

Тенденции недели: 10-15 мая

15 мая 2006 г.

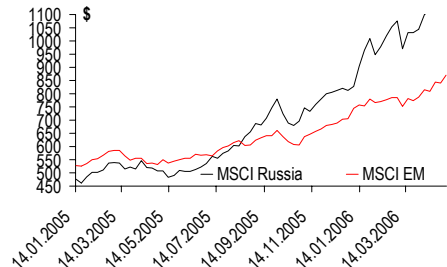
www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе:

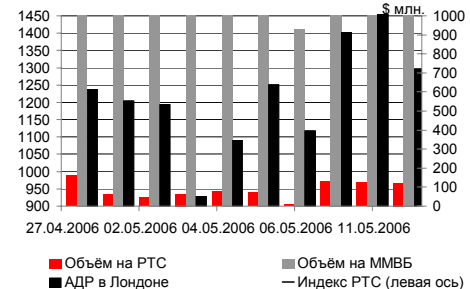
15 мая	Арбитраж возобновит слушания по иску Telenor к "ВымпелКому" по покупке УРС
16 мая	Совет директоров МГТС сформирует рекомендации собранию акционеров по выплате дивидендов по итогам 2005г.
17 мая	Акционеры "Удмуртнефти" на годовом общем собрании определят размер дивидендов за 2005г.
18 мая	Состоится годовое собрание акционеров Голден Телекома Акционеры выделенных из "Комиэнерго" компаний изберут органы управления Акционеры выделенных из "Кузбассэнерго" компаний сформируют органы управления Акционеры "ММК-Метиз" и МКЗ изберут новый совет директоров
19 мая	Акционеры "Салаватнефтеоргсинтеза" на годовом собрании переизберут совет директоров Состоится собрание акционеров ТГК-2 и присоединяемых к ней шести РГК

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.



Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций



Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Негативный сигнал для рынка: отток средств из акций smallcaps

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

Наш прогноз о краткосрочности ресурсов, поступивших на рынок между майскими праздниками, оправдался. Практически достигнув в кульминации (10 мая) 1800-пунктов по индексу РТС (+2% от стартового уровня недели), рынок не менее стремительно потерял достигнутое. Еще в конце прошедшей недели наблюдатели сомневались в возможности дальнейшего отката котировок, уповая на хорошие показатели притока средств западных фондов в страну. Однако, события понедельника, 15 мая, продемонстрировали более серьезные намерения продавцов: активное снижение цен в начале недели продолжилось и уже к середине торгового периода падение акций составило 4%, индекс РТС снизился до 1614 пунктов. В числе негативных сигналов — распространение продаж на рынок акций smallcaps. На прошлой неделе у участников рынка оставалась надежда на переток средств из «перегретых» blue chips в недооцененные акции второго и третьего эшелона, но сегодняшнее (15 мая) снижение индекса РТС-2 лишило игроков этой «палочки-выручалочки».

(подробнее см. на следующей странице)

Технический анализ

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

Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС на отскоке вблизи уровня 1700 с технической целью 1500.

(подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр	Измен	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	1,681,07	-3,91	49,35
РТС-2	1,717,02	-0,73	32,79
РТХ	2,644,46	-5,49	63,96
ММББ	1,483,62	-6,40	46,75
Международные рынки			
DJIA	11,380,99	-2,22	6,19
S&P 500	1,291,24	-2,56	3,44
NASDAQ Comp.	2,243,78	-4,04	1,74
FTSE 100	5,912,10	-3,17	5,22
NIKKEI 225	16,419,42	-3,27	1,91
Hang Seng	3,024,25	-3,13	6,23
ISE 100	41,970,80	-5,82	5,51
Bovespa	40,211,97	-4,21	20,19
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	26,9431	-0,51	-6,39
СЭЛТ "завтра"	26,9252	-0,57	-6,78
Валютный курс, \$/Евро	1,2927	1,31	2,63

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	104,53	109,19	-4,27	5,80
11.00 - 2018	139,34	152,00	-8,33	6,60
12.75 - 2028	171,06	187,44	-8,74	6,31

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.

Негативный сигнал для рынка: отток средств из акций smallcaps

Наш прогноз о краткосрочности ресурсов, поступивших на рынок между майскими праздниками, оправдался. Практически достигнув в кульминации (10 мая) 1800-пунктов по индексу РТС (+2% от стартового уровня недели), рынок не менее стремительно потерял достигнутое. Уже в четверг, 11 мая, рынок протестировал уровни ниже 1700 пунктов (-110 пунктов от исторического максимума 1795 пунктов), а в пятницу, 12 мая, окончательно закрепился в пространстве 1600 пунктов. Еще в конце прошедшей недели наблюдатели сомневались в возможности дальнейшего отката котировок, уповая на хорошие показатели притока средств западных фондов в страну. Об этом свидетельствовали и относительно невысокие торговые обороты рынка. Однако, события понедельника, 15 мая, продемонстрировали более серьезные намерения продавцов: активное снижение цен в начале недели продолжилось и уже к середине торгового периода падение акций составило 5,5%, индекс РТС снизился до 1589 пунктов.

Главной причиной продаж мы считаем переоцененность акций, образовавшуюся в результате роста рынка выше 1700 пунктов (рассчитанный аналитиками Альфа-Банка справедливый уровень индекса). Сигналом же к продажам российских акций стало снижение мировых цен на нефть, после заявления Ирана о готовности подчиниться резолюции ООН, если она будет соответствовать международным нормам. Сегодня ситуация на нефтяном рынке характеризуется еще более существенным снижением цен на нефтяные фьючерсы. Цены на нефть падают под воздействием ожиданий снижения потребления сырья в мире. В конце прошлой недели Международное энергетическое агентство (МЭА) понизило на 220 тыс. барр./день прогноз относительно роста потребления нефти в мире до 84,84 млн барр./день. По оценкам МЭА потребление нефти в мире увеличится в текущем году на 1,25 млн барр./день, вместо ожидавшихся 1,47 млн барр./день. По мнению экспертов, рост цен на топливо вызвали снижение потребления бензина в США на 0,1% по сравнению с предыдущим годом.

Ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры не ограничилось товарным сектором. Комментарии ФРС США, оправдавшей ожидания по поводу роста ставки до 5,0%, но не прояснившей перспективы дальнейшей учетной политики, усилили мнение рынка о возможности дальнейшего роста ставок в июне, или, по крайней мере, неоднократно во второй половине года. Снижение фондовых индексов затронуло не только США. Падение азиатских фондовых индексов стало максимальным с осени прошлого года. Главным фактором снижения стало опасение сокращения спроса американских потребителей на импортируемые товары после решения ФРС США о росте ставок. Несмотря на то, что оттока средств из фондов, ориентированных на emerging markets не наблюдалось, такая угроза существует. (Последние данные Emerging Portfolio Fund Research свидетельствуют о чистом притоке средств в фонды России и стран СНГ в размере 81,1 млн. долл. В течение недели, завершившейся 10 мая, что на 30% выше предшествующего показателя. Общий приток средств в фонды emerging market в указанный период составил около 470 млн. долл.)

Негативные внешнеэкономические настроения на рынке усилены заявлением главы Минэкономразвития К. Андросова о переносе сроков IPO «Роснефти» на 3-4 кв. текущего года. Ранее выдвигавшиеся предположения об аккумулировании участниками рынка средств для участия в IPO «Роснефти» уже не выглядят оправданными. Мы повторяем мнение о том, что рынок освободился от характеристики «переоцененный», и в течение ближайшего времени будет развиваться в соответствии с принципами эффективности. Это означает, что вся поступающая на рынок информация должна адекватно отражаться в динамике котировок акций.

В числе позитивных новостей, способных положительно повлиять на рыночную ситуацию — информация MSCI о включении акций «Газпрома», GDR «Норильского никеля», привилегированных акций PAO «ЕЭС России» в индекс MSCI, замене ADR «Газпрома» на акции «Газпрома» в индексе MSCI и замене «специальных акций» ГМК «Норильский никель» (Norilsk Nickel Detached) на акции «Полюс Золото» с 1 июня 2006 г. Капитализация акций последней компании на пилотных торгах на прошедшей неделе колебалась в диапазоне 13-63 млрд. долл. На вероятность возобновления роста указывает также наличие большого количества свободных средств у местных игроков.

В числе негативных сигналов — распространение продаж на рынок акций smallcaps. На прошлой неделе у участников рынка оставалась надежда на переток средств из «перегретых» blue chips в

недооцененные акции второго и третьего эшелона, но сегодняшнее (15 мая) снижение индекса РТС-2 (-2,5%) лишило игроков этой «палочки-выручалочки».

Илл. 1. Историческая модель торгов в РТС

Начало	Конец	Снижение	Рост	Продолжительность
02-07-'03	17-07-'03	-18.0%		2 неделя
17-07-'03	20-10-'03		52%	13 недель
20-10-'03	19-11-'03	-25%		4 неделя
19-11-'04	12-04-'04		63%	21 неделя
12-04-'04	28-07-'04	-34%		13 недель
28-07-'04	08-10-'04		34%	10 недель
08-10-'04	20-12-'04	-21%		10 недель
21-12-'04	10-03-'05		21%	11 недель
11-03-'05	15-05-'05	-12%		9 недель
17-05-'05	04-10-'05		64%	19 недель
04-10-'05	19-10-'05	-16%		2 неделя
19-10-'05	27-02-'06		72%	18 недель
27-02-'06	10-03-'06	-12%		2 неделя
13-02-'06	05-05-'06		30%	8 недель
08-05-'06		-4%		1 неделя

Источник: DataStream

Илл. 2. Наиболее сильно растущие акции 6-12 мая

Компании	Тикер в РТС	% изменения	Последняя цена, \$	Объем, \$
Amurenergo	AMEN	22.8	0.35	2,905
Open Investments	OIVS	7.8	180.0	18,000
Novolipetsk Metals	NLMK	6.5	2.46	246,000
Novoroscement pref	nvrsp	6.5	33.0	14,850
Chelyabinsk Zinc	chzn	4.7	445.0	116,380
Kazan Helicopters	KHEL	4.6	1.60	80,000
Borsk Glass	borg	4.3	66.75	26,700
Safyonsov Copper	sifnd	3.9	27.0	27,000
Magnitogorsk Metals	MAGN	3.7	0.77	229,750
Aeroflot	AFLT	3.2	2.25	90,000
Uralelectromed	uelm	2.9	143.0	444,320
VSMPO-AVISMA	VSMO	2.9	247.0	1,817,597
South Telecom	KUBN	2.7	0.1685	16,850
OGK-3	OGKC	2.6	0.080	530,352
Lenzoloto	lnzl	2.2	230.0	54,020
MGTS	MGTS	1.6	19.6	39,200
Chelyabinsk Pipe	CHEP	1.5	1.99	41,690
UES pref	EESRP	1.4	0.6775	544,250
Norilsk Nickel	GMKN	1.4	147.0	25,312,580
MTS	MTSS	0.6	6.89	1,643,435

Источник: RTS

Илл. 3. Наиболее подешевевшие акции 6-12 мая

Компания	РТС тикер	% изменения	Последняя цена, \$	Объем, \$
Chepetsky Mechanical pref	cherp	-14.3	90.0	47,140
Surgutneftegaz	SNGS	-9.8	1.67	1,952,450
Mostotrest	mstt	-8.5	270.0	676,610
Gazprom	GAZP	-8.2	11.75	285,478,282
Rostelecom pref	RTKMP	-8.0	2.30	92,200
Rostelecom	RTKM	-7.9	3.395	1,405,500
Salavatnefteorgsintez	snoz	-6.7	72.1	362,586
TNK-BP	tnbp	-6.7	3.20	485,948
Borodinsk Coal	rbor	-6.3	1.200	174,025
Nevinnomyssk Azot	neaz	-5.9	2.70	160,415
Irkut	IRKT	-5.9	1.00	382,250
UES	EESR	-5.9	0.752	15,292,970
GAZ	GAZA	-5.7	83.0	130,050
LUKoil	LKOH	-5.2	89.85	17,410,875
Kurskenergo	kuen	-5.1	0.0555	28,200
Sakhalinmorneftegaz pref	SKGZP	-5.1	16.7	189,810
Surgutneftegaz pref	SNGSP	-5.1	1.30	422,500
RITEK	RITK	-4.6	10.50	222,050
Sberbank	SBER	-4.5	1,795	2,923,500
Uralkaly	URKA	-4.5	1.58	64,300

Источник: RTS

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Ангелика Генкель к. э. н., Екатерина Леонова, Марина Власенко (7 495) 785-9678****Денежный и валютный рынки**

- Коррекция на рынке Forex и благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью способствует возвращению курса руб/долл в диапазон 27-27,2 руб/доллар в начале недели; дальнейшая динамика будет обусловлена данными по промпроизводству в ЕС и инфляции в США. Первые недели мая, несмотря на обилие праздников, оказались напряженными. Ситуация на рынке рублевых ресурсов определялась событиями на рынке Forex, где ослабление доллара США набрало стремительные темпы. Курс евро/доллар приблизился к отметке 1,3 долл/евро, что привело к снижению доллара против рубля ниже 27 руб/долл. Участники валютного рынка сформировали пессимистичные ожидания по поводу курса доллара в результате роста уверенности в дальнейшем росте ставок в зоне евро, которое подтверждается заявлениями представителей ЕЦБ, которые обеспокоены высоким уровнем инфляции. При этом уже не оставляет сомнений, что рано или поздно в этом году будет сделана пауза в цикле повышения ставок в США. На этот раз заявление Комитета по открытому рынку, заседание которого состоялось 10 мая, оказалось более мягким, дав понять, что дальнейшие повышения будут сделаны только в том случае, если этого потребует экономическая ситуация. В целом представители ФРС считают всплеск экономического роста временным, а давление высоких цен на сырье безопасным для стержневого индекса инфляции. Сегодня, после того, как уровень 1,3 долл/евро не был пробит, на рынке Forex началась коррекция, и курс опустился до 1,8 долл/евро. Высокий уровень рублевой ликвидности и укрепление доллара могут вызвать возвращение курса рубля в диапазон 27-27,2 руб/доллар в начале недели. Основными отправными точками станут данные по промпроизводству в зоне евро и инфляции в США, а также выступления представителей ФРС и Казначейства США, в том числе главы ФРС Бернанке. При этом сильные данные по промпроизводству могут оказать поддержку евро, а слабые данные по инфляции – доллару. Волатильность рынка обещает быть высокой. Однако даже в случае затяжной коррекции, время, когда уровень 1,3 будет пробит и курс рубля закрепится ниже 27 руб/доллар представляется неминуемым.

Суверенные долговые инструменты

- На этой неделе внешнедолговой рынок ожидает выхода данных по инфляции в США и выступлений представителей ФРС, в том числе главы ФРС Бена Бернанке. В случае высоких инфляционных показателей рост доходностей на американском рынке повлечет за собой дальнейшее снижение цен российских еврооблигаций. Как мы и ожидали, в первые недели мая на долговом рынке сохранилось понижательное настроение. Продолжающиеся переговоры по поводу досрочного погашения долга перед парижским клубом, укрепление рубля против доллара, решение о снятии валютных ограничений с 1 июля, не смогли удержать рынок российских еврооблигаций от снижения. Причиной послужил дальнейший рост доходности базовых активов (10-летние КО США приблизились по доходности к 5,2% годовых). На заседании ФРС 10 мая было принято решение о повышении ключевой ставки до 5% годовых, которое было уже заложено в цены. Участники рынка ждали упоминания в заявлении ФРС о возможности скорой паузы в повышении ставок. Заявление вышло более мягким, чем в марте, однако разочаровало инвесторов – прямого упоминания о паузе оно не содержало. Цена Россия-30 опустилась ниже 107% от номинала, а спред расширился до 112 б.п.

Корпоративные облигации

- В первой половине мая настрой инвесторов рублевого долгового рынка заметно улучшился. Основной причиной послужило резкое укрепление рубля к доллару США, происходившее с конца апреля вслед за динамикой международного рынка FOREX. Это привело к переоценке западными инвесторами ожиданий относительно темпов укрепления рубля в текущем году в сторону их повышения и, как следствие, привлекательности инвестиций в рублевые активы. В частности, 12 мая был опубликован обзор HSBC с рекомендациями по удлинению позиций в рублях. Дополнительным фактором поддержки рублевого рынка послужило выступление президента РФ В. Путина с ежегодным посланием Федеральному Собранию. В данном выступлении президент дал поручение завершить принятие нормативных актов в рамках перехода к свободной конвертации рубля к 1 июля текущего года (ранее предполагалось введение необходимых норм к 1 января 2007 г.). Это также подстегнуло спрос спекулятивно

настроенных игроков в ожидании притока консервативных иностранных инвесторов после снятия требований по резервированию части средств при инвестировании в рублевый долговой рынок. Как следствие, основной спрос в первой половине мая был сосредоточен в "голубых фишках" и распространялся на все сектора рублевого долгового рынка. По итогам первой половины месяца рост котировок достигал 0,8-1,2%. Тем не менее, ситуация на рынке носит неустойчивый характер. С одной стороны, наиболее вероятно сохранения достаточного объема спроса со стороны нерезидентов на фоне продолжения укрепления рубля. С другой стороны, давление со стороны внешнедолгового рынка нарастает. Если в предыдущие периоды российские суверенные еврооблигации демонстрировали устойчивость к негативному тренду КО США, что оказывало поддержку и рублевому долговому рынку, то в конце прошлой недели снижение суверенного долга, как и рынков других развивающихся стран, опережало американский рынок. В этих условиях наиболее вероятно, что в случае сохранения нисходящего тренда во внешнедолговом сегменте, российские инвесторы предпочтут воспользоваться возможностью сокращения позиций и в рублевых активах, продавая бумаги при появлении спроса со стороны иностранных инвесторов.

Илл. 4. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
10 мая	Центральное диспетчерское управление (CDU ТЕК) российской энергетики опубликовало апрельские данные добычи нефти и газового конденсата в стране. В апреле добыча выросла на 0.3% месяц-к-месяцу и на 3.2% год-к-году (до 9.56 млн баррелей в сутки), после мартовского увеличения на 1.2% месяц-к-месяцу и 2.5% год-к-году.	
10 мая	Президент России В. Путин призвал к созданию биржи для торговли основными сырьевыми товарами, включая нефть и газ, с расчетом в рублях.	
10 мая	Прирост абонентской базы мобильных операторов в апреле составил 2,1 млн, что очень близко к показателю в 2,3 млн за март текущего года.	
Нефть		
Сургутнефтегаз (-5,11%)*		
11 мая	Сургутнефтегаз утвердил дивиденды в размере 0.8 руб (\$0.0296) на обыкновенную и 1.05 руб (\$0.0389) на привилегированную акции (\$0.0389).	Компания сообщила, что на конец 2005 г. размер денежных средств на ее балансе составил 283.9 млрд (\$9.88 млрд). Эта цифра несколько выше нашего прогноза (\$9.69 млрд), что еще раз подтверждает способность Сургутнефтегаза генерировать крупные денежные потоки.
12 мая	Сургутнефтегаз опубликовал полную отчетность по РСБУ за 2005 год. Финансовые активы компании увеличились на 50%, составив \$10.6 млрд, справедливую оценку и сохраняем по ее бумагам нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ с 12-месячной расчетной ценой \$1.40 за акцию.	Мы полагаем, что при текущих котировках компания имеет рекомендацию ДЕРЖАТЬ с 12-месячной расчетной ценой \$1.40 за акцию.
Телекоммуникации		
Уралсвязьинформ (-0,47%)*		
10 мая	Уралсвязьинформ объявил операционные и финансовые (РСБУ) результаты за 1Кв06. Сравнение выручки и нормы и EBITDA с показателями первого квартала 2005 года затруднительно в связи с тем, что результаты 1Кв06 включают в себя эффект как консолидации мобильных активов УСИ (с 1 июля 2005 г.), так и изменения порядка операторских взаиморасчетов за дальнюю связь (с 1 января 2006 г.).	Мы считаем итоги работы УСИ в 1Кв06 позитивными и повторяем рекомендацию ПОКУПАТЬ с расчетной ценой через 12 месяцев \$0.06.
ЮТК (+5,31%)*		
10 мая	ЮТК опубликовал результаты за 1Кв06 по РСБУ. Выручка за 1Кв06 составила \$146 млн, что на 15% ниже, чем в 4Кв05 и на 5% ниже 1Кв05.	ЮТК продолжают показывать довольно слабую динамику. Мы повторяем нашу рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции ЮТК с расчетной ценой через 12М \$0.11.
Потребительский сектор		
Балтика (+0,26%)*		
12 мая	Балтика опубликовала отчет за 1Кв.06, показавший небольшое уменьшение продаж в натуральном выражении (-1.7%) и их увеличение в стоимостном выражении на 4%.	Мы считаем результаты нейтральными, с точки зрения динамики акций Балтики, но повторяем по ним рекомендацию: ПОКУПАТЬ.
Пятерочка., Перекресток		
12 мая	Внеочередное общее собрание (EGM) акционеров Пятерочки одобрило ее слияние с сетью супермаркетов «Перекресток». В ходе EGM 95% голосовавших высказались за то, чтобы Пятерочка купила «Перекресток» (за \$1.37 млрд), и за эмиссию 15.8 млн новых акций, предназначенных для продажи Альфа-Групп.	Мы считаем эту новость нейтральной, поскольку прогнозировали, что акционеры компании выскажутся в пользу слияния.

* - 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: перелом восходящего тренда

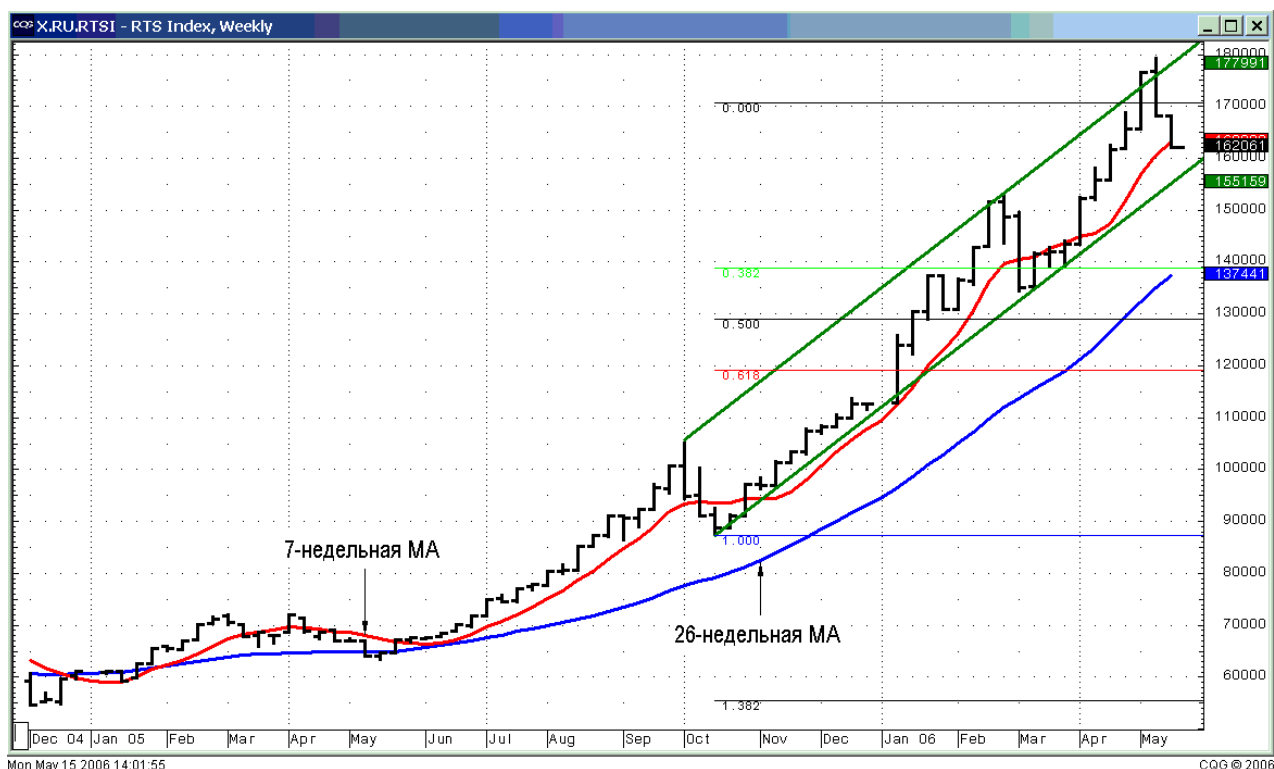
Илл. 5. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 15 мая 2006 г.

Акция	Рекомендация	1699	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 06.05 – 12.05.06			
			Краткосрочный	Долгосрочный	C4	C3	P1	P2		P3	P4	
РТС	ПРОДАВАТЬ НА ОТСКОКЕ	1699	Нейтральный К понижению	Восходящий Замедляется	C4	1800.00	Психологический	P1	1551.59	Линия тренда 38.2% FiboR 26-недельная MA 50.0% FiboR	OP	1767.48
					C3	1795.00	Максимум 10.05.06	P2	1442.78		HI	1795.44
					C2	1779.91	Граница канала	P3	1374.46		LO	1680.84
					C1	1632.18	7-недельная MA	P4	1333.98		CL	1681.07

Источники: оценки Альфа-Банка

- Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным и быстро сдвигается в сторону понижения.
- В то же время, долгосрочный тренд пока остается восходящим и лишь замедляется.
- В краткосрочном плане, на рынке вероятен отскок, поскольку рынок локально перепродан, который лучше использовать для открытия коротких позиций.
- Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС на отскоке вблизи уровня 1700 с технической целью 1500.

Илл. 6. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 15 мая 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

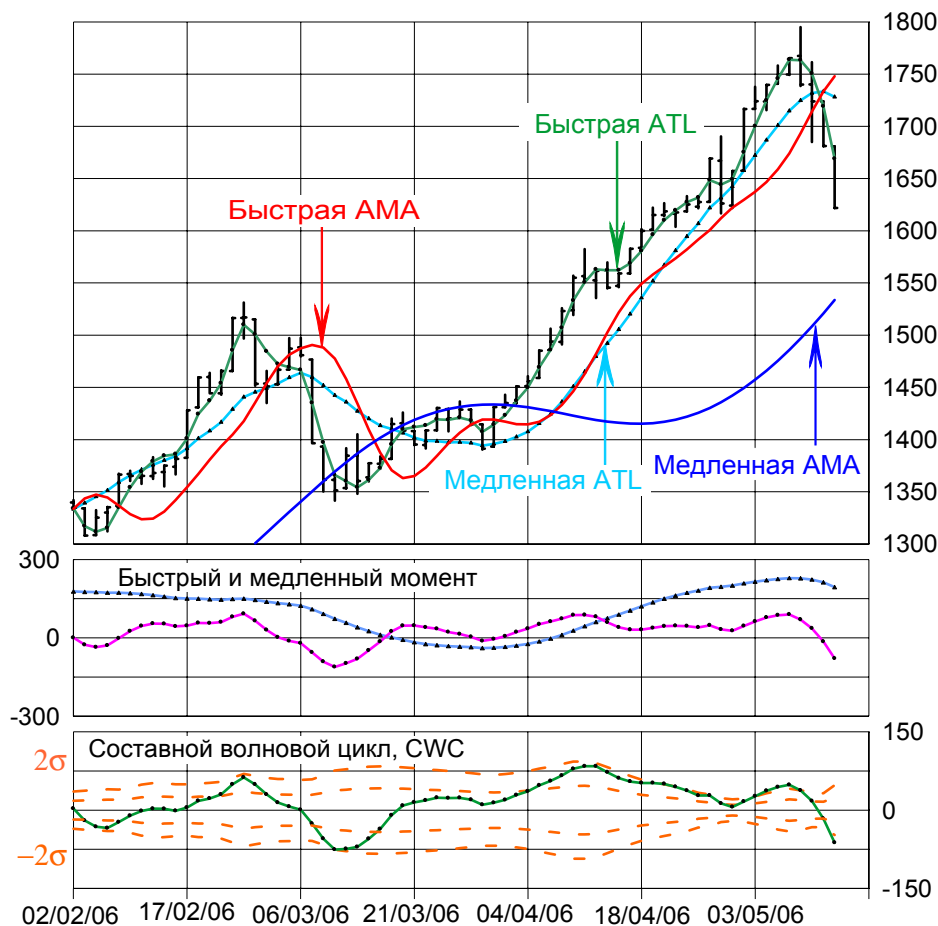
В краткосрочном плане на РТС вероятен достаточно сильный отскок

Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным и быстро сдвигается в сторону понижения. В то же время, долгосрочный тренд пока остается восходящим и лишь замедляется. В краткосрочном плане, на рынке

вероятен отскок, поскольку рынок локально перепродан, который лучше использовать для открытия коротких позиций.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 7. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 15 мая 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным и сдвигается в сторону понижения

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 7 сформировала свою вершину и стала двигаться вниз навстречу медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что на краткосрочный тренд на рынке стал нейтральный и сдвигается в сторону понижения. Быстрая адаптивная линия тренда (АТЛ) тоже направлена вниз в тандеме с медленной АТЛ, что указывает на возможность продолжения падения на РТС.

В целом комбинация индикаторов момента выглядит по-медвежьи

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 7 сформировал свой глобальный максимум на положительной территории и начал новую фазу понижения, что подтверждает сдвиг нейтрального тренда в сторону понижения. Что касается быстрого момента, то он тоже падает и уже достиг отрицательной территории. В целом такая комбинация индикаторов момента является предпосылкой к дальнейшему понижению индекса РТС после краткосрочной консолидации или отскока.

Краткосрочный составной цикл CWC тоже находится в фазе падения

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 7 миновал свой второй локальный «гребень» в сильно перекупленной области вблизи уровня «плюс два сигма» и сейчас по-прежнему

находится в фазе падения. Фаза падения цикла сопровождается медвежьей дивергенцией и возрастанием его переменной амплитуды (волатильности), что косвенно указывает на возобновление сильных движений на рынке.

Уровни поддержки и сопротивления

Основной уровень поддержки расположен вблизи отметки 1550

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 5 и 6. Основной уровень поддержки на РТС расположен вблизи отметки 1550.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным и быстро сдвигается в сторону понижения.
2. Краткосрочный тренд на РТС стал нейтральным и быстро сдвигается в сторону понижения.
3. В краткосрочном плане, на рынке вероятен отскок, поскольку рынок локально перепродан, который лучше использовать для открытия коротких позиций.

Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ индекс РТС на отскоке

Мы рекомендуем ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ на индекс РТС на отскоке вблизи уровня 1700 с технической целью 1500.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям.

Новые торговые идеи

12 мая мы увеличили нашу КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ЛУКОЙла по 2450 рублей за акцию с технической целью 2152 рублей.

ЛУКОЙЛ

ПРОДАВАТЬ

Краткосрочный тренд в ЛУКОЙле стал нисходящим, начиная с 12 мая 2006 г. Поэтому 12 мая 2006 г. мы ПРОДАЛИ БЕЗ ПОКРЫТИЯ еще 3000 акций ЛУКОЙла по 2450 руб./акция с предварительной технической целью 2152 рубля. После указанной сделки наша средняя цена продажи стала равна 2370 рублей, а объем – 6000 акций. Мы поддерживаем наш технический рейтинг для компании: ПРОДАВАТЬ.

12 мая 2006 г. мы закрыли нашу ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ОГК-5 по 2.19 рублей за акцию и взяли убыток в размере 6 копеек на одну акцию.

ОГК-5

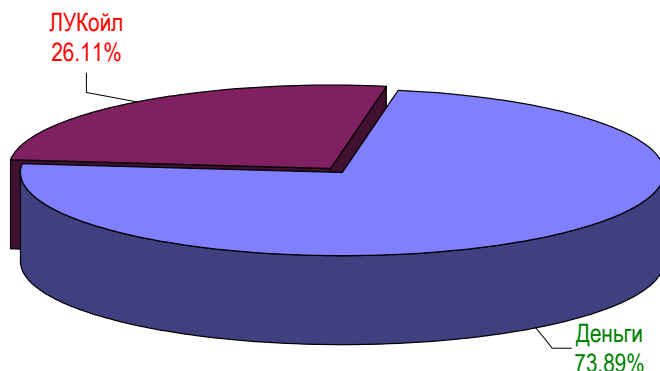
ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ

Краткосрочный тренд в акциях ОГК-5 стал нисходящим. Поэтому 12 мая 2006 г. мы продали 1 860 000 акций ОГК-5 по 2.19 рублей и взяли убыток в размере 111600 рублей. Наш технический рейтинг для компании: ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ.

После указанной выше сделки мы удалили акции ОГК-5 из нашего модельного технического портфеля и внесли корректировку в ЛУКОЙл.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 8.

Илл. 8. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 15 мая 2006 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 15 мая 2006 г. содержится в Илл. 9. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 119.27% при росте индекса ММВБ с начала года на 39.66%.

Илл. 9 Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 15 мая 2006 г.

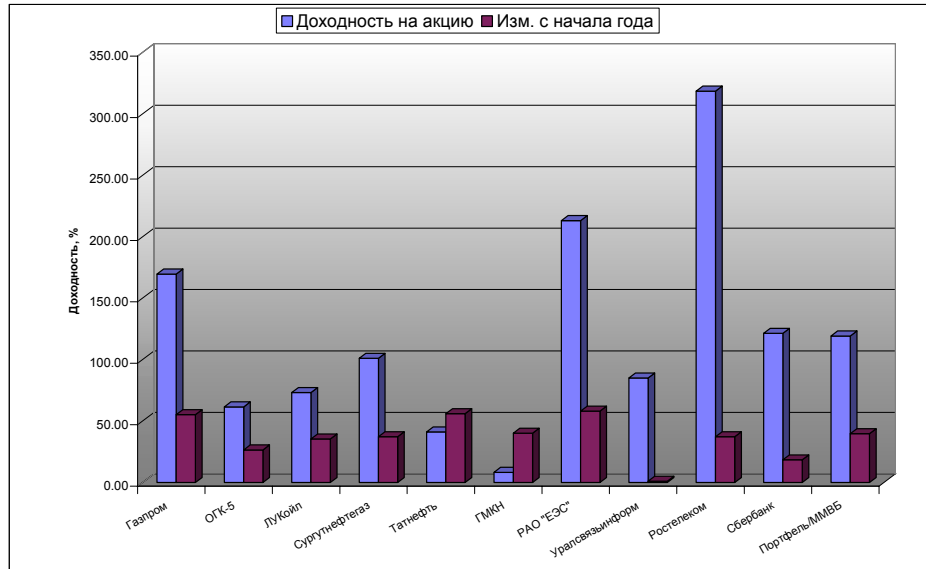
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. ПУ Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Гола	
									%	%
Газпром	КЭШ	-	-	301.00	0.00	4 242 420.00	4 242 420.00	169.70	54.76	
ОГК-5	КЭШ	-	-	2.1130	0.00	1 538 400.00	1 538 400.00	61.54	26.53	
ЛУКОЙЛ	ШОРТ	2370.00	6 000	14 220 000	2310.50	357 000.00	1 460 880.00	1 817 880.00	72.72	35.55
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	42.87	0.00	2 526 900.00	2 526 900.00	101.08	38.11	
Татнефть	КЭШ	-	-	148.00	0.00	1 029 600.00	1 029 600.00	41.18	55.30	
ГМКН	КЭШ	-	-	3582.99	0.00	206 000.00	206 000.00	8.24	40.10	
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	19.0730	0.00	5 329 500.00	5 329 500.00	213.18	58.02	
УралСИ	КЭШ	-	-	1.0640	0.00	2 128 000.00	2 128 000.00	85.12	1.04	
Ростелеком	КЭШ	-	-	88.61	0.00	7 962 220.00	7 962 220.00	318.49	37.23	
Сбербанк	КЭШ	-	-	44677.9	0.00	3 036 000.00	3 036 000.00	121.44	18.63	
Портфель, всего				14 220 000		357 000.00	29 459 920.00	29 816 920.00	119.27	
Свободный кэш				40 239 920						
Индекс ММВБ					1411.99					39.66

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Сравнительная характеристика доходности акций, включенных в наш модельный технический портфель, показана в Илл. 10.

Илл. 10. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 15 мая 2006 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Динамика российских акций (10-15 мая 2006 г.)
Илл.11. 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	11,86	-3,30	2.042.073	75,5	11,9	-3,05	792.631	75,4	277.272	10,37	-12,5	ПОКУПАТЬ
ЛУКойл	89,85	-3,18	20.524	51,3	89,7	-3,42	696.072	41,8	73.817	70,96	-21,0	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5,01	-0,10	0	31,7	5,4	-1,35	31.788	35,8	23.730	3,79	-24,3	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	1,67	-5,11	2.507	53,2	1,7	-7,25	239.723	44,9	59.662	1,40	-16,2	ДЕРЖАТЬ
ТНК-БП	3,20	-6,43	658	12,3	н/д	н/т	0	н/д	46.560	н/р	н/д	н/р
Татнефть	5,85	-3,31	1.136	78,9	5,8	-2,93	21.687	64,8	12.745	3,39	-42,1	ПРОДАВАТЬ
Юкос	1,02	0,00	0	-49,3	0,97	-2,82	2.955	-54,7	2.282	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	4.150,00	-0,72	521	88,6	н/д	н/т	0	н/д	12.601	5.120,00	23,4	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	0,752	-3,84	19.947	77,4	0,75	-4,54	770.971	66,3	30.863	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,20	-2,50	49	31,8	0,2	-5,56	8.393	23,7	5.512	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	0,63	-0,79	126	60,9	0,6	1,64	1.542	43,6	2.979	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,080	0,00	542	50,9	н/д	н/т	0	н/д	2.209	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,08	-1,25	80	31,7	н/д	н/т	0	н/д	2.323	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	6,89	1,77	2.053	3,6	н/д	н/т	0	н/д	13.734	10,60	53,8	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	3,40	-4,63	1.775	43,6	3,4	-6,26	124.117	40,8	2.474	2,97	-12,5	ПРОДАВАТЬ
МГТС	19,60	0,00	136	8,9	19,2	-0,21	55	-5,7	1.565	22,40	14,3	ДЕРЖАТЬ
ЦентрТелеком	0,61	-1,61	206	22,0	н/т	н/т	0	н/т	964	0,54	-11,5	ПРОДАВАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,195	-3,63	6	29,9	1,2	-5,84	47.561	н/т	1.053	0,88	-26,4	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	0,17	5,31	25	20,4	0,2	7,42	16.525	11,3	499	0,11	-34,7	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,230	-0,47	522	8,2	4,2	-2,27	26.472	14,7	1.041	5,40	27,7	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,091	-5,52	689	22,6	0,09	-9,70	4.453	13,1	1.089	0,08	-11,8	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,043	-0,47	889	17,9	0,041	0,00	27.973	4,7	1.382	0,06	40,2	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	3,260	-0,31	522	30,4	3,229	-2,15	139	18,1	312	2,47	-24,2	ПРОДАВАТЬ
Северсталь	12,90	-2,27	4.345	30,3	12,92	-1,39	1.842	30,5	7.119	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	2,46	6,49	387	72,0	н/д	н/т	0	н/д	14.743	2,10	-14,6	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	147,00	-3,61	0	65,9	143,1	-5,56	н/т	50,7	29.607	153,00	4,1	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	8,80	-2,00	520	67,6	8,7	-1,30	379	57,1	311	пересмотр	н/д	пересмотр
АВТОВАЗ	51,00	0,00	138	37,8	50,9	-1,42	3.812	31,6	1.387	36,51	-28,4	ПРОДАВАТЬ
Сбербанк	1.795,00	-5,53	5.333	37,0	1.724	-3,99	336.982	23,4	34.109	2.050,00	14,2	ПОКУПАТЬ

Илл.12. 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	1,10	-3,51	111	67,9	н/д	н/т	0	н/д	1.147	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирнефтепродукт	11,00	0,00	0	13,9	н/д	н/т	н/т	н/д	149	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	62,00	0,00	0	45,9	60,6	1,28	144	25,7	6.167	58,16	-6,2	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,50	-4,55	255	51,1	10,3	-5,12	492	37,4	1.047	9,17	-12,7	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16,60	-1,19	132	48,6	н/д	н/т	0	н/д	2.825	20,54	23,7	ПОКУПАТЬ
Оренбургнефть	56,00	0,00	0	7,7	н/д	н/т	0	н/д	3.699	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	860,00	0,00	0	138,9	1.166,7	0,31	578	123,5	2.590	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,82	-1,55	101	38,9	н/д	н/т	0	н/д	1.052	5,79	51,6	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	2,57	-4,81	121	69,1	н/д	н/т	0	н/д	1.401	2,59	0,8	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	4,00	4,99	40	43,9	н/д	н/т	0	н/д	391	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл	1,36	-2,86	60	39,5	н/д	н/т	0	н/д	1.080	1,91	40,4	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	52,50	0,00	53	41,9	51,6	-0,79	1.597	32,0	4.385	запрещено	н/д	запрещено
СахалинморНГ	27,10	0,00	1.030	93,6	26,2	-3,09	2.733	75,0	1.653	запрещено	н/д	запрещено
СУАЛ	1,35	0,00	0	53,4	н/д	н/т	0	н/д	3.434	1,13	-16,3	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	247,00	3,13	1.818	26,7	244,9	0,34	1.701	25,0	2.955	пересмотр	н/д	пересмотр
НТМК	2,22	-3,48	468	29,1	н/д	н/т	0	н/д	2.908	2,41	8,6	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	120,00	-4,00	100	0,0	н/д	н/т	0	н/д	1.534	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧТПЗ	1,99	1,53	71	88,6	н/д	н/т	0	н/д	940	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1.093,00	-1,53	544	127,7	н/д	н/т	0	н/д	2.057	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	1,00	0,00	701	35,1	1,0	-0,33	9.129	26,5	879	0,97	-3,0	ДЕРЖАТЬ
Силовые машины	0,12	1,25	0	56,4	н/д	н/т	0	н/д	877	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	39,10	0,26	47	25,3	39,3	0,69	228	16,8	4.581	52,03	33,1	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	67,00	-0,74	276	6,3	н/д	н/т	0	н/д	1.368	78,84	17,7	ДЕРЖАТЬ
Сед. Континент	25,75	0,00	0	-1,0	н/д	н/т	0	н/д	1.661	30,84	19,8	ПОКУПАТЬ
Калина	47,50	2,15	282	24,7	46,1	0,28	174	20,4	463	51,03	7,4	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	50,00	0,00	0	72,4	н/д	н/т	0	н/д	400	52,24	4,5	ДЕРЖАТЬ
Группа Разгуляй	5,20	0,00	0	8,3	5,8	-7,21	25	15,1	520	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	37,50	0,00	0	94,8	37,1	-1,81	31	94,8	1.650	38,44	2,5	ПОКУПАТЬ
РБК	9,55	0,00	320	42,5	9,3	-2,16	3.120	26,5	1.098	7,83	-18,0	ДЕРЖАТЬ

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

Илл.13. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	12,70	2,01	47	85,4	н/д	н/т	0	н/д	440	12,32	-3,0	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	43,00	0,00	0	19,4	39,1	-3,59	173	4,1	1.421	50,75	18,0	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз прив	36,25	1,97	73	9,8	36,2	-2,05	1.074	2,0	1.009	запрещено	н/д	запрещено
СургутНГ прив	1,30	-5,11	1.178	46,2	1,3	0,75	31.827	37,4	10.013	1,12	-13,8	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	7,35	0,00	0	13,1	н/д	н/т	н/т	н/д	268	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,45	-2,82	412	61,2	н/д	н/т	0	н/д	502	2,02	-41,4	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,68	-1,81	339	86,6	0,7	-4,48	21.292	72,7	1.406	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	2,30	-8,00	155	35,3	2,2	-8,67	23.968	16,7	559	2,02	-12,2	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2.020,00	0,00	704	-14,4	2.089,8	0,33	110.604	-18,1	9.423	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	2,68	0,00	13	67,5	н/д	н/т	0	н/д	172	3,21	19,7	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,68	-2,33	8	65,5	н/д	н/т	0	н/д	125	1,67	-0,9	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	2,45	0,00	29	73,8	н/д	н/т	0	н/д	37	пересмотр	н/д	пересмотр
Новоил прив	1,05	-0,94	95	56,7	н/д	н/т	0	н/д	83	1,30	23,7	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	29,00	-3,33	177	33,3	28,7	-6,50	161.964	-18,1	1.450	39,00	34,5	ПОКУПАТЬ

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

Илл.14. 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	н/т	н/д	0	н/т	47,10	-53,94	15.062	63,31	41,48	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	89,60	-1,86	793.022	51,86	89,05	-2,68	208.619	52,09	70,96	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	27,13	-1,35	17.737	45,08	27,40	1,11	3.240	46,13	18,95	ПРОДАВАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	83,10	-4,81	255.592	51,92	81,90	-6,19	32.893	53,17	70,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	114,50	-5,76	13.786	71,92	111,50	-7,10	61.905	68,94	67,80	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	3,90	-4,88	2.451	-51,25	4,00	1,27	264	-50,25	приостанов	приостанов
Новатек	0,01 in 1	41,30	0,49	110.078	83,56	41,50	-5,68	0	81,22	51,20	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	75,30	-4,20	176.722	77,18	76,25	-3,17	243	82,64	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	19,23	1,21	785	32,62	18,25	7,35	46	31,30	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	30,18	н/д	178	41,43	н/д	н/д	0	70,16	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	34,09	-2,74	322.647	-2,60	53,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	47,91	-4,13	1.009	-2,22	48,50	-2,67	271.852	9,65	57,20	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	29,25	-6,90	37	1,75	28,93	-7,42	12.407	11,06	44,80	ПОКУПАТЬ
Комстар	1 in 1	7,15	-2,05	30.062	-1,38	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/д	0	н/т	8,01	-5,21	998	46,70	н/р	н/р
Система	50 in 1	24,70	-5,00	43.689	5,11	н/т	н/д	0	н/т	37,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	20,33	-5,00	12.944	45,21	20,17	-5,97	8.933	47,77	17,82	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	19,39	1,09	2	2,04	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	14,29	6,40	0,00	0	14,29	5,50	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,15	-6,32	108	5,84	н/т	н/д	0	н/т	10,80	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	72,00	0,00	0	24,14	64,00	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	8,12	-5,61	297	2,95	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	1 in 1	151,00	-5,21	493.613	58,95	н/т	н/д	0	н/т	153,00	ДЕРЖАТЬ
Никель											
НЛМК	10 in 1	24,40	-0,41	24.139	70,63	н/т	н/д	0	н/т	21,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	8,83	1,60	176	53,48	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Celtic Resources	-	5,90	2,21	7.649	68,50	н/т	н/д	0	н/т	5,10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	5,87	2,43	17.251	17,38	н/т	н/д	0	н/т	4,95	ДЕРЖАТЬ
Peter Hambro Mining	-	32,38	4,89	110.921	79,89	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Trans-Siberian Gold	-	2,21	-0,93	457	69,94	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	26,85	-3,07	53.282	11,09	29,70	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	25,20	-2,89	26.433	32,63	н/т	н/д	0	н/т	23,10	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	36,13	-3,22	48	38,99	36,75	-3,75	5.422	52,93	38,44	ПОКУПАТЬ
Пятерочка	1 in 4	18,35	-2,13	23.928	33,94	н/т	н/д	0	н/т	20,64	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	37,10	-3,89	3.600	28,82	31,32	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	30,25	1,68	3.803	44,05	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.15. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	73,32	70,95	3,3	22,4	Золото, \$/унция	714,80	700,90	2,0	33,1
1-месяц	71,35	70,90	0,6	22,7	Платина, \$/унция	1317,00	1235,50	6,6	28,7
3-месяца	72,54	72,32	0,3	21,3	Никель, \$/тонна	21570,00	20255,00	6,5	46,5
Уралс	66,94	64,92	3,1	19,8	Палладий, \$/унция	389,50	390,75	-0,3	39,4

Источник: Bloomberg

Илл.16. 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	2005П	2006П	
Газпром	310.324	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	5,5	4,9	12,8	11,5	21,7	18,9	37%	
Газпром ADS	134.169	56.389	63.643	24.326	26.905	13.540	15.557	2,4	2,1	5,5	5,0	8,7	7,6	37%	
ЛУКОЙЛ	82.204	52.840	50.994	9.891	8.820	6.035	5.206	1,6	1,6	8,3	9,3	13,3	15,4	22%	
Сибнефть	23.743	13.664	13.022	4.476	3.667	3.186	2.275	1,7	1,8	5,3	6,5	7,4	10,4	19%	
Сургутнефтегаз	58.426	20.601	20.093	6.293	4.901	4.149	3.052	2,8	2,9	9,3	11,9	15,8	21,5	25%	
Новатек	12.658	1.485	1.864	768	896	482	574	8,5	6,8	16,5	14,1	25,8	21,7	25%	
Среднее по сектору								3,8	3,4	9,6	9,7	15,5	15,9		
РАО ЕЭС	31.937	23.599	27.694	5.349	5.921	1.109	1.043	1,4	1,2	6,0	5,4	29,3	30,6	11%	
Иркутскэнерго*	3.001	653	н/д	159	н/д	61	н/д	4,6	н/д	18,9	н/д	48,9	н/д	н/д	
Башкирэнерго*	1.280	749	н/д	139	н/д	25	н/д	1,7	н/д	9,2	н/д	48,5	н/д	н/д	
Среднее по сектору								2,6	1,2	11,3	5,4	42,2	30,6		
Система	13.263	7.501	8.700	3.080	3.408	665	748	1,8	1,5	4,3	3,9	19,1	17,0	24%	
МТС	16.300	5.107	5.996	2.627	3.196	1.214	1.540	3,2	2,7	6,2	5,1	11,3	8,9	17%	
ВымпелКом	11.441	3.243	3.802	1.512	1.895	580	766	3,5	3,0	7,6	6,0	17,5	13,3	25%	
Голден Телеком	1.111	667	767	200	224	76	88	1,7	1,4	5,6	5,0	15,3	13,2	14%	
Ростелеком	3.055	1.425	1.474	490	485	198	195	2,1	2,1	6,2	6,3	13,6	13,8	5%	
МГТС	1.382	562	638	202	229	99	114	2,5	2,2	6,8	6,0	12,3	10,7	14%	
Центр Телеком	1.769	1.079	1.204	248	306	-3	25	1,6	1,5	7,1	5,8	neg	39,4	13%	
Сев-Зап Телеком	1.312	706	776	181	215	53	67	1,9	1,7	7,3	6,1	20,5	16,3	16%	
Юж Телеком	1.373	741	828	194	229	-6	1	1,9	1,7	7,1	6,0	neg	512,0	14%	
Волга Телеком	1.377	886	994	304	359	104	136	1,6	1,4	4,5	3,8	10,1	7,8	13%	
Сибирь Телеком	1.501	932	1.028	276	312	100	114	1,6	1,5	5,4	4,8	11,1	9,8	11%	
Уралсвязьинформ	2.074	1.092	1.208	362	423	125	158	1,9	1,7	5,7	4,9	11,1	8,8	12%	
Дальсвязь	455	377	442	72	97	21	37	1,2	1,0	6,3	4,7	14,6	8,5	16%	
Среднее по сектору								2,0	1,8	6,2	5,3	14,2	13,9		
Нор Никель	27.848	7.441	6.803	3.752	3.662	2.350	2.376	3,7	4,1	7,4	7,6	11,8	11,6	-2%	
Северсталь	7.813	7.725	7.511	2.068	1.768	1.210	1.003	1,0	1,0	3,8	4,4	6,1	7,3	6%	
НЛМК	11.663	4.295	4.330	2.101	2.081	1.392	1.384	2,7	2,7	5,6	5,6	9,9	10,0	-2%	
СГ Мечел	3.988	3.759	3.821	755	633	412	315	1,1	1,0	5,3	6,3	9,5	12,4	3%	
ВСМПО	2.934	743	806	262	286	183	200	3,9	3,6	11,2	10,3	15,7	14,3	20%	
ЧТПЗ	1.245	687	763	97	121	26	56	1,8	1,6	12,9	10,3	36,3	16,6	16%	
ВМЗ	2.324	1.286	1.466	206	248	87	121	1,8	1,6	11,3	9,4	24,0	17,3	26%	
НТМК	3.259	2.812	2.606	1.012	786	566	401	1,2	1,3	3,2	4,1	5,3	7,5	13%	
ЗСМК	1.792	1.995	1.973	468	472	289	279	0,9	0,9	3,8	3,8	5,8	6,0	1%	
Евраз	10.004	6.601	6.731	1.958	1.994	1.068	1.141	1,5	1,5	5,1	5,0	8,7	8,1	7%	
Среднее по сектору								2,0	1,9	7,0	6,7	13,3	11,1		
РБК	1.098	103	138	35	53	24	39	10,7	8,0	31,2	20,9	47,4	29,4	32%	
Вимм-Билль-Данн	1.835	1.399	1.613	141	191	30	74	1,3	1,1	13,0	9,6	54,5	22,4	15%	
Лебедянский	1.360	515	607	115	139	74	91	2,6	2,2	11,8	9,8	18,5	15,0	23%	
Балтика	4.563	1.216	1.851	377	520	237	320	3,8	2,5	12,1	8,8	19,3	14,3	36%	
Калина	498	288	352	41	51	23	30	1,7	1,4	12,3	9,8	19,1	14,6	29%	
Аптеки 36'6	471	310	513	23	33	6	3	1,5	0,9	20,5	14,2	67,2	115,0	49%	
Пятерочка	3.163	1.359	1.992	163	211	91	121	2,3	1,6	19,4	15,0	32,8	24,6	35%	
Седьмой Континент	1.983	713	1.026	75	132	47	72	2,8	1,9	26,6	15,1	41,0	26,6	39%	
АмТел	1.049	681	838	110	153	45	17	1,5	1,3	н/д	6,8	н/д	35,6	31%	
Среднее по сектору								3,1	2,3	18,4	12,2	37,5	33,1		

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;
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
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) 421-8564/1-866-999-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-груп, 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.