкома.	Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ бумаги Вымпелкома при 12M расчетной цене \$57.
6 июня	Генеральный директор Вымпелкома Александр Изосимов может покинуть компанию, если разногласия между ее основными акционерами не прекратятся.	Мы рассматриваем данную новость как негативную для котировок Вымпелкома. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ бумаги Вымпелкома при 12M расчетной цене \$57.

Металлургия
ОАО "Полюс Золото" (-12,85%)*

5 июня	ОАО "Полюс Золото" опубликовала данные о запасах и ресурсах золота на 31 декабря 2005 г. по международной классификации JORC. Доказанные и вероятные запасы выросли на 89%, с 13.3 млн унций в 2004 г до 25.1 млн унций в 2005 г., а разведанные, обозначенные и предполагаемые ресурсы (включая запасы) выросли на 25%, с 61.2 млн унций в 2004 г до 76.8 млн унций в 2005 г.	Эти новости в значительной степени не являются неожиданностью, мы считаем их позитивными для ОАО "Полюс Золото". Компания сообщила о том, что она подала в Федеральную службу по финансовым рынкам заявку на выпуск АДР в объеме 35% ее акционерного капитала и рассчитывает начать реализацию этой программы с конца июня текущего года.
--------	--	---

Норильский никель (-12,85%)*

8 июня	Норильский Никель планирует увеличение объемов добычи на 23% к 2015 г., что повлечет увеличение производства никеля на 7% с текущих 243 тыс. тонн до 260 тыс. тонн к 2011 г., тогда как производство меди и МПГ останется на нынешнем уровне в 420 тыс. тонн и 3.6 млн унций в год, соответственно.	Мы рассматриваем новую стратегию развития как ПОЗИТИВНУЮ и ожидаем конца этого года, когда мы надеемся получить от Норильского Никеля успешные результаты его исследований по технологиям обогащения руд.
8 июня	Норильский Никель опубликовал результаты консолидированной финансовой отчетности за 2005 г. по МСФО, причем Полюс Золото показан прекратившим свои операции (начиная с января 2006 г.).	В целом, результаты совпали с нашими расчетами, и, таким образом, эта новость является НЕЙТРАЛЬНОЙ для компании. Валовая выручка и EBITDA несколько меньше наших ожиданий, но норма EBITDA полностью соответствует нашим расчетам. Мы включим эти результаты в нашу DCF-модель.
9 июня	Норильский никель объявил о начале разведки и разработки полезных ископаемых в России в альянсе с мировым грандом BHP Billiton.	Мы рассматриваем ее как позитивную со стратегической точки зрения, поскольку Норильский никель добавляет еще одного мирового добывающего гранда (в дополнение к Rio Tinto) в качестве партнера в своих проектах по разведке в России.

Северсталь (-17,18%)*

8 июня	Северсталь опубликовала результаты новой доэмиссии акций, проведенной в рамках консолидации сырьевых активов компании. По данным Северстали, миноритарии выкупили 13.5 млн акций, что соответствовало 3.4% общего числа вновь выпущенных акций (397.5 млн).	Мы полагаем, что если Мордашов выкупит все вновь выпущенные акции, после использования миноритариями своих прав, но не при пропорциональном распределении новых акций, доля миноритариев окажется еще более разводненной - с 17% с 11%. Мы считаем эту новость негативной для Северстали с точки зрения корпоративного управления.
--------	---	--

НЛМК (-15,97%)*

9 июня	НЛМК объявил о своем согласии приобрести в полную собственность компанию ВИЗ-Сталь за \$550 млн.	Сделка ожидалась рынком, тем не менее, учитывая ее положительный эффект на НЛМК и ее оценку, мы считаем ее ПОЗИТИВНОЙ.
--------	--	--

* - изменение цены акции в РТС за неделю, ** — ADR
 Источник: данные компаний, ЦБ РФ, оценки Альфа-Банка

Технический анализ

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

Индекс РТС: хороший момент для "придонной рыбалки"

Илл. 4. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 13 июня 2006 г.

Акция	Рекомендация	Цель	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:								
			Краткосрочный	Долгосрочный	С1	С2	С3	С4	П1	П2	П3	П4	OP	HI	LO	CL	
РТС	ПОКУПАТЬ	1610	Нисходящий	Нейтральный К понижению	1419.67	1504.75	1642.00	1795.00	1000.00	1075.77	1225.19	1231.11	1200-дневная MA	1539.40	1560.19	1347.97	1362.51

Источники: оценки Альфа-Банка

- На рынке продолжает господствовать нисходящий тренд, обусловленный панической ликвидацией длинных позиций и спекулятивными короткими продажами.
- Мы полагаем, что момент для долговременных покупок ещё не наступил.
- В то же время, тонкий цифровой анализ внутрисдневных трендов указывает на отличный момент для спекулятивной «придонной рыбалки».
- Поэтому мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС в диапазоне 1225-1231 с предварительной технической целью 1664.

Илл. 5. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 13 июня 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

На рынке продолжает господствовать нисходящий тренд, обусловленный панической ликвидацией длинных позиций и спекулятивными короткими продажами. Мы полагаем, что момент для долговременных покупок ещё не наступил. В то же время, тонкий цифровой анализ внутрисдневных

Мы прогнозируем мощный отскок на рынке в ближайшие дни

трендов указывает на отличный момент для спекулятивной «придонной рыбалки». Поэтому мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС в диапазоне 1225-1231 с предварительной технической целью 1664.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 6. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 13 июня 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС остается нисходящим

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 6 продолжает двигаться вниз, находясь ниже медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что на краткосрочный тренд на рынке остается нисходящим. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда (АТЛ) прошла свою новую локальную вершину и сейчас падает в тандеме с медленной АМА, указывая на то, что краткосрочный потенциал падения пока не полностью исчерпан.

И быстрый и медленный момент находятся в фазе падения

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 6 продолжает понижаться на негативной территории. Что касается быстрого момента, то он сформировал свой локальный максимум на положительной территории и сейчас тоже находится в фазе падения. Это – дополнительный медвежий знак.

Краткосрочный составной цикл CWC пока находится в фазе падения

Сформировав свою локальный «гребень» в умеренно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 6, возобновил фазу падения и пока не достиг дна. Новая фаза

Основной уровень сопротивления расположен вблизи отметки 1225

Мы рекомендуем «ПРИДОННУЮ РЫБАЛКУ» на рынке для людей с крепкими нервами

падения рыночного цикла сопровождается увеличением его переменной амплитуды (волатильности), что указывает на сохраняющийся потенциал падения индекса РТС.

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 4 и 5. Основной уровень поддержки на РТС расположен между отметками 1225-1231.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. На рынке продолжает господствовать нисходящий тренд, обусловленный паническими ликвидациями длинных позиций и спекулятивными короткими продажами.
2. Мы полагаем, что момент для долговременных покупок ещё не наступил.
3. В то же время, тонкий цифровой анализ внутрисдневных трендов указывает на отличный момент для спекулятивной «придонной рыбалки».

Поэтому мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС в диапазоне 1225-1231 с предварительной технической целью 1664.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем вести наш модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских акциям, торгуемых на ММВБ. Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 7.

Новые торговые идеи

13 июня открыли новую СПЕКУЛЯТИВНУЮ ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях РАО «ЕЭС России» по 15 рублей. Предварительная техническая цель - 16.90 рубля.

РАО ЕЭС

ПОКУПАТЬ СПЕКУЛЯТИВНО

Краткосрочный ценовой тренд в обыкновенных акциях РАО «ЕЭС России» пока остается нисходящим, но уже теряет свой момент. Кроме того, акция выглядит сильно перепроданной как в краткосрочном, так и в долгосрочном плане. Тонкий цифровой анализ внутрисдневных трендов однозначно указывает на приближающийся мощный отскок вверх, который, не исключено, может привести к перелому нисходящей краткосрочной тенденции в сторону повышения.

13 июня 2006 г. мы КУПИЛИ 1 000 000 акций РАО «ЕЭС» 14.90 рублей/акция с предварительной технической целью 16.90 рублей. Наш технический рейтинг для компании: СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА.

9 июня 2006 г. временно закрыли нашу ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях Юкоса по 30.80 рублей и взяли убыток в размере 53 копеек на акцию.

ЮКОС

ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ

Накануне длинных выходных восходящий ценовой тренд в Юкосе стал замедляться. Поэтому 9 июня 2006 г. мы ПРОДАЛИ 600 000 акций Юкоса по 30.80 рублей за акцию и взяли убыток в размере 318 000 рублей. Наш технический рейтинг для компании: ЗАКРАВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ.

13 июня 2005 г. мы закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в простых акциях Ростелекома по 109.87 рубля за акцию и взяли прибыль в размере 15.13 рублей на акцию.

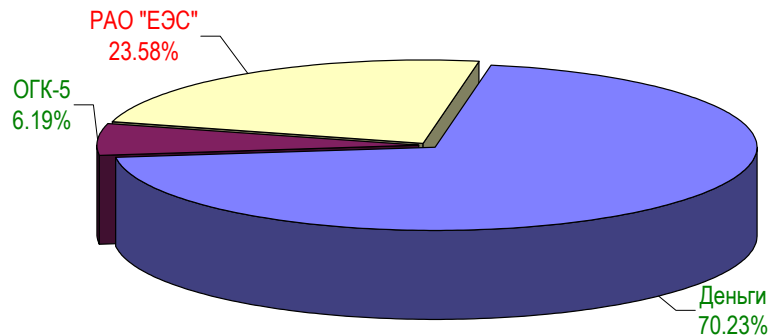
РОСТЕЛЕКОМ

ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ

Курсовая стоимость простых акций Ростелекома достигла уровня 38.2%-ной коррекции Фибоначчи. Ожидая общего отскока на рынке мы ОТКУПИЛИ 200 000 обыкновенных акций Ростелекома по 109.87 рубля за акцию и взяли прибыль в размере 3 026 000 рублей. Наш технический рейтинг для компании: ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ.

После указанной выше сделки мы добавили акции РАО «ЕЭС России» в наш модельный технический портфель и удалили из него акции Юкоса и Ростелекома.

Илл. 7. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 13 июня 2006 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 13 июня 2006 г. содержится в Илл. 8. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 153.56% при росте индекса ММВБ с начала года на 7.91%.

Илл. 8 Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 13 июня 2006 г.

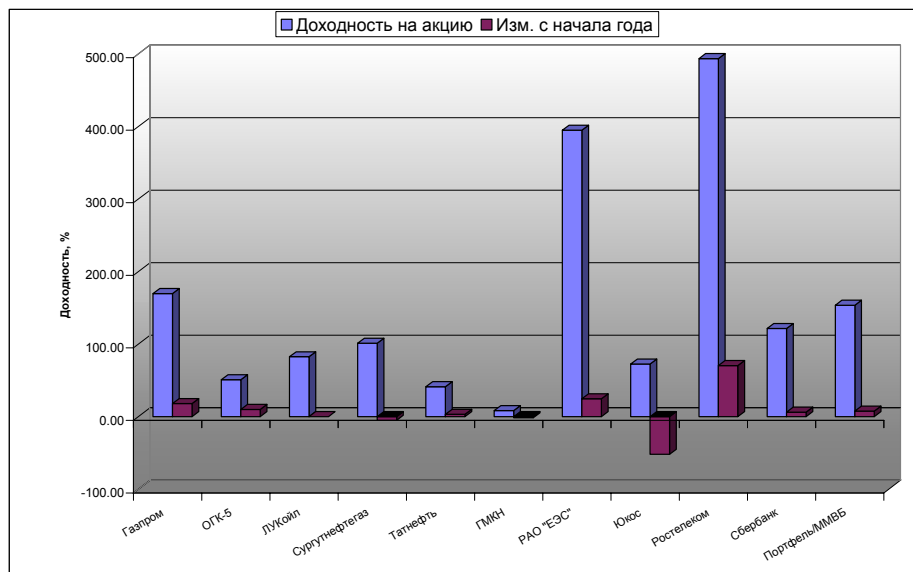
Акция	Позиция	Цена	Объем	Сумма	Закрытие	Нереализ.	Реализ. П/У	Кумулят. П/У	Доходн. С нач. Года	
		Руб./акция	Акции	Рубли	Руб./акция	Рубли	Рубли	Рубли	%	%
Газпром	КЭШ		-	-	230.00	0.00	4 242 420.00	4 242 420.00	169.70	18.25
ОГК-5	ЛОНГ	1.9700	2 000 000	3 940 000	1.8350	-270 000.00	1 538 400.00	1 268 400.00	50.74	9.88
ЛУКОЙЛ	КЭШ		-	-	1716.00	0.00	2 060 880.00	2 060 880.00	82.44	0.67
Сургутнефтегаз	КЭШ		-	-	29.42	0.00	2 526 900.00	2 526 900.00	101.08	-5.21
Татнефть	КЭШ		-	-	98.25	0.00	1 029 600.00	1 029 600.00	41.18	3.10
ГМКН	КЭШ		-	-	2519.00	0.00	206 000.00	206 000.00	8.24	-1.51
РАО ЕЭС	ЛОНГ	15.000	1 000 000	15 000 000	15.0420	42 000.00	9 829 500.00	9 871 500.00	394.86	24.62
Юкос	КЭШ		-	-	27.7400	0.00	1 810 000.00	1 810 000.00	72.40	-52.05
Ростелеком	КЭШ		-	-	110.01	0.00	12 338 220.00	12 338 220.00	493.53	70.37
Сбербанк	КЭШ		-	-	40000.0	0.00	3 036 000.00	3 036 000.00	121.44	6.21
Портфель, всего				18 940 000		-228 000.00	38 617 920.00	38 389 920.00	153.56	
Свободный кэш				44 677 920						
Индекс ММВБ						1090.94				7.91

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, показана в Илл. 9.

Илл. 9. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 13 июня 2006 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Динамика российских акций (5-9 июня 2006 г.)
Илл.10. Динамика наиболее ликвидных акций

	PTC				MMVB				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	9,46	-14,42	687.769	40,0	9,4	-15,23	799.470	38,5	221.263	11,70	23,7	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	71,00	-13,63	26.714	19,5	69,0	-16,68	799.828	9,3	58.331	76,00	7,0	ДЕРЖАТЬ
Газпромнефть	4,44	-3,26	696	16,8	4,4	-5,67	16.749	11,4	21.051	4,10	-7,7	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	1,17	-19,66	7.301	6,9	1,2	-18,12	242.387	3,3	41.621	1,50	28,8	ПОКУПАТЬ
ТНК-БП	2,47	-10,83	399	-13,3	н/д	н/т	0	н/д	35.939	н/р	н/д	н/р
Татнефть	4,15	-12,63	1.762	26,9	4,0	-18,08	36.360	14,7	9.042	3,60	-13,3	ПРОДАВАТЬ
Юкос	1,14	2,70	68	-43,3	н/д	н/т	0	н/д	2.550	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	4.000,00	-8,26	100	81,8	н/д	н/т	0	н/д	12.145	5.320,00	33,0	приостанов
ЕЭС	0,608	-7,60	66.707	43,4	0,60	-9,41	799.315	34,2	24.953	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,21	-5,00	206	38,5	0,2	-7,45	5.967	36,8	5.795	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	5,45	-5,15	0	39,0	0,5	-6,98	1.118	21,5	2.574	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,071	-2,07	353	34,0	н/д	н/т	0	н/д	1.960	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,07	0,00	0	17,5	н/д	н/т	0	н/д	2.073	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	5,45	-4,51	183	-18,0	н/д	н/т	0	н/д	10.864	10,60	94,5	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	4,49	-3,58	3.289	89,9	4,4	-3,16	391.088	85,1	3.272	2,97	-33,9	ПРОДАВАТЬ
МГТС	17,00	0,00	0	-5,6	17,8	-3,35	84	-12,2	1.357	22,40	31,8	ДЕРЖАТЬ
ЦентрТелеком	0,47	0,00	47	-6,0	н/т	н/т	0	н/т	743	0,54	14,9	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,930	-5,36	332	1,1	0,9	-7,36	24.027	н/т	819	0,88	-5,4	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,13	6,94	40	-6,4	н/т	н/т	0	н/т	388	0,11	-16,0	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,350	-3,46	1.120	-14,3	н/т	н/т	0	н/т	824	5,40	61,2	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,069	-8,67	1.362	-7,4	0,07	-8,62	2.958	-14,2	823	0,08	16,8	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,035	-9,09	683	-3,6	0,035	-11,25	24.447	-10,3	1.130	0,06	71,4	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,925	-2,88	0	17,0	2,838	-4,02	54	4,1	280	2,47	-15,6	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	10,80	-17,18	875	9,1	11,31	-15,16	2.869	14,2	5.960	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	2,00	-15,97	101	39,9	н/д	н/т	0	н/д	11.986	2,10	5,0	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	108,50	-12,85	0	22,5	105,9	-15,89	н/т	11,8	21.853	153,00	41,0	ДЕРЖАТЬ
Полюс	45,40	-12,69	0	-32,7	44,3	-13,09	н/т	-25,8	8.655	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	8,30	-4,78	50	58,1	8,4	-5,78	50	51,9	293	пересмотр	н/д	пересмотр
АВТОВАЗ	45,00	-10,00	70	21,6	44,4	-13,75	5.950	15,2	1.224	36,51	-18,9	ПРОДАВАТЬ
Сбербанк	1.610,00	-8,52	2.633	22,9	1.580	-9,21	356.002	13,3	30.593	2.144,00	33,2	ПОКУПАТЬ

Илл.11. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				MMVB				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,88	-2,22	89	34,4	н/д	н/т	0	н/д	918	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегоннефтегаз	50,00	-12,28	90	17,6	56,1	-12,69	59	16,7	4.974	58,16	16,3	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	8,75	0,57	9	25,9	8,6	-1,61	471	14,5	873	9,17	4,8	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	12,10	-3,20	158	8,3	н/д	н/т	0	н/д	2.059	20,54	69,8	ПОКУПАТЬ
Оренбургнефть	52,00	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	3.435	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	860,00	-1,12	0	138,9	833,1	-0,45	54	59,6	2.590	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,75	5,04	75	36,4	н/д	н/т	0	н/д	1.032	5,79	54,4	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	2,05	-14,58	32	34,9	н/д	н/т	0	н/д	1.117	2,59	26,3	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,29	0,00	0	32,3	н/д	н/т	0	н/д	1.025	1,91	48,1	ПОКУПАТЬ
СУАЛ	1,19	-1,25	11	34,7	н/д	н/т	0	н/д	3.014	1,13	-4,6	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	187,20	-11,70	260	-4,0	н/д	н/т	0	н/д	2.240	пересмотр	н/д	пересмотр
НТМК	1,85	-0,54	156	7,6	н/д	н/т	0	н/д	2.424	2,41	30,3	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	115,00	0,00	0	-4,2	н/д	н/т	0	н/д	1.470	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧТПЗ	1,56	-12,85	113	47,9	н/д	н/т	0	н/д	737	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	950,00	0,00	757	97,9	н/д	н/т	0	н/д	1.788	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	0,97	-5,11	49	31,1	0,9	-8,22	5.018	13,8	853	0,97	0,0	ДЕРЖАТЬ
Силовые машины	0,10	-1,48	25	28,7	н/д	н/т	0	н/д	722	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	35,00	-4,12	0	12,2	33,8	-5,42	32	0,7	4.101	53,12	51,8	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	53,50	-9,32	11	-15,1	н/д	н/т	0	н/д	1.092	78,84	47,4	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	20,50	-8,89	48	-21,2	н/д	н/т	0	н/д	1.323	30,84	50,4	ПОКУПАТЬ
Калина	41,00	-16,82	141	7,6	37,1	-16,87	6	-3,1	400	51,03	24,5	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	40,10	-8,24	120	38,3	н/д	н/т	0	н/д	321	52,24	30,3	ДЕРЖАТЬ
Группа Разгуляй	5,20	-10,97	0	8,3	4,8	-12,18	202	-3,3	520	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	28,00	0,00	0	45,5	н/д	н/т	0	н/д	1.232	38,44	37,3	ПОКУПАТЬ
РБК	7,10	-7,79	1.293	6,0	6,9	-12,52	3.065	-5,9	817	7,83	10,3	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	160,00	-10,61	586	45,9	н/д	н/т	0	н/д	665	н/р	н/д	н/р
Шатура	90,00	-0,11	63	2,3	н/д	н/т	0	н/д	76	190,00	111,1	ПОКУПАТЬ
Верофарм	н/д	н/т	0	н/д	н/д	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Магнит	23,50	-2,08	212	-13,0	н/д	н/т	0	н/д	1.526	н/р	н/д	н/р
Уралсиб	0,02	2,56	212	22,0	н/д	н/т	0	н/д	4.084	0,01	-30,0	ПРОДАВАТЬ
Промстройбанк	1,03	-5,50	27	-6,4	н/д	н/т	0	н/д	1.299	0,70	-32,0	ПРОДАВАТЬ
Возрождение	н/д	н/т	0	н/д	н/д	н/т	0	н/д	н/д	42,00	н/д	ПОКУПАТЬ

Источники: PTC, 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 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	9,20	-8,00	0	34,3	н/д	н/т	0	н/д	319	12,32	33,9	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	43,00	-1,99	0	19,4	35,1	-3,70	107	-6,4	1.421	50,75	18,0	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз прив	32,10	-2,73	32	-2,7	32,4	-4,27	2.027	-8,6	894	запрещено	н/д	запрещено
СургутНГ прив	0,95	-15,91	4.598	6,4	0,9	-18,73	49.260	-3,2	7.286	1,30	37,4	ПОКУПАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,55	-9,03	0	0,8	н/д	н/т	0	н/д	239	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,06	0,00	0	43,0	н/д	н/т	0	н/д	445	3,00	-2,0	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,51	-7,39	488	41,6	0,5	-10,26	20.708	30,2	1.067	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	2,33	-6,80	64	37,1	2,2	-11,13	37.090	19,6	566	2,02	-13,3	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2.020,00	0,00	0	-14,4	н/д	н/т	0	н/д	9.423	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	2,52	0,00	0	57,5	н/д	н/т	0	н/д	162	3,21	27,3	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,27	0,00	19	25,1	н/д	н/т	0	н/д	94	1,67	31,1	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	2,00	-9,09	31	41,8	н/д	н/т	0	н/д	30	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,87	0,00	0	29,9	н/д	н/т	0	н/д	69	1,30	49,3	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	28,50	-10,01	0	31,0	24,1	-14,36	99.354	30	1.425	39,00	36,8	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	26,95	-2,00	495	4,5	н/д	н/т	0	н/д	365	43,17	60,2	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	4 in 1	37,50	-16,85	1.127.883	30,75	36,75	-19,23	0	27,43	46,80	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	68,00	-18,27	837.767	15,25	65,90	-20,70	133.071	12,55	76,00	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	20,50	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	56,90	-21,63	335.713	4,02	55,50	-23,97	52.505	3,80	75,00	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 in 1	75,00	-23,86	28.795	12,61	73,30	-24,13	77.264	11,06	72,00	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	приостанов	приостанов
Новатек	0,01 in 1	36,60	-12,44	92.959	62,67	41,85	-10,95	0	82,75	53,20	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	59,70	-10,49	419.733	40,47	59,25	-8,49	4.598	41,92	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	19,73	-12,31	378	36,07	21,25	-11,16	69	52,88	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	25,05	-7,22	108	20,53	н/д	н/д	0	38,24	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	27,86	-10,88	245.447	-20,40	53,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	57,20	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	24,15	-6,46	16	-13,71	23,95	-8,41	13.826	-8,06	44,80	ПОКУПАТЬ
Комстар	1 in 1	5,01	-15,80	13.705	-30,90	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/д	0	н/т	9,60	-4,48	1.365	75,82	н/р	н/р
Система	50 in 1	20,60	-10,40	44.452	-12,34	н/т	н/д	0	н/д	37,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	26,10	-5,43	55.740	86,43	25,90	-7,00	47.257	89,74	17,82	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	17,62	-2,56	0	-4,76	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	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	45,00	9,09	0	-2,17	44,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	6,29	-2,56	8	-10,71	5,00	0,00	6	-10,71	5,50	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	10,80	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	54,50	-4,39	0	-6,03	64,00	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	6,86	-12,08	65	-10,66	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	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	26,50	-0,93	292	26,19	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	102,50	-19,54	292	7,90	н/т	н/д	0	н/т	153,00	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	19,60	-18,33	275.386	37,06	н/т	н/д	0	н/т	21,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,93	-5,56	0	41,57	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Celtic Resources	-	4,26	-11,85	84	21,72	н/т	н/д	0	н/т	5,10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,84	-18,64	2.109	-23,17	н/т	н/д	0	н/т	4,95	ДЕРЖАТЬ
Peter Hambro Mining	-	22,30	-7,08	1.853	23,86	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Trans-Siberian Gold	-	1,69	-9,87	57.128	30,24	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	201	н/т	19,97	-11,60	0	-17,38	29,70	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	23,00	-8,00	0	21,05	н/т	н/д	0	н/т	23,10	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	38,44	ДЕРЖАТЬ
Пятерочка	1 in 4	15,93	-6,62	0	16,28	н/т	н/д	0	н/т	20,64	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	31,32	ДЕРЖАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	6,15	-5,38	76	-43,06	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,00	-4,48	5.624	11,89	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	14,80	-4,52	742	-3,90	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р

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	68,05	68,31	-0,4	9,1	Золото, \$/унция	604,25	638,20	-5,3	9,9
1-месяц	68,65	72,04	-4,7	10,4	Платина, \$/унция	1167,50	1244,50	-6,2	13,8
3-месяца	70,72	73,43	-3,7	12,1	Никель, \$/тонна	311,00	352,50	-11,8	2,3
Уралс	64,07	65,54	-2,2	13,7	Палладий, \$/унция	19645,00	21805,00	-9,9	32,2

Источник: Bloomberg

Илл.15. Сравнительная оценка компаний, \$ млн

	EV		Выручка		ЕВITDA		Чистая прибыль		EV/Выручка		EV/ЕВITDA		P/E		Выручка, CAGR 2006-08П
	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	
Газпром	262.740	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	4,7	4,1	10,8	9,8	18,2	15,8	37%	
Газпром ADS	264.871	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	4,7	4,2	10,9	9,8	18,4	16,0	37%	
ЛУКОЙл	68.085	52.840	50.994	9.891	8.820	6.035	5.206	1,3	1,3	6,9	7,7	11,0	12,7	22%	
Сибнефть	22.534	13.664	13.022	4.476	3.667	3.186	2.275	1,6	1,7	5,0	6,1	7,1	9,9	19%	
Сургутнефтегаз	41.278	20.601	20.093	6.293	4.901	4.149	3.052	2,0	2,1	6,6	8,4	11,7	15,9	25%	
Новатек	12.354	1.485	1.864	768	896	482	574	8,3	6,6	16,1	13,8	25,2	21,2	25%	
Среднее по сектору								3,8	3,3	9,4	9,3	15,2	15,3		
РАО ЕЭС	24.939	23.599	27.694	5.349	5.921	1.109	1.043	1,1	0,9	4,7	4,2	23,0	23,9	11%	
Иркутскэнерго*	2.596	653	н/д	159	н/д	61	н/д	4,0	н/д	16,3	н/д	42,3	н/д	н/д	
Башкирэнерго*	1.030	749	н/д	139	н/д	25	н/д	1,4	н/д	7,4	н/д	38,3	н/д	н/д	
Среднее по сектору								2,7	0,9	9,5	4,2	34,5	23,9		
Система	11.459	7.594	8.700	2.982	3.408	534	748	1,5	1,3	3,8	3,4	20,5	14,6	24%	
МТС	14.187	5.107	5.996	2.627	3.196	1.214	1.540	2,8	2,4	5,4	4,4	9,6	7,5	17%	
ВымпелКом	10.635	3.243	3.802	1.512	1.895	580	766	3,3	2,8	7,0	5,6	16,1	12,2	25%	
Голден Телеком	839	667	767	200	224	76	88	1,3	1,1	4,2	3,7	11,7	10,1	14%	
Ростелеком	3.766	1.425	1.474	490	479	198	191	2,6	2,6	7,7	7,9	17,2	17,8	5%	
МГТС	1.278	562	638	202	229	99	114	2,3	2,0	6,3	5,6	11,3	9,8	14%	
Центр Телеком	1.524	1.079	1.244	248	310	-3	19	1,4	1,2	6,2	4,9	neg	38,5	14%	
Сев-Зап Телеком	1.100	706	801	181	222	53	68	1,6	1,4	6,1	5,0	16,5	12,9	17%	
Юж Телеком	1.287	741	858	194	238	-6	1	1,7	1,5	6,6	5,4	neg	470,3	16%	
Волга Телеком	1.171	886	1.023	304	364	104	135	1,3	1,1	3,8	3,2	8,1	6,3	15%	
Сибирь Телеком	1.278	932	1.055	276	311	100	108	1,4	1,2	4,6	4,1	8,9	8,2	12%	
Уралсвязьинформ	1.880	1.092	1.238	362	430	125	157	1,7	1,5	5,2	4,4	9,5	7,6	13%	
Дальсвязь	422	377	459	72	99	21	37	1,1	0,9	5,8	4,3	13,0	7,7	18%	
Среднее по сектору								1,8	1,6	5,6	4,8	12,9	12,8		
Нор Никель	22.392	7.474	7.829	3.783	4.635	2.374	3.112	3,0	2,9	5,9	4,8	9,4	7,1	6%	
Северсталь	7.754	7.973	7.511	2.080	1.768	1.289	1.003	1,0	1,0	3,7	4,4	5,4	6,9	6%	
НЛМК	12.367	4.469	4.330	2.094	2.081	1.385	1.384	2,8	2,9	5,9	5,9	10,3	10,3	-2%	
СГ Мечел	3.041	3.805	3.821	726	633	381	315	0,8	0,8	4,2	4,8	7,7	9,3	3%	
ВСМПО	2.587	743	806	262	286	183	200	3,5	3,2	9,9	9,0	13,8	12,6	20%	
ЧТПЗ	1.165	687	763	97	121	26	56	1,7	1,5	12,1	9,6	33,1	15,2	16%	
ВМЗ	2.027	1.286	1.466	206	248	87	121	1,6	1,4	9,8	8,2	20,6	14,8	26%	
НТМК	2.683	2.812	2.606	1.012	786	566	401	1,0	1,0	2,7	3,4	4,3	6,1	13%	
ЗСМК	1.658	1.995	1.973	468	472	289	279	0,8	0,8	3,5	3,5	5,3	5,5	1%	
Евраз	10.586	6.508	6.731	1.860	1.994	905	1.141	1,6	1,6	5,7	5,3	9,8	7,8	7%	
Среднее по сектору								1,8	1,7	6,3	5,9	12,0	9,6		
РБК	853	103	138	35	53	24	39	8,3	6,2	24,3	16,2	37,3	23,1	32%	
Вимм-Билль-Данн	1.417	1.399	1.613	141	191	30	74	1,0	0,9	10,1	7,4	40,7	16,7	15%	
Лебедянский	1.199	515	607	115	139	74	91	2,3	2,0	10,4	8,6	16,3	13,2	23%	
Балтика	4.094	1.216	1.911	377	537	237	330	3,4	2,1	10,9	7,6	17,3	12,4	39%	
Калина	488	288	352	41	51	23	30	1,7	1,4	12,0	9,6	18,7	14,3	29%	
Аптеки 36'6	421	310	513	23	33	6	3	1,4	0,8	18,3	12,7	58,7	100,5	49%	
Пятерочка	2.749	1.359	1.992	163	211	91	121	2,0	1,4	16,9	13,0	28,2	21,2	35%	
Седьмой Континент	1.739	713	1.085	75	137	47	77	2,4	1,6	23,3	12,7	35,8	21,9	44%	
АмТел	853	671	838	82	153	2	17	1,3	1,0	н/д	5,6	н/д	24,0	31%	
Среднее по сектору								2,6	1,9	15,8	10,4	31,6	27,5		

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 CFA, Аниса Редман,
Константин Батунин
Наталья Орлова, Светлана Ковальская
Андрей Богданов, Анна Курбатова
Владимир Жуков, Наталья Шевелёва
Светлана Суханова
Александр Корнилов
Екатерина Леонова, Марина Власенко
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,
Сергей Суворов
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
Росс Хассетт
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) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Гарольд Уоррен
Сабрина Риччи, Роман Коган
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.