

Тенденции недели: 7-11 ноября

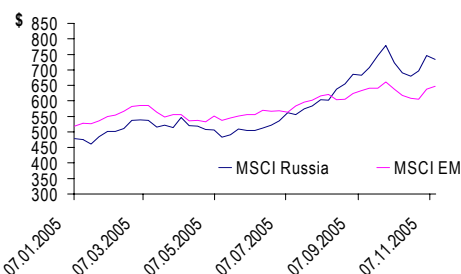
14 ноября 2005 г.

www.alfa-bank.ru

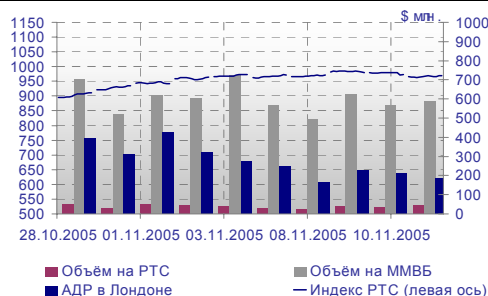
Москва

На будущей неделе:

- 14 ноября Кассация рассмотрит жалобы "Самаранефтегаза" на законность взыскания около 16 млрд руб. налогов
Акционеры "Красноярскэнерго" рассмотрят вопрос о выплате дивидендов по итогам 2004г.
«Балтика» объявит результаты 9 мес. 2005 г.
- 15 ноября Акционеры ОАО "Кубаньэнерго" переизберут совет директоров
- 16 ноября Минфин РФ проведет два аукциона по размещению допвыпусков ОФЗ 46017 и 25058 на общую сумму 16 млрд руб
Комитет Госдумы по энергетике рассмотрит поправки, касающиеся либерализации рынка акций Газпрома
Акционеры НЛМК на внеочередном собрании одобряют ряд сделок
- 17 ноября Кассационная инстанция рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение о взыскании около 170 млрд руб. налогов за 2003г.
"ВымпелКом" планирует опубликовать отчетность по US GAAP за III квартал 2005г.
- 18 ноября Акционеры Челябинской генерирующей компании обсудят передачу исполнительных полномочий ТГК-10
Акционеры ОАО "ОГК-5" рассмотрят вопрос о реорганизации компании.
На внеочередном собрании акционеров ОАО "МегаФон" будет избран новый совет директоров
- 19 ноября Президент Российской Федерации В.Путин посетит Республику Корея

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Разочарования недели
Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678

Ситуация на российском рынке акций не прояснилась. В течение 7-11 ноября индекс РТС изменялся в диапазоне 960-985 пунктов. На отсутствие стратегических игроков в этот период указывали невысокие торговые обороты и нерезультативные торги в секторе второго эшелона, спекулятивную активность сдерживал недостаток рублевой ликвидности. Антигероями недели стали акции «Газпрома», на фоне перспектив переноса сроков либерализации холдинга. Мы не видим фундаментальных причин для изменения инвестиционной привлекательности бумаг и сохраняем нашу справедливую оценку рынка на уровне 975 пунктов по шкале индекса РТС.

(подробнее см. на следующей странице)

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

Краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным со сдвигом в сторону повышения, в то время как краткосрочный цикл уже прошел свой новый «гребень» и понижается, что указывает на состояние неустойчивого состояния на рынке. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС, открытые на уровне 984 с технической целью 793-800. Рекомендуемый уровень защитной остановки – 1008 пунктов. (подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	969,58	-0,29	57,88
RTX	1.455,97	-2,13	46,07
ММВБ	880,31	0,02	59,41
Международные рынки			
DJIA	10.686,04	1,47	-0,90
S&P 500	1.234,72	1,19	1,88
NASDAQ Comp.	2.202,47	1,52	1,24
FTSE 100	5.465,10	0,77	13,52
NIKKEI 225	14.155,06	0,56	22,87
Hang Seng	2.744,18	0,72	13,83
ISE 100	34.096,32	2,85	36,54
Bovespa	30.510,89	-1,22	16,47
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,8790	1,14	4,07
СЭЛТ "завтра"	28,8887	1,18	-1,90
Валютный курс, \$/Евро			
	1,17	-0,66	-6,84

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг				
	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	107,36	109,19	-1,68	5,34
11.00 - 2018	145,79	152,00	-4,09	6,18
12.75 - 2028	179,35	187,44	-4,32	5,72

Источник: Reuters

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ
research@alfabank.ru

(7 095) 795-3676

ОАО "Альфа-Банк" является консультантом РАО "ЕЭС России" на основании заключенного договора. Настоящий отчет никоим образом не связан с указанными отношениями между ОАО "Альфа-Банк" и РАО "ЕЭС России". Все мнения, прогнозы и оценки, содержащиеся в настоящем отчете отражают наши суждения на дату данной публикации и могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем исследовании, или иметь в них финансовый интерес. ОАО "Альфа-Банк" не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.

Разочарования недели

За прошлую неделю ситуация на российском рынке акций не прояснилась. В течение 7-11 ноября индекс РТС изменялся в диапазоне 960-985 пунктов (интервал в 2,6%), вокруг краткосрочного равновесного уровня в 972 пункта. На отсутствие стратегических игроков в этот период указывали невысокие торговые обороты (в среднем ниже 900 млн. долл. на российских и западных биржах) и нерезультативные торги в секторе второго эшелона, спекулятивную активность сдерживал недостаток рублевой ликвидности (остатки на корсчетах КБ в ЦБРФ находились на уровне ниже 290 млрд. руб., стоимость краткосрочных кредитов «овернайт» составляла не менее 2%, с тенденцией к росту). В результате акции демонстрировали невысокую волатильность — в пределах $\pm 6\%$, за исключением акций «АвтоВАЗа» (+16% в РТС), оказавшихся обладателями туманных перспектив после отставки главы, преимущественно ассоциируемых со сменой собственника.

Антигероями прошедшей недели стали акции «Газпрома». После того, как вице-премьер российского правительства А. Жукову объявил о переносе сроков либерализации акций РАО «Газпром» — с конца 2005 г., как было заявлено, на 2006 г., цена акций «Газпрома» снизилась на 3%, ADS холдинга отреагировали 7%-м снижением. Поскольку вслед за разочаровывающим заявлением А. Жукова последовало опровержение со стороны холдинга, объявившего о сохранении прежних сроков либерализации, в понедельник, 14 ноября, частично компенсировали снижение (+0,3%). 16 ноября Госдума рассмотрит поправки в закон «О газоснабжении», касающиеся предстоящего процесса либерализации.

Другим разочарованием инвесторов стала «Роснефть». Ее Совет директоров отправил на доработку материалы по программе консолидации компании. Перенос сроков утверждения параметров консолидации аналитики объясняют несколькими проблемами — неточной оценкой дочерних компаний «Роснефти», проблемой аккумулирования средств для выкупа акций, риском появления в числе миноритариев НК «ЮКОС», и другими вопросами. Напомним, что в соответствии с планами консолидации «Роснефти», в целях повышения стоимости компании, процесс должен был завершиться во II квартале 2006 г. За ней последует IPO «Роснефти» (ориентировочно, во второй половине 2006 г.). Путем IPO будут аккумулированы ресурсы для погашения привлеченного «Роснефтегазом» 7,5 млрд.-ного (долл.) займа, взятого под залог 49% акций «Роснефти». Напомним также, что указанный кредит привлечен на оплату 10,74% акций «Газпром» в целях консолидации у государства контрольного пакета акций газового концерна и последующей либерализации акций «Газпрома» (см. выше). Дочерние компании «Роснефти» — в лидерах понижения прошлой недели префакции «Роснефть-Пурнефтегаза» — -19%, «Ставропольнефтегаза» — -13%, «Сахалинморнефтегаза» — -9,5%.

Продолжая тему IPO, отметим вновь немного разочаровывающие, но при этом успешные результаты IPO Amtel-Vredestein N. V на Лондонской фондовой бирже (LSE). Amtel-Vredestein N. V разместил 18,339 млн. GDR (27,1% уставного капитала) на общую сумму 201,729 млн. долл. Цена одной депозитарной расписки была установлена на уровне 11,0 долл. Таким образом, общая капитализация эмитента составила 742 млн. долл. Кроме того, акционеры Amtel предоставили менеджерам размещения опцион на приобретение в течение 30 дней еще 4.1% уставного капитала (2,75 млн. GDR). По итогам IPO Amtel-Vredestein намеревался привлечь 250 до 307 млн. долл. Закрытие всех расчетов по сделкам в ходе IPO ожидается 17 ноября. Официальные торги депозитарными расписками начнутся на LSE 18 ноября.

На текущей неделе для внутренних игроков на первое место выйдет фактор дефицита рублевой ликвидности. Ожидается рост краткосрочных рублевых ставок до уровня 10% годовых вследствие необходимости осуществления налоговых платежей и больших объемов размещения на долгом рынке. В календаре внутренних новостей на этой неделе решение Госдумы по либерализационным поправкам в закон «О газоснабжении» (16 ноября) станет наиболее значимым. В числе внешних факторов наиважнейшими станут динамика мировых цен на нефть, снизившиеся за прошедшую неделю уже на 5%, обсуждение кандидатуры Б. Бернанке в Сенате США (15 ноября, основное внимание игроки уделяют комментариям претендента на пост главы ФРС), данные по инфляции в США (16 ноября). Мы считаем, что фундаментальных факторов для изменения инвестиционной привлекательности бумаг не появилось, и сохраняем нашу справедливую оценку рынка на уровне 975 пунктов по шкале индекса РТС.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Екатерина Леонова, Денис Пряничников (7 095) 785-9678

Денежный, валютный рынки

- По итогам прошедшей недели на валютном рынке не произошло кардинальных изменений, попытки игры на повышение по евро не увенчались успехом – уровень 1.18 \$/евро остался не преодоленным. Несмотря на опубликованные в четверг данные о рекордном дефиците торгового баланса США, доллар достигал двухлетнего максимума по отношению к евро, поднимаясь до отметки 1.1670 \$/евро. Судя по всему, участники валютного рынка придают все меньшее значение макроэкономическим данным, рассчитывая в большей степени на дальнейшее увеличение разрыва между ставками в Европе и США. Между тем представители Европейского Центробанка продолжают посылать рынку противоречивые сигналы, не дающие ясности по поводу возможного повышения ставки ЕЦБ до конца текущего года. На российском валютном рынке доллар продолжил плавное укрепление по отношению к рублю, достигнув к концу недели отметки 28.88 руб/\$. От более резкого роста доллар удерживает сохранение нестабильности на денежном рынке. На межбанковском рынке ставки overnight по рублевым кредитам не опускались ниже отметки 2.5% годовых, достигая в отдельные дни 5-6% годовых. На текущей неделе ситуация с рублевой ликвидностью вряд ли изменится к лучшему, так как во вторник запланированы выплаты по налогам (ЕЧН), также в середине недели ожидается рекордное по объему размещение облигаций РЖД. В связи с этим не стоит ожидать роста курса доллара по отношению к рублю выше отметки 28.90 руб/\$. Участники международного валютного рынка будут следить за данными по инфляции в США и заявлениями представителей европейского Центробанка. В прошедшую пятницу представитель ЕЦБ заявил о том, что инфляционные риски в еврозоне значительно выросли, однако, на наш взгляд, это не является однозначным указанием на рост ставок в Европе до конца текущего года. Во вторник внимание валютных рынков будет приковано к слушаниям в Сенате США по поводу выдвижения Б.Бернанке на пост главы ФРС. Между тем для пары евро/доллар в ближайшее время наиболее вероятно движение в коридоре 1.1700-1.1770 \$/евро.

Корпоративные облигации

- Долговой рынок на прошлой неделе оставался малоликвидным, снижение котировок наблюдалось по всему спектру облигаций. Факторами, оказывавшими давление на рынок, на прошлой неделе выступали (1) резкое ослабление рубля к доллару США в результате укрепления доллара на мировых финансовых рынках; (2) повышенная стоимость краткосрочных рублевых ресурсов и (3) падение нефтяных котировок. Коррекция цен вверх по внешнедолговым обязательствам не смогла оказать рублевому рынку поддержку, поскольку носит неустойчивый характер. На текущей неделе фактор дефицита рублевой ликвидности выйдет на первое место. Вероятен рост ставок однодневных ресурсов до 5-10% годовых в следствие налоговых выплат и крупных размещений. Внимание инвесторов будет привлечено к размещению двух выпусков РЖД общим объемом 15 млрд руб. Организаторы ориентируют инвесторов на спред 50-80 б.п. к кривой ОФЗ, что предполагает небольшую премию к текущему уровню вторичного рынка, где длинные "голубые фишки" торгуются со спредом к ОФЗ в пределах 50 б.п.

Илл. 1. Наиболее важные события прошедшей недели

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

Макроэкономика

10 ноября	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 4 ноября 2005 года составлял 164,7 млрд. долларов США, против 164,3 млрд. долларов США на 28 октября 2005 года.	
-----------	--	--

Нефть
Газпром (-2,14%)*

8 ноября	Правление Газпрома утвердило проекты основных финансовых документов на 2006-2008 г.г. В будущем году компания планирует добыть 548 млрд куб м газа и поставить на экспорт 196 млрд куб м газа, что примерно соответствует нашим оценкам. В период 2006-2008 г.г. Газпром намерен ежегодно привлекать заимствования в объеме 90 млрд рублей (\$3,2 млрд).	Эти цифры в целом соответствуют ранее объявленным планам, однако мы не уверены в способности компании достичь поставленные цели.
----------	--	--

14 ноября	ФАС выдала Газпрому разрешение на приобретение не менее 49% акций Мосэнергосбыта, компании, созданной на базе активов Мосэнерго, а также 26% компании оперативно-диспетчерского управления и по 35% капитала каждого из остальных новых предприятий, созданных в составе Мосэнерго.	Мы не видим оснований для каких-то радужных ожиданий в связи с этим развитием событий, считая, что с точки зрения общей стратегии развития компании целесообразнее было бы вкладывать средства в профильные активы, а не диверсифицировать бизнес путем проникновения в электроэнергетику.
-----------	---	--

Роснефть

8 ноября	Роснефть увеличила свою долю в Краснодарнефтегазе на 45% до 95%	Теперь, когда необходимость в подобной структуре акционерного капитала дочерних компаний отпала, Роснефть может выкупить доли своих дочек у аффилированных с ней акционеров.
----------	---	--

Энергетика
РАО ЕЭС (-0,41%)*

14 ноября	РАО ЕЭС предлагает Газпрому обменять 10,5%-ный пакет в энергетической монополии на весь свой пакет в ЗАО «Интер-РАО ЕЭС».	РАО ЕЭС предлагает Газпрому невыгодную сделку по обмену активами, на которую, мы думаем, газовая монополия не пойдет.
-----------	---	---

Телекоммуникации
Вымпелком (+0,81%)**

14 ноября	Вымпелком объявил о приобретении UPC (торговая марка WellCom) за \$231,3 млн. Покупная цена составила \$206,5 и \$24,8 млн – капвложения, которые	Вымпелком объявит свои результаты за 3Кв05 в четверг, 17 ноября. мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой \$52.
-----------	---	--

МТС (-1,83%)**

8 ноября	Московский арбитражный суд принял постановление о ликвидации компании ВАСТ (владельца 3,1% акций МТС) до 7 апреля 2006 г. Это означает, что АСВТ, владелец 49% пакетом акций ВАСТ, получит непосредственное владение 1,5% акций МТС и примерно \$10 млн накопленных дивидендов.	На данном этапе мы считаем спор незначительным как для МТС, так и для АФК Система, и сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям обеих компаний.
----------	---	---

9 ноября	МТС уже второй месяц подряд привлекает наибольшее число абонентов как по России в целом, так и по Москве и регионам. Вымпелком не отстает от МТС в регионах и стал первым в Санкт-Петербурге (где, как это ни удивительно, доля лидера местного рынка Мегафона в чистом приросте абонентов оказалась равной нулю).	Мы сохраняем наши рейтинги и расчетные цены как по Вымпелкому (ПОКУПАТЬ, \$52), так и по МТС (ПОКУПАТЬ, \$48). В этом году динамика акций компаний мобильной связи выглядит не очень впечатляющей, и мы считаем это неоправданным. Что касается краткосрочных факторов роста, положительное влияние на котировки бумаг МТС окажет пересмотр удельных весов в индексе MSCI, вступающий в силу с 1 декабря.
----------	--	---

Металлургия
ВСМПО-АВИСМА

9 ноября	Всероссийское общество охраны природы (Березняковское отделение) подало в суд на ВСМПО-АВИСМА, чтобы обязать компанию выплатить 19,6 млрд руб (около \$680 млн) в качестве компенсации за экологический ущерб. Иск был подан в Пермский региональный арбитражный суд.	Хотя сумма иска значительна и судебное преследование негативно для компании, мы сомневаемся, что иск будет удовлетворен.
----------	---	--

Потребительский сектор**Калина (+8,57%)***

9 ноября	Калина выпустила очень хороший отчет за 1П05 по US GAAP – консолидированные (начиная со 2Кв05) неаудированные показатели с учетом Dr. Scheller. Выручка выросла на 46% по сравнению с 1П04 до \$133,1 млн, в т.ч. \$25,3 млн пришлось на долю Dr. Scheller. Т.о., выручка самой Калины (без Dr. Scheller) в 1П05 увеличилась на 18% год-к-году (по нашим оценкам, в 2005 г. рынок косметической продукции вырастет на 15%)	Мы расцениваем вышедший отчет как очень хороший, но не уверены, что компании удастся сохранить такую же высокую рентабельность и во 2П05. Мы сохраняем расчетную цену \$40,4 за акцию. Поскольку в последнее время котировки выросли и потенциал роста акций Калины сократился, мы меняем рекомендацию с ПОКУПАТЬ на ДЕРЖАТЬ.
----------	---	---

Банковский й сектор**Сбербанк (+3,94%)***

9 ноября	Сбербанк опубликовал результаты за 9М05, в которых сообщается об увеличении прибыли до налогов на 61% год-к-году по сравнению с 52%-ным увеличением год-к-году в 1П05. Структура данных подтверждает наше мнение о том, что рост прибыли банка в основном обусловлен увеличением выручки, в то время как до управления расходами на персонал еще далеко.	Поскольку быстрый рост выручки компенсируется быстрым увеличением затрат, мы сохраняем расчетную цену в \$1170 для обыкновенных акций.
----------	--	--

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

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

Технический анализ

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

Индекс РТС: неустойчивое равновесие

Илл. 2. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 14 ноября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда	Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 07.11 – 11.11.05					
			Краткосрочный	Долгосрочный	П1	П2		П3	П4			
РТС	ДЕРЖАТЬ	984	Нейтральный	Восходящий	C4	1052.73	Историч. максимум	P1	939.58	7-недельная MA	OP	972.38
					C3	1007.92	75,0% FiboR	P2	917.54	Линия тренда	HI	985.28
	ШОРТ	800	К повышению	Замедляется	C2	1000.00	Психологический	P3	838.36	26-недельная MA	LO	960.39
	ЦЕЛЬ				C1	984.26	38,2% FiboR	P4	792.22	61,8% FiboR	CL	969.58

Источники: оценки Альфа-Банка

- Краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным со сдвигом в сторону повышения, в то время как краткосрочный цикл уже прошел свой новый «гребень» и понижается, что указывает на состояние неустойчивого состояния на рынке.
- На фоне сохраняющейся долгосрочной тенденции к повышению, указанная выше комбинация краткосрочных тренда и цикла не исключает вероятности повторного «прорыва» выше уровня 1000 пунктов и формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина».
- Однако возобновление падения индекса РТС от текущих уровней пока нам представляется более вероятным.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС, открытые на уровне 984 с технической целью 793-800. Рекомендуемый уровень защитной остановки – 1008 пунктов.

Илл. 3. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 14 ноября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным со сдвигом в сторону повышения, в то время как краткосрочный цикл уже прошел свой новый «гребень» и понижается, что указывает на состояние

На рынке наблюдается состояние неустойчивого равновесия

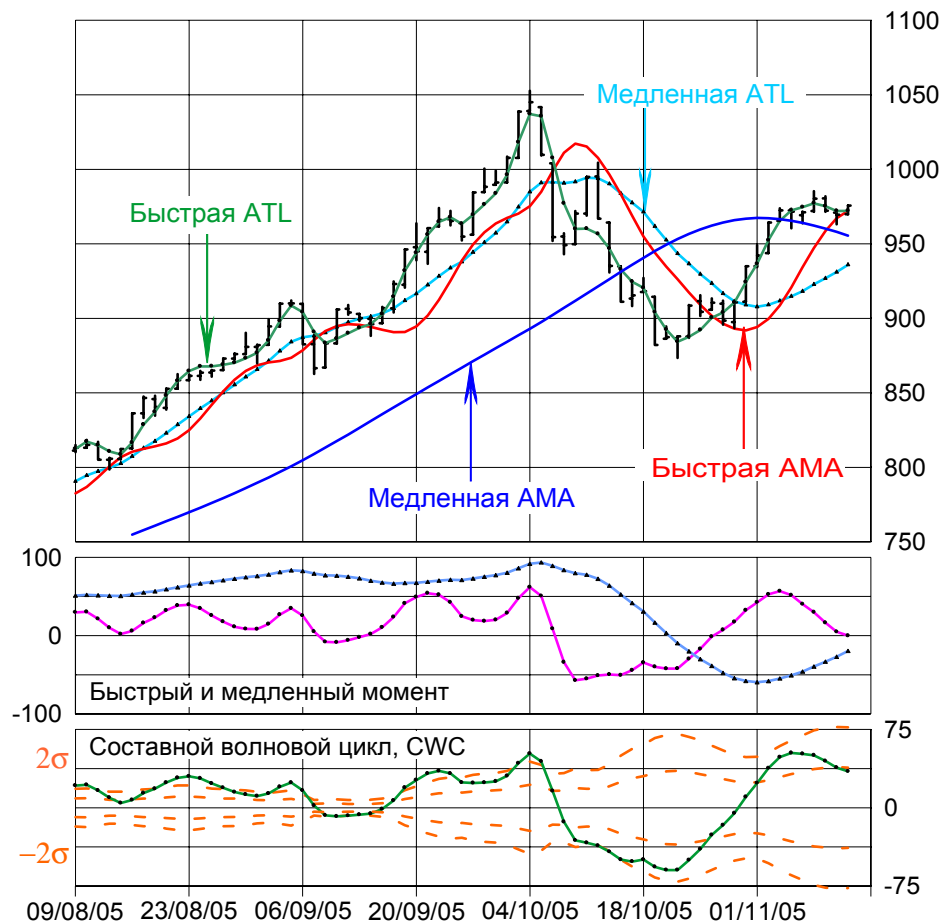
неустойчивого состояния на рынке. На фоне сохраняющейся долгосрочной тенденции к повышению, указанная выше комбинация краткосрочных тренда и цикла не исключает вероятности повторного «прорыва» выше уровня 1000 пунктов и формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина». Однако возобновление падения индекса РТС от текущих уровней пока нам представляется более вероятным.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Краткосрочный тренд на РТС продолжает сдвигаться в сторону повышения

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 4 продолжает расти под небольшим положительным углом, по-прежнему находясь ниже медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным и сдвигается в сторону повышения. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда АТЛ консолидируется выше медленной АМА. Мы рассматриваем это как краткосрочный «бычий» сигнал.

Илл. 4. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 14 ноября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Медленный момент растет на отрицательной территории

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 4 продолжает расти на отрицательной территории и уже приближается к ключевому нулевому уровню, что теоретически может привести к возвращению краткосрочного «бычьего» тренда на рынок. В то же время, индикатор быстрого момента уже приближается к своему локальному максимуму вблизи нулевого значения. Если линия быстрого момента «отскочит» от

нулевого уровня и возобновит рост в тандеме с медленным моментом, на рынке может возобновиться ралли. Все должно решиться на этой неделе.

Краткосрочный CWC находится в фазе падения.

Пройдя свой новый локальный «гребень» в умеренно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 4 возобновил фазу падения. Волатильность цикла остается высокой. Поэтому мы не исключаем того, как может возобновиться рост от уровня расположенного вблизи нулевой отметки или немного выше, а затем сформирует техническую модель «двойная вершина».

Уровни поддержки и сопротивления

Сильная область сопротивления на РТС расположена в диапазоне 984-1008

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 2 и 3. Сильная область сопротивления находится в диапазоне 984-1008. Сильная поддержка равна 917. Основная поддержка расположена вблизи отметки 800.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ ШОРТЫ по индексу РТС, открытые по 984, но разместить stop-loss на уровне 1008

1. Краткосрочный тренд на РТС остается нейтральным со сдвигом в сторону повышения, в то время как краткосрочный цикл уже прошел свой новый «гребень» и понижается, что указывает на состояние неустойчивого состояния на рынке.
2. На фоне сохраняющейся долгосрочной тенденции к повышению, указанная выше комбинация краткосрочных тренда и цикла не исключает вероятности повторного «прорыва» выше уровня 1000 пунктов и формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина».
3. Однако возобновление падения индекса РТС от текущих уровней пока нам представляется более вероятным.
4. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ДЕРЖАТЬ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС, открытые на уровне 984 с технической целью 793-800. Рекомендуемый уровень защитной остановки – 1008 пунктов.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям, торгуемых на ММВБ, и Газпрому. Наши рекомендации, характеристика краткосрочных и долгосрочных трендов и циклов, основные уровни поддержек и сопротивлений суммированы в Илл. 8. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

В связи в существующей вероятностью «прорыва» выше уровня 1000 пунктов на РТС и последующим формированием крупной модели перелома тенденции «двойная» вершина» мы решили временно ликвидировать все наши короткие позиции в модельном портфеле. Мы намерены возобновить их по более высоким ценам.

Новые торговые идеи

11 ноября 2005 г. мы временно закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях Татнефти по 90 рублей за штуку и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 5 рублей на одну акцию.

ТАТНЕФТЬ
ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ

11 ноября 2005 г. мы ОТКУПИЛИ 55,000 акций Татнефти на ММВБ по 90 рублей и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 275,000 рублей. Наш технический рейтинг акции Татнефти: ЗАКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ.

11 ноября 2005 г. мы временно закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях РАО «ЕЭС России» по 10.50 рублей за акцию и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 25 копеек на одну акцию.

РАО ЕЭС
ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ

11 ноября 2005 г. мы ОТКУПИЛИ 500,000 акций РАО «ЕЭС России» на ММВБ по 10.50 рублей за акцию и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 125,000 рублей.

11 ноября 2005 г. мы временно закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ЛУКОЙла по 1575 рубля/акцию и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 58 рублей на одну акцию.

ЛУКОЙЛ
ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ

11 ноября 2005 г. мы ОТКУПИЛИ 5,000 акций ЛУКОЙла на ММВБ по 1575 рублей за акцию и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 290,000 рублей. Наш технический рейтинг для акции: ЗАКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ.

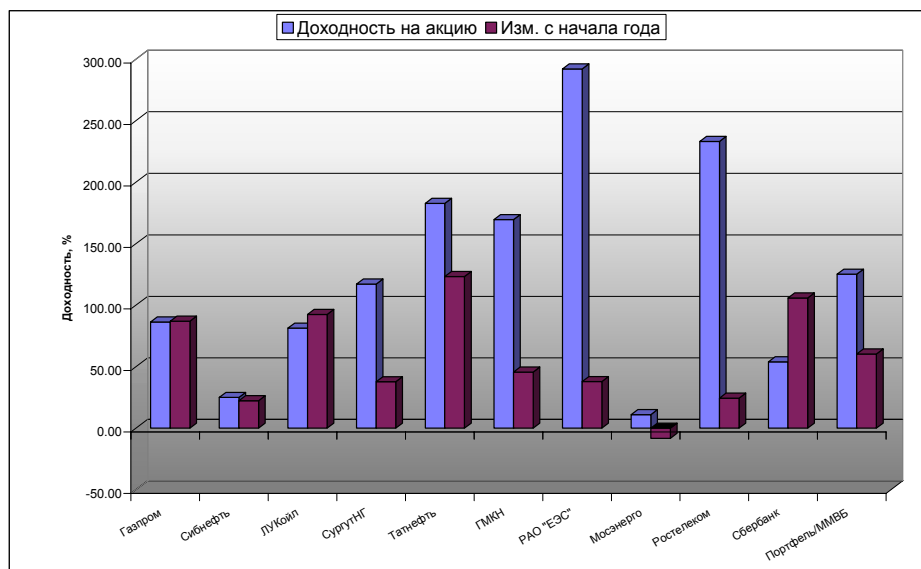
Илл. 5. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 14 ноября 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Сравнительная характеристика доходности акций, включенных в наш модельный технический портфель в этом году, показана в Илл. 6.

Илл. 6. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 14 ноября 2005 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 7. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 125.23% при изменении индекса ММВБ с начала года 60.39%. Таким образом, в настоящее время доходность нашего модельного технического портфеля по-прежнему более чем в 2 раза опережает рост индекса ММВБ с начала года.

Илл. 7. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 14 ноября 2005 г.

Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. %	Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	143.15	0.00	863,600.00	863,600.00	86.36	86.95
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	102.11	0.00	250,000.00	250,000.00	25.00	22.30
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1603.00	0.00	813,485.00	813,485.00	81.35	92.43
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	28.27	0.00	1,172,124.00	1,172,124.00	117.21	37.77
Татнефть	КЭШ	-	-	-	91.55	0.00	1,827,500.00	1,827,500.00	182.75	123.29
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2194.15	0.00	1,694,950.00	1,694,950.00	169.50	45.60
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	10.6790	0.00	2,920,950.00	2,920,950.00	292.10	37.88
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	3.7600	0.00	110,000.00	110,000.00	11.00	-8.29
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	62.50	0.00	2,330,924.00	2,330,924.00	233.09	24.35
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	28629.9	0.00	539,200.00	539,200.00	53.92	105.82
Портфель, всего						0.00	12,522,733.00	12,522,733.00	125.23	
Свободный кэш				22,522,733						
Индекс ММВБ					885.68					60.39

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 8. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 14 ноября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления				Уровень поддержки		Диапазон 07.11 – 11.11.05				
		Краткоср.	Долгосроч.	R4	R3	R2	R1	S1	S2	S3	S4	OP	HI	LO
Газпром	Нейтральный К понижению	Восходящий Замедляется	R4	152.98	Максимум 04.10.05	S1	140.71	7-недельная МА	OP	144.50				
			R3	150.00	Максимум 12.10.05	S2	122.33	38.2% FiboR	HI	148.19				
			R2	148.04	75.0% FiboR	S3	112.86	50.0% FiboR	LO	141.33				
			R1	145.42	61.8% FiboR	S4	111.25	26-недельная МА	CL	143.05				
ЛУКОЙЛ	Нейтральный К повышению	Восходящий Замедляется	R4	1774.99	Максимум 04.10.05	S1	1548.71	7-недельная МА	OP	1639.00				
			R3	1719.01	Минимум 04.10.05	S2	1469.77	Линия тренда	HI	1675.00				
			R2	1686.24	75.0% FiboR	S3	1420.00	Минимум 21.10.05	LO	1569.01				
			R1	1639.38	61.8% FiboR	S4	1286.90	26-недельная МА	CL	1591.00				
Сибнефть	Нейтральный К повышению	Нейтральный	R4	118.000	Максимум 27.09.05	S1	98.961	7-недельная МА	OP	102.500				
			R3	111.277	75.0% FiboR	S2	96.178	26-недельная МА	HI	103.970				
			R2	107.288	61.8% FiboR	S3	92.559	Линия тренда	LO	98.900				
			R1	104.555	50.0% FiboR	S4	89.864	Основной	CL	102.100				
СургутНГ	Нейтральный К повышению	Восходящий Замедляется	R4	32.200	Максимум 04.10.05	S1	10.577	7-недельная МА	OP	28.501				
			R3	30.600	Максимум 12.10.05	S2	24.200	Минимум 21.10.05	HI	29.177				
			R2	30.200	75.0% FiboR	S3	24.821	26-недельная МА	LO	27.552				
			R1	29.144	61.8% FiboR	S4	23.717	61.8% FiboR	CL	28.040				
РАО «ЕЭС России»	Нейтральный	Восходящий	R4	11.025	50.0% FiboR	S1	10.534	7-недельная МА	OP	10.579				
			R3	10.949	Максимум 09.11.05	S2	9.666	Минимум 21.10.05	HI	10.949				
			R2	10.780	Линия тренда	S3	9.543	26-недельная МА	LO	10.400				
			R1	10.705	38.2% FiboR	S4	8.675	Линия тренда	CL	10.620				
Ростелеком	Нисходящий Замедляется	Нейтральный К понижению	R4	68.81	61.8% FiboR	S1	64.09	7-недельная МА	OP	62.26				
			R3	66.67	50.0% FiboR	S2	57.28	61.8% FiboR	HI	63.14				
			R2	64.53	38.2% FiboR	S3	55.31	Линия тренда	LO	61.07				
			R1	62.77	26-недельная МА	S4	53.34	75.0% FiboR	CL	62.30				
ГМК Норильский Никель	Восходящий	Восходящий Замедляется	R4	2373.88	Максимум 04.10.05	S1	2095.30	7-недельная МА	OP	2130.00				
			R3	2352.01	Магнитная цена	S2	1969.94	26-недельная МА	HI	2238.88				
			R2	2252.91	75.0% FiboR	S3	1782.94	50.0% FiboR	LO	2112.00				
			R1	2189.04	61.8% FiboR	S4	1643.48	61.8% FiboR	CL	2191.00				
Сбербанк	Восходящий	Восходящий Замедляется	R4			S1	26047.4	7-недельная МА	OP	26877.0				
			R3			S2	23347.0	Минимум 21.10.05	HI	28349.0				
			R2	30000.0	Психологический	S3	23269.0	26-недельная МА	LO	26716.0				
			R1	28987.7	Граница клина	S4	21365.2	61.8% FiboR	CL	28349.0				

Примечание: цены всех акций, а также поддержки и сопротивления выражены в рублях; FiboR – коррекция Фибоначчи, FiboE – растяжение Фибоначчи
 Источник: CQG, оценки Альфа-Банка

Динамика российских акций (7-11 ноября 2005 г.)
Илл. 2. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	4,96	-2,14	431.327	79,9	н/д	н/т	0	н/д	117.910	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	55,15	-3,25	60.162	81,7	55,2	-3,15	744.838	91,5	45.309	49,27	-10,7	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,56	-1,52	1.514	18,7	3,5	-1,95	27.361	22,9	16.879	3,27	-8,1	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	0,98	-2,01	5.435	30,0	1,0	-2,49	125.750	36,7	34.833	0,96	-1,5	ДЕРЖАТЬ
ТНК	6,75	6,30	342	122,0	н/д	н/т	0	н/д	21.352	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,20	-6,43	1.043	123,0	3,2	-7,43	35.464	123,1	6.972	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,18	0,00	1.316	81,5	1,14	-2,45	9.771	72,5	2.640	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.375,00	5,09	1.636	116,9	н/д	н/т	н/т	н/д	7.211	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,369	-0,41	31.327	29,3	0,37	-0,69	729.897	36,9	15.124	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,13	0,00	0	-13,6	0,1	-3,94	9.070	-8,6	3.604	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,35	-3,89	35	65,9	0,3	-1,63	1.059	76,5	1.649	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	0,00	0	-33,9	н/д	н/т	н/т	н/д	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,07	0,00	0	18,2	н/д	н/т	0	н/д	1.911	н/р	н/д	запрещено
МТС	7,30	-2,67	5.670	-4,5	н/д	н/т	0	-4,5	14.551	9,60	31,5	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,14	-2,29	1.450	16,7	2,2	-1,09	54.687	23,7	1.556	2,07	-3,0	ДЕРЖАТЬ
МГТС	17,00	-1,45	425	41,7	17,0	-0,41	193	45,5	1.357	19,80	16,5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,42	1,20	42	45,3	н/т	н/т	0	н/т	664	0,41	-2,4	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,724	0,56	444	37,9	н/т	н/т	0	н/т	638	0,71	-1,9	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,12	-0,82	124	62,6	0,1	-3,21	2.288	13,3	357	0,08	-37,8	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,570	-2,19	265	11,2	3,5	-5,21	598	-5,1	878	4,43	24,1	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,063	0,97	188	13,8	0,06	-0,12	533	16,8	752	0,07	8,6	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,035	-3,09	560	-5,0	0,035	-3,54	9.563	-1,0	1.114	0,05	36,2	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,100	0,00	0	65,4	2,171	0,11	75	109,0	201	1,80	-14,3	ДЕРЖАТЬ
РБК	6,00	8,11	736	125,6	5,99	6,95	2.391	131,3	690	4,66	-22,3	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	9,00	1,12	1.485	20,2	н/т	н/т	0	н/т	4.967	10,50	16,7	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	75,20	0,53	19.914	38,2	76,1	1,44	169.557	45,4	15.146	87,00	15,7	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	5,50	5,77	656	68,7	5,6	5,24	820	30,3	194	4,80	-12,7	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	35,00	16,00	233	26,1	34,3	23,66	34.030	27,6	952	32,60	-6,9	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	975,00	3,94	8.750	101,9	972,9	3,65	94.234	101,6	18.527	1.170,00	20,0	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	17,30	2,98	593	3,6	17,0	-0,35	71	3,6	761	22,50	30,1	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 3. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,49	-4,85	25	58,1	н/д	н/т	0	н/д	511	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	9,45	0,32	0	57,5	н/д	н/т	н/т	н/д	128	17,00	79,9	ПОКУПАТЬ
Мегийоннефтегаз	48,00	12,02	48	152,6	47,6	-0,10	253	160,2	4.775	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	6,37	1,11	64	63,3	6,4	0,84	894	69,0	635	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,88	-0,18	54	134,0	н/д	н/т	0	н/д	1.851	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	43,00	0,00	0	43,3	н/д	н/т	0	н/д	2.841	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	20,0	583,5	-1,12	6	11,8	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,50	0,00	0	257,1	н/д	н/т	0	н/д	688	5,26	110,4	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,45	0,00	0	262,5	н/д	н/т	0	н/д	790	3,13	115,9	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,80	3,70	42	366,7	н/д	н/т	0	н/д	274	4,89	74,6	ПОКУПАТЬ
Новойл	0,90	0,00	0	200,0	н/д	н/т	0	н/д	715	1,28	42,2	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	39,60	0,00	0	76,0	34,7	-9,70	1.951	62,3	3.308	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	14,00	0,00	0	145,6	13,3	0,22	3.375	153,6	854	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,90	0,00	0	28,6	н/д	н/т	0	н/д	2.289	1,00	11,1	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/т	0	н/д	н/д	160,00	н/д	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,68	-0,30	42	69,2	н/д	н/т	0	н/д	2.194	1,80	7,5	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	125,00	0,00	0	28,9	н/д	н/т	0	н/д	1.598	140,00	12,0	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	0,89	-1,11	310	209,6	н/д	н/т	0	н/д	420	1,10	23,6	ПОКУПАТЬ
ВМЗ	450,00	0,00	0	123,3	н/д	н/т	0	н/д	847	460,00	2,2	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,64	1,59	160	8,8	0,6	-1,02	2.083	13,8	563	0,87	35,9	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,06	0,00	47	34,8	н/д	н/т	0	н/д	447	0,07	4,8	ДЕРЖАТЬ
Балтика	29,00	3,57	15	75,8	30,1	8,81	58	86,6	3.398	33,00	13,8	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	60,00	4,35	60	61,2	н/д	н/т	0	н/д	1.225	62,40	4,0	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	26,90	2,67	27	175,9	27,2	7,46	108	н/д	1.736	24,50	-8,9	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,00	8,57	259	106,1	39,5	7,44	42	117,7	371	40,00	5,3	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	25,00	0,00	0	38,5	н/д	н/т	0	н/д	200	27,90	11,6	ДЕРЖАТЬ

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

Илл. 4. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,79	1,95	8.714	44,0	0,8	1,98	41.431	51,0	6.046	0,77	-1,9	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	8,33	0	116,7	н/д	н/т	н/т	н/д	237	10,90	67,7	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	2,04	5,97	152	155,0	н/д	н/т	0	н/д	297	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,32	0,94	293	32,4	0,3	-2,47	12.453	34,6	670	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,62	0,00	106	13,7	1,6	0,57	3.737	17,8	393	1,60	-1,2	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	1.672,00	0,72	9.747	86,6	1.660,7	0,90	9.215	90,8	7.799	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,29	0,00	0	166,0	н/д	н/т	0	н/д	83	3,31	156,6	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,02	7,37	20	158,2	н/д	н/т	0	н/д	76	2,28	123,5	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,53	0,00	0	400,0	н/д	н/т	0	н/д	23	3,13	105,2	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,61	-3,17	42	335,7	н/д	н/т	0	н/д	48	0,82	34,4	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 5. Динамика АДР

Компания	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	С нач. года	Закр.	Изм.	Объем	С нач. года		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	58,10	-4,44	192.678	63,66	58,50	-4,33	7.242	63,18	н/р	н/р
ЛУКОЙЛ	1 in 1	54,92	-4,98	388.788	79,33	55,65	-3,72	44.492	80,98	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	17,70	-1,67	11.682	17,03	17,60	-1,40	4.482	17,33	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	48,10	-4,66	72.786	28,61	48,80	-2,59	12.896	31,36	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	62,70	-7,79	14.578	116,21	62,65	-5,72	30.340	116,11	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	4,65	-7,00	4.221	55,00	4,70	-4,08	1.012	34,29	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	36,70	-1,21	78.283	29,23	36,65	-0,79	1.323	32,07	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	12,70	-6,27	217	-15,33	12,40	10,22	201	-17,33	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	17,04	-1,55	149	68,84	н/д	н/д	0	70,79	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	37,45	-1,83	139.209	8,15	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	42,47	0,81	1.048	26,08	42,10	-0,45	100.816	16,49	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	28,29	-6,99	80	5,96	28,30	-6,91	13.181	7,12	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	23,20	-3,33	62.856	24,78	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	12,90	-1,53	7.397	9,32	12,99	-0,38	5.105	18,74	12,42	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	15,96	3,92	3	23,18	н/т	н/д	0	н/т	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	34,00	1,19	0	8,97	41,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	0,00	0	26,09	33,50	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	5,87	-0,66	4	65,48	5,00	0,00	4	92,31	3,75	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	6,75	-6,25	620	12,50	н/т	н/д	0	н/т	8,86	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/д	57,60	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	н/т	н/д	37	-1,87	н/т	н/д	0	н/т	9,40	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	41,40	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	24,40	н/д	610	н/т	18,64	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	76,30	1,60	121.801	37,48	н/т	н/д	0	н/т	87,00	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	5,43	5,73	50	53,23	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,35	-2,98	4.958	н/д	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	19,47	10,01	3	35,96	19,72	9,62	3.796	37,81	22,50	ПОКУПАТЬ
Пятерочка	1 in 4	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	15,50	ПРОДАВАТЬ

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

Цены на биржевые товары
Илл. 6. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	55,42	60,99	-9,1	-16,2	Золото, \$/унция	468,70	456,90	2,5	5,4
1-месяц	55,45	59,24	-6,4	-16,6	Платина, \$/унция	967,50	931,50	3,9	6,3
3-месяца	56,84	60,12	-5,5	-13,0	Никель, \$/тонна	11840,00	11665,00	1,5	-21,5
Уралс	50,27	54,76	-8,2	-17,1	Палладий, \$/унция	248,50	222,50	11,7	36,2

Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 095) 795-3649/(7 095) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела,
Телекоммуникации
Главный стратег
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/Интернет
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары

(7 095) 795-3676/(7 095) 745-7897
Андрей Богданов

Кристофер Уифер
Аниса Нагариа, Константин Батунин
Наталья Орлова
Андрей Богданов, Светлана Суханова
Владимир Жуков, Наталья Шевелёва
Светлана Суханова, Елена Бороденко

Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков
Подготовка продуктов

Екатерина Леонова, Марина Власенко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин

(7 095) 795-3672, (7 095) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
Армен Петергов, Александр Свинов,
Елена Капустина
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Рынки капиталов/Структурированные
продукты
Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Стив Доунер
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(212) 421-8564/1-866-999-ALFA/(212) 421-8633
Гарольд Уоррен
Сабрина Риччи
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, 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.