

# Тенденции недели: 10-13 января

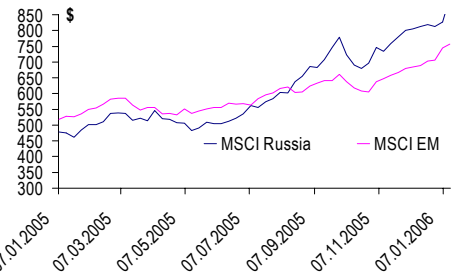
16 января 2006 г.

[www.alfa-bank.ru](http://www.alfa-bank.ru)

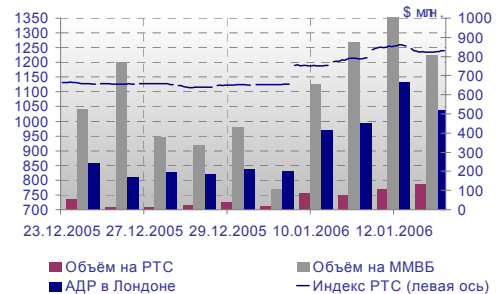
Москва

**На будущей неделе:**

- 16 января Федеральный канцлер Германии А.Меркель прибудет в Россию с рабочим визитом  
Торги на NYMEX проводиться не будут  
В Лондоне состоится встреча европейской "тройки" (Великобритания, Германия, Франция), США, России и Китая
- 17 января Арбитраж возобновит рассмотрение по иску "Самаранефтегаза" к ФНС РФ N1 о взыскании более 165 млн руб.  
Совет директоров "Связьинвеста" планирует рассмотреть вопрос о продаже акций МГТС "Комстар-ОТС"
- 18 января Внеочередное собрание акционеров "Комстар-ОТС" изберет новый совет директоров
- 19 января Акционеры "Белгородэнерго" на собрании рассмотрят вопрос о передаче исполнительных полномочий  
Суд рассмотрит иск о признании незаконной приватизации госпакета акций "Верхнечонскнефтегаза"  
Суд возобновит рассмотрение иска УФСИН по г.Москве к адвокатам М.Ходорковского и П.Лебедева о защите репутации
- 20 января ВТБ-24 и Агентство кредитного обеспечения подпишут соглашение о сотрудничестве

**MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.**


Источники: PTC, Bloomberg

**Российский рынок акций**


Источники: PTC, ММББ, Bloomberg

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

Первые дни после новогодних каникул российский рынок акций демонстрировал агрессивную положительную динамику. Главными факторами роста рынка стали позитивный внешнеэкономический фон и либерализация рынка акций «Газпрома». Цены российского рынка акций повысились 10-13 января на более чем 10%. Индекс РТС зафиксировался в конце недели на уровне 1239,8 пункта, ММББ — на отметке 1114,2 пункта.

*(подробнее см. на следующей странице)*
**Технический анализ**
**Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 495) 795-3743**

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, а индекс РТС приближается к нашей технической цели 1295.
- На наш взгляд, индекс РТС имеет неплохие шансы достичь этой цели уже в январе 2006 г.
- В то же время, мы полагаем, что прорыв выше 1300 сходу маловероятен, однако, если он все-таки произойдет, то станет актуальной следующая долгосрочная техническая цель 1555.
- Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.

*(подробнее см. на странице 7)*
**Индексы и валюты**

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
<b>Россия</b>			
PTC	1.239,76	10,14	10,14
RTX	1.763,77	9,35	9,35
ММББ	1.114,21	10,31	10,21
<b>Международные рынки</b>			
DJIA	10.959,87	-0,47	2,26
S&P 500	1.287,61	-0,20	3,15
NASDAQ Comp.	2.317,04	-0,07	5,07
FTSE 100	5.711,00	-0,36	1,64
NIKKEI 225	16.454,95	0,16	0,97
Hang Seng	2.894,42	-0,23	1,67
ISE 100	41.905,41	0,00	5,35
Bovespa	35.897,12	1,58	7,30
<b>Валютный курс, Руб./\$</b>			
ЦБР	28,4740	-1,07	-1,07
СЭЛТ "завтра"	28,4752	-1,42	-1,42
<b>Валютный курс, \$/Евро</b>			
	1,21	0,45	-3,60

Источники: Bloomberg, Reuters

**Государственный долг**

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	106,75	109,19	-2,23	5,11
11.00 - 2018	147,56	152,00	-2,92	5,96
12.75 - 2028	183,50	187,44	-2,10	5,54

Источник: Reuters

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**
[research@alfabank.ru](mailto: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.

## Стремительный старт

Первые дни после новогодних каникул российский рынок акций демонстрировал агрессивно положительную динамику. Главными факторами роста рынка стали позитивный внешнеэкономический фон и либерализация рынка акций «Газпрома».

Мировые фондовые индексы в начале года уверенно росли: индекс DJIA впервые с 2001 г. достиг психологически значимого уровня в 11000 пунктов, европейские и азиатские развитые рынки также уверенно повышались (+2-+7%). Развивающиеся рынки следовали в фарватере развитых. По оценкам Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), приток средств в фонды акций развивающихся рынков в начале этого года составил 1 млрд. долл.: индекс цен акций Бразилии вырос с начала года на 12,5%, Индонезии — на 14%, Египта — на 16%. В среднем, за первую половину месяца сводный индекс цен развивающихся рынков акций вырос с начала 2006 г. на 7,1%. На таком фоне активный рост демонстрировали ADR российских компаний. Прирост их котировок в первую неделю января составил 3-11%, а во вторую неделю месяца — 1-15%.

Повышение цен на нефть (+6% с начала года) и ожидания сохранения этой тенденции стали важными факторами роста российских сырьевых эмитентов. Очередной рост цен на мировом рынке нефти стал ответом на обострение ситуации вокруг ядерной программы Ирана. В первых числах года Иран объявил о намерении возобновить замороженные в 2003 г. разработки в области производства ядерного топлива. На прошедшей неделе МИД ряда западных государств высказались за введение экономических санкций против Ирана. Последнее грозит ухудшением нефтедобывающей отрасли Ирана, и, соответственно, уровням поставок нефти из третьего по величине нефтедобывающего государства (добыча составляет около 4 млн. барр./день, экспорт — 60% от нефтедобычи). Кроме того, аналитики высказали опасения, что на экономические санкции Иран может отреагировать приостановлением экспорта нефти в западные страны. Достигнув пика стоимости в 63,9 долл. баррель нефти 12 января на NYMEX, однако, наткнулся на сопротивление продавцов. По их мнению, высокие товарные запасы в США вкюпе с теплой погодой в США, станут причиной снижения спроса на сезонное топливо. В начале января в ежемесячном докладе министерство энергетики США (EIA) констатировало снижение среднего спроса на нефтепродукты в стране в 2005 г. до 20,65 млн. барр./день, против 20,73 млн. барр./день в 2004 г. Совокупный мировой спрос на нефть, по оценкам EIA, повысился в 2005 г. на 1,2 млн. барр./день, до 83,7 млн. барр./день. Согласно прогнозам EIA, в 2006 г. мировой спрос на нефть вырастет до 85,3 млн. барр./день в 2006 г., и до 87,2 млн. барр./день в 2007 г. Сдерживающим фактором роста цен на нефть, по оценкам аналитиков EIA, выступит увеличение резервных нефтедобывающих мощностей в мире. В краткосрочной перспективе главными факторами динамики мировых цен на нефть станут погодные условия в США и ситуация вокруг ядерной программы Ирана.

Важным событием первой половины месяца в энергетической сфере стало объявление 4 января «Газпромом» и «Нафтогазом» Украины об урегулировании разногласий по газу между компаниями. Согласно пресс-релизу Газпрома, стороны сошлись на том, что Газпром будет поставлять российский газ торговому посреднику РосУкрЭнерго (50% принадлежит группе Газпром и консолидировано на счетах Газпрома, 50% принадлежит Райффайзен Банку) по цене 230 долл. за тысячу кубометров в ближайшие 5 лет. РосУкрЭнерго, становящаяся эксклюзивным поставщиком импортируемого газа в Украину, будет одновременно покупать газ из Туркменистана, Узбекистана и Казахстана и продавать его Нафтогазу. Цена импортируемого газа на украинской границе на 1 января 2006 г. составит 95 долл. за тысячу кубометров.

Газпром будет выплачивать повышенный транзитный тариф за перевозку около 120 млн кубометров газа в год по территории Украины. Транзитный тариф будет повышен с 1,09 долл. до 1,60 долл. за 1000 кубометров за каждые 100 км и не будет изменяться в течение 5 лет. Все расчеты между сторонами будут производиться в денежной форме.

По мнению аналитиков Альфа-Банка, эта сделка принесет Газпрому дополнительно \$7,9 млрд выручки, а также добавит около \$2,5 млрд к операционной прибыли за тот же период. В конечном счете DCF-стоимость Газпрома увеличивается на 6% при условии, что в течение следующих 5 лет не будет значительных отклонений от условий соглашения.

16 января международное рейтинговое агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочным рейтингам НАК "Нефтегаз Украины" в национальной и иностранной валюте (BB-) со "стабильного" на "негативный". По мнению агентства, такое решение отражает среднесрочные и долгосрочные негативные факторы кредитоспособности компании и ее выпуска еврооблигаций объемом 500 млн

долл. ввиду недавнего существенного увеличения цен на импорт природного газа из Средней Азии, в частности из Туркменистана.

Усиление позиций евро на мировом валютном рынке, вызвавшее укрепление национальной валюты против доллара, снятие напряженности на внутреннем денежном рынке (на прошлой неделе стоимость кредитов «овернайт» опустилась до 1,5-2,0% годовых, а остатки на корсчетах КБ в ЦБРФ по состоянию на 16/01 составляют 389 млрд. руб.), также способствовали формированию устойчивого позитивного сигнала для российских инструментов. Однако, наиболее значимой составляющей роста стал спрос на акции российских компаний со стороны западных институциональных инвесторов. Наибольшей популярностью у этой группы инвесторов по-прежнему пользуются акции нефтяных эмитентов и компаний с существенным участием государства, включая акции «второго эшелона». Только за четыре дня прошедшей недели акции «Газпрома» подорожали почти на 26%, «Сбербанка» — на 22%, «АвтоВАЗа» — на 25-34% в зависимости от биржи.

**Илл. 1. Динамика некоторых индикаторов в первую и вторую недели января**

	1-неделя	2-неделя
RTS	+10.1%	
MICEX	+10.2%	
Dow Jones	+2.3%	0.0%
NASDAQ	+4.5%	+ 0.5%
Brent \$ p/bbl	+6.3%	-0.7%
Nickel \$ p/t	+6.5%	+3.2%
Gazprom Locals	+25.7%	
Gazprom ADS	+10.7%	+14.2%

Источник: Bloomberg, PTC, ММВБ

13 января начались торги акциями ПАО «Газпром» на классическом рынке РТС. По итогам сессии в РТС цена бумаг практически не изменилась и составила 8,5 долл./акцию (цена закрытия ADS «Газпрома» в Европе 13 января составила 90,7 долл.). В расчетный индекс РТС акции «Газпрома», возможно, будут включены в середине марта. На фондовой бирже ММВБ торги акциями «Газпрома» начнутся через неделю. По итогам недели прирост цен акций «Газпрома» составил 25,7%.

В числе важнейших корпоративных событий — публикация финансовых результатов «ЛУКОЙЛА» за третий квартал и девять месяцев 2005 г. по US GAAP, которые оказались лучше прогнозов. Компания оказалась в состоянии извлечь хорошую прибыль из благоприятных цен на нефть, несмотря на высокие налоги и ревальвацию рубля. Аналитики Альфа-Банка особо отмечают успешные усилия по реорганизации структуры продаж, позволившей «ЛУКОЙЛУ» увеличить выручку. В минувшую пятницу руководство компании заинтриговало инвесторов заявлением о неких уникальных открытиях и приобретениях. Их презентация состоится в Лондоне в конце января-начале февраля с. г. Рост стоимости акций «ЛУКОЙЛА» в первую неделю месяца составил 13%.

В целом цены российского рынка акций повысились 10-13 января на более чем 10%. Индекс РТС зафиксировался в конце недели на уровне 1239,8 пункта, ММВБ — на отметке 1114,2 пункта. Мнения аналитиков констатируют необходимость для российского фондового рынка консолидации или незначительной коррекции цен российских акций в ближайшей перспективе и предусматривают последующий умеренный рост котировок. Глобальные прогнозы ситуации на развивающихся рынках экономисты намереваются сделать после решения ФРС США по процентной ставке на заседании 31 января.

## Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

### Денежный рынок

- В первые дни нового 2006 г. стоимость свободных рублевых ресурсов существенно снизилась — до уровня 1,5-2% годовых по кредитам «овернайт». Причинами ослабления напряженности на денежном рынке стало размещение свободных средств банков, аккумулировавших их в конце декабря, на свободном рынке, а также возобновление тенденции к росту номинального курса рубля. На прошлой неделе ЦБ РФ несколько профинансировал коммерческие банки посредством РЕПО, однако, их объем операций был небольшим. На текущей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации на денежном рынке. Стоимость кредитов «овернайт» не превысит 2% годовых.

### Валютный рынок

- Усиление позиций евро против доллара в начале января (несмотря на решение ЕЦБ оставить учетную ставку на уровне 2,5%) на международном рынке стало причиной укрепления позиций рубля. Курс евро на прошлой неделе вырос до 1,216 долл./евро, а курс рубля по отношению к американской валюте опустился до 28,4 руб./долл. Котировки годовых беспоставочных форвардных контрактов с началом 2006 г. также снизились, до уровня 28,55 руб./долл. На будущей неделе курс рубля, скорее всего, будет колебаться в пределах 28,4-28,5 руб./долл. Это произойдет в случае дальнейшего укрепления курса евро против доллара.

### Внешние долговые обязательства

- Во время новогодних каникул котировки российских облигаций повысились, следуя ценовой тенденции US Treasuries. Однако намерение игроков, вышедших на рынок 10 января, продолжить игру на повышение, не был поддержан западными коллегами. Последние начали фиксировать прибыль. В результате к 13 января спред по еврооблигациям Россия-30 вырос до 117-118 б.п. (с 110-112 б.п.). В секторе корпоративных облигаций тенденция к снижению котировок была еще более выраженной. На этой неделе произойдет рост активности отечественных операторов. Спрос с их стороны, вполне возможно, обеспечит сокращения спредов.

### Корпоративные облигации

- Новый год на рублевом долговом рынке начался вполне традиционно. Российские участники в первые дни торгов сокращали позиции в коротких бумагах с высокой купонной ставкой, обеспечивших хороший накопленный доход в период новогодних каникул. Высвобожденные средства были перенаправлены в облигации телекоммуникационных компаний, поскольку спред этого сектора к "голубым фишкам" в конце декабря заметно расширился. Иностранные инвесторы обеспечили ралли в секторе высоконадежных длинных бумаг. За два дня цены облигаций 1-го эшелона и дальних ОФЗ выросли более, чем на 1%. Спрос со стороны нерезидентов обусловлен формированием портфелей на 2006 г в условиях сложившихся ожиданий по укреплению рубля. Наиболее интересным событием текущей недели станет размещение 47-го выпуска Москвы. Традиционно высокий спрос на облигации Москвы со стороны нерезидентов и российских институциональных участников на фоне отсутствия на первичном рынке альтернатив будут способствовать размещению выпуска на уровне сложившейся кривой доходности без премии. Ожидаемая доходность на аукционе - 6,0-6,3% годовых.

**Илл. 2. Наиболее важные события прошедшей недели**

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

**Макроэкономика**

10 января	в 2005 г. Россия добывала 9,4 млн баррелей (470,2 млн. тонн) нефти и газового конденсата в день. Это соответствует росту добычи на 2,4% год-к-году и является рекордом с 1991 г.	
12 января	Fitch пересмотрело прогноз рейтингов Украины на "стабильный" с "позитивного"	
12 января	Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщил, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации, рассчитанный на основе оценки монетарного золота по текущим котировкам Банка России, по состоянию на начало 2006 года составил 182,2 млрд. долл. США. При использовании условной цены на золото в 300 долларов США за одну тройскую унцию, применявшейся в предыдущие годы, объем золотовалютных резервов составил бы на эту дату 179,6 млрд. долл. США. По состоянию на 6 января 2006 года объем золотовалютных резервов Российской Федерации составил 182,3 млрд. долл. США.	

**Нефть**
**Газпром (+25,55%)\***

10 января	4 января 2006 года Газпром и Нафтогаз Украина официально объявили об урегулировании разногласий по газу между компаниями. Согласно пресс-релизу Газпрома, стороны сошлись на том, что Газпром будет поставлять российский газ торговому посреднику РосУкрЭнерго (50% принадлежит группе Газпром и консолидировано на счетах Газпрома, 50% принадлежит Райффайзен Банку) по цене \$230 за тысячу кубометров в ближайшие 5 лет.	По нашим расчетам, эта сделка принесет Газпрому дополнительно \$7,9 млрд выручки, а также добавит около \$2,5 млрд к операционной прибыли за тот же период. В конечном счете DCF-стоимость Газпрома увеличивается на 6% при условии, что в течение следующих 5 лет не будет значительных отклонений от условий соглашения.
10 января	Подписанное соглашение между Газпромом, Нафтогазом Украина и РосУкрЭнерго подверглось серьезной критике в ходе дебатов в Раде, украинском парламенте.	Украинский парламент также постановил назначить парламентскую комиссию по изучению противоречивого контракта по газу и поведения правления Нафтогаза в отношении подписанного соглашения.
12 января	В ходе встречи с Владимиром Путиным президент Украины Виктор Ющенко обещал, что Украина не будет нарушать соглашения о поставках газа, достигнутые с Россией и Европой.	Мы рассматриваем это заявление как подтверждение действительности «газовой сделки», в рамках которой Газпром будет получать дополнительную выручку, а бремя более высоких цен на газ для Нафтогаза Украины будет компенсироваться возможностями рэкспорта среднеазиатского и российского газа.
13 января	Газпром хотел бы, чтобы Нафтогаз Украины приобрел пакет акций RosUkrEnergo AG – компании, осуществляющей импорт газа на Украину. Нафтогаз Украины направил Райффайзенбанку предложение о приобретении 50% акций RosUkrEnergo, принадлежащих дочерним компаниям банка, или какой-то доли этого участия.	Мы полагаем, что структура собственности RosUkrEnergo может в близком будущем претерпеть определенные изменения, связанные с включением в состав ее собственников Нафтогаза Украины, что упростило бы всю ситуацию вокруг поставок газа Украине.

**Транснефть**

12 января	Правительство предлагает передать Транснефти или Зарубежнефти свои 24% в КТК в трастовое управление. Обоснованием предложения служит улучшение представления российских государственных интересов в бизнесе КТК.	Мы считаем, что это предложение экономически выгодно Транснефти, поскольку компания, будучи крупным акционером, сможет более активно участвовать в принятии коммерческих решений КТК.
-----------	--	---

**Роснефть**

12 декабря	Министерство экономического развития и торговли в ходе обычной ежегодной процедуры передало правительству списки своих кандидатов в Совет директоров государственных компаний, в том числе Газпрома, Транснефти и Роснефти.	Мы ожидаем появления независимых директоров в Совете, как и обещало правительство, по завершении IPO компании, запланированного на 2П 2006 г. Сейчас мы считаем происходящее нейтральным для Роснефти.
------------	---	--

**ЛУКОЙЛ (+13,05%)\***

13 декабря	ЛУКОЙЛ опубликовал свои финансовые результаты за третий квартал и девять месяцев 2005 г. по US GAAP, которые оказались лучше прогнозов. Компания оказалась в состоянии извлечь хорошую прибыль из благоприятных цен на нефть, несмотря на высокие налоги и ревальвацию рубля.	Мы рассматриваем эти результаты как положительный итог усилий ЛУКОЙЛа в сфере операционной деятельности.
------------	---	--

**Телекоммуникации**
**МГТС (+0,43%)\*\***

12 января	Совет директоров Связьинвеста поручил правлению холдинга подготовить документы для последнего голосования по вопросу продажи Комстару 28%-ной доли холдинга в МГТС.	Мы, тем не менее, считаем, что если Связьинвест примет решение о продаже своего пакета МГТС Комстар - ОТС, это будет позитивная новость для МГТС, поскольку тогда АФК «Система» сможет начать осуществлять капвложения в МГТС.
13 января	Министр экономического развития и торговли Герман Греф внес в правительство директиву, по которой представители государства в Связьинвесте должны будут проголосовать за продажу компании Комстар – ОТС принадлежащего холдингу пакета акций МГТС (23,3% капитала, или 28% голосующих акций).	Мы полагаем, что несмотря на то, что текущая рыночная цена акций МГТС (\$18) несколько выше цены выкупа, значащейся в оффере Комстара (490 руб), для акций МГТС новость о директиве правительства хорошая.

**ВымпелКом (+4,35%)\*\***

10 января	Вымпелком приобрел 60%-ную долю в Тасот (сотовый оператор в Таджикистане) за \$12 млн.	Приобретение таджикского оператора соответствует стратегии Вымпелкома по выходу на новые рынки, хотя по сравнению с масштабами бизнеса Вымпелкома данный актив очень небольшой.
-----------	--	---

**Энергетика**
**РАО «ЕЭС России» (+6,25%)\***

10 января	Болгарский комитет по приватизации заявил о том, что российская энергетическая компания РАО «ЕЭС» отказалась от приобретения второй по величине болгарской теплоэлектростанции за 579 млн евро (\$699,5 млн).	отказ РАО «ЕЭС» приобрести данную электростанцию выгоден для миноритарных акционеров РАО «ЕЭС». Мы скептически относимся к экспансионистской политике расширения РАО «ЕЭС» за рубеж, проводимой им в последние годы.
11 января	Крупнейшая российская угледобывающая компания СУЭК стала владельцем 46,3% акций ТГК-14 - генерирующей компании, созданной в результате реформы энергетического сектора на базе генерирующих активов Читазэнерго и Бурятэнерго.	Активы Читазэнерго и Бурятэнерго разделены по видам бизнеса (генерация, передача и сбыт электроэнергии) 30 декабря. В результате обе компании сохранили за собой только распределительные сетевые активы, став региональными распределительными компаниями.
12 января	Компания "Комплексные энергетические системы" (КЭС), входящий в холдинг «Ренова» Виктора Вексельберга, проголосовала против присоединения ряда региональных генерирующих компаний, выделенных из состава АО-Энерго, к ТГК-6. РАО «ЕЭС» предложило два основных метода создания ТГК.	Мы считаем, что действия КЭС не представляют серьезной угрозы для создания ТГК-6, а также не думаем, что РАО «ЕЭС» пересмотрит результаты оценки, уже одобренные правлением.

**Металлургия**
**ВСМПО-Ависма**

11 января	Свердловский областной арбитражный суд снова отложил слушание дела по иску Реновы, касающемуся принадлежавшей ей ранее доли в ВСМПО-Ависма.	Мы все еще сомневаемся, что платеж будет аннулирован, тем не менее, продолжающийся спор и судебная тяжба негативны для ВСМПО-Ависмы и могут привести к тому, что давно ожидавшееся IPO компании будет отложено.
-----------	---	---

**Потребительский сектор**
**Пятерочка (-5,86%)\*\***

12 января	Пятерочка объявила, что валовой объем продаж (вместе с выручкой франшиз) увеличился на 31% год-к-году до \$2,084 млн. Чистые продажи компании выросли на 23% по сравнению с концом 2004 финансового года до \$1,359 млн, что немного превышает наш прогноз (\$1,350 млн).	Опубликованные данные должны быть нейтральными для динамики цен акции.
-----------	---	--

\* - 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: приближаясь к цели**
**Илл. 3. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 16 января 2006 г.**

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда	Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 10.01 – 13.01.05		
			Краткосрочный	Долгосрочный	П1	П2		П3	П4
РТС	ДЕРЖАТЬ	1053	Восходящий	Восходящий	C4	1202.30	7-дневная МА	OP	1128.20
	ЛОНГ				C3	1555.53	7-недельная МА	HI	1261.45
	ЦЕЛЬ	1295			C2	1300.00	Линия тренда	LO	1128.20
					C1	1295.00	26-недельная МА	CL	1239.76

Источники: оценки Альфа-Банка

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, а индекс РТС приближается к нашей технической цели 1295.
- На наш взгляд, индекс РТС имеет неплохие шансы достичь этой цели уже в январе 2006 г.
- В то же время, мы полагаем, что прорыв выше 1300 сходу маловероятен, однако, если он все-таки произойдет, то станет актуальной следующая долгосрочная техническая цель 1555.
- Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.

**Илл. 4. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 16 января 2006 г.**


Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

**Классический технический анализ индекса РТС**

**Прорыв выше 1300 по шкале РТС сходу маловероятен**

И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса. В настоящее время индекс РТС приближается к нашей долгосрочной технической цели 1295: расхождение между текущим значением индекса 1266 и нашей целью составляет всего 2.29%. Этот факт указывает на то, что достижение отметки 1295 возможно уже в самое ближайшее время. В то

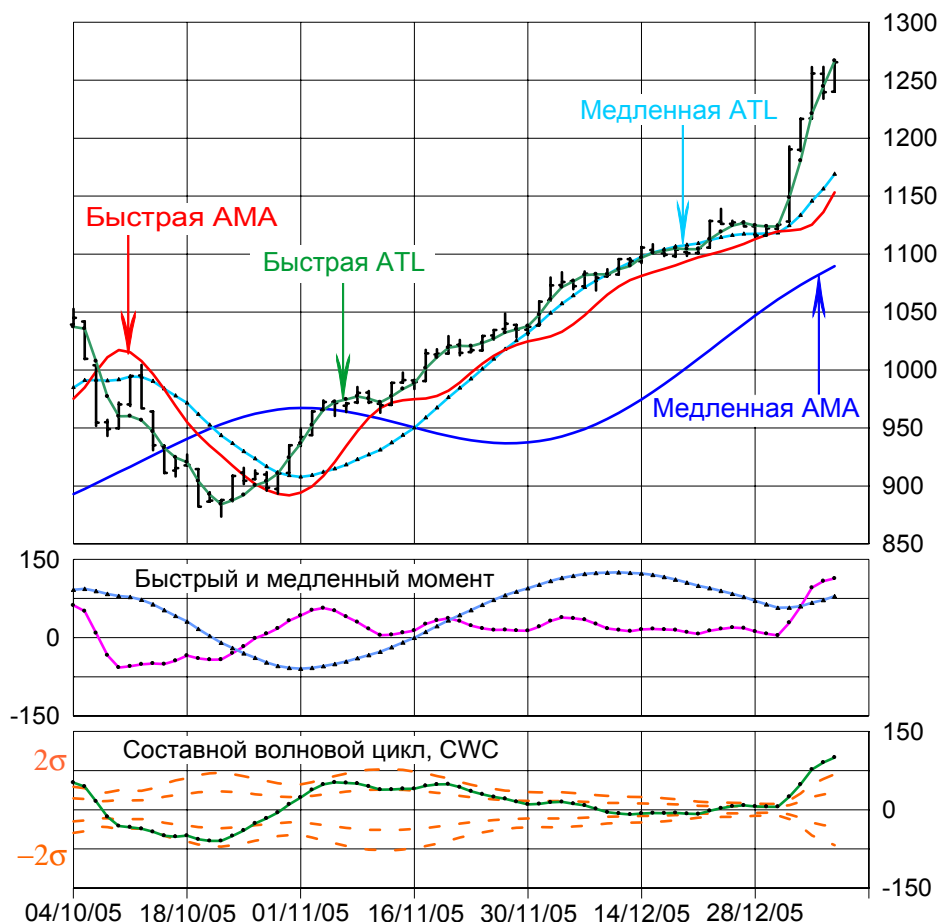
же время, мы полагаем, что прорыв выше психологического сопротивления 1300 сходу маловероятен, поскольку рынок выглядит сильно перекупленным. Однако если этот прорыв все-таки произойдет, то станет актуальной наша следующая долгосрочная техническая цель 1555.

**Анализ краткосрочных тренда и циклов**

**Краткосрочный тренд на РТС остается восходящим и ускоряется**

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 5 не только возобновила свой рост, находясь выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА), но и увеличила угол наклона. Это значит, что краткосрочный тренд на РТС остается восходящим и ускоряется в сторону повышения. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда (АТЛ) движется вверх в тандеме с медленной АТЛ, что, безусловно, указывает на силу быков на рынке. Дополнительным «бычьим» сигналом является тот факт, что как быстрая так и медленная адаптивная скользящая средняя повышаются.

**Илл. 5. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 16 января 2006 г.**



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

**Медленный момент возобновил рост**

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 6 возобновил свой рост, оставаясь на положительной территории, что подтверждает факт ускорения краткосрочной восходящей тенденции. В то же время, индикатор быстрого момента возобновил свой рост от приблизительно нулевого уровня и сейчас движется в тандеме с индикатором медленного момента. Это – надежный «бычий» сигнал.



**Краткосрочный составной цикл CWC все еще находится в фазе роста, хотя и в сильно перекупленной зоне**

**Основной уровень сопротивления на РТС расположен вблизи 1,300**

**Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ ЛОНГИ по индексу РТС с целью на уровне 1,295**

Краткосрочный составной волновой цикла (CWC) в нижней части Илл. 6 по-прежнему находится в фазе роста, хотя и достиг сильно перекупленной области выше уровня плюс «два сигма». При этом, как мы и предсказывали, наблюдается всплеск волатильности краткосрочного цикла, что возвещает о наступлении «золотого» времени для спекулянтов, поскольку амплитуда циклических колебаний вокруг линии тренда резко возросла.

### **Уровни поддержки и сопротивления**

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 3 и 4. Основной уровень сопротивления расположен в диапазоне 1295-1300. Основная поддержка расположена вблизи отметки 1016.66.

### **Потенциал роста и падения**

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, а индекс РТС приближается к нашей технической цели 1295.
2. На наш взгляд, индекс РТС имеет неплохие шансы достичь этой цели уже в январе 2006 г.
3. В то же время, мы полагаем, что прорыв выше 1300 без предварительной коррекции в сторону понижения маловероятен, однако, если он все-таки произойдет, то станет актуальной следующая долгосрочная техническая цель 1555.

Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295. Вопрос о том, закрывать или не закрывать длинные позиции после достижения нашей технической цели пока остается открытым.

## **Характеристика наиболее ликвидных акций**

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

### **Новые торговые идеи**

**16 января 2006 г. мы временно закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в простых акциях Сбербанка по 44,999 рублей за акцию и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 3,400 рублей на одну акцию**

#### **СБЕРБАНК**

#### **ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ**

Наш опыт анализа данных указывает на то, что в том случае, если акция сильно перекуплена и случилась быстрая и сильная коррекция к понижению – надо ждать второй волны роста, которая будет сопровождаться медвежьей дивергенцией, и лишь после этого начнется более существенное падение цены акции.

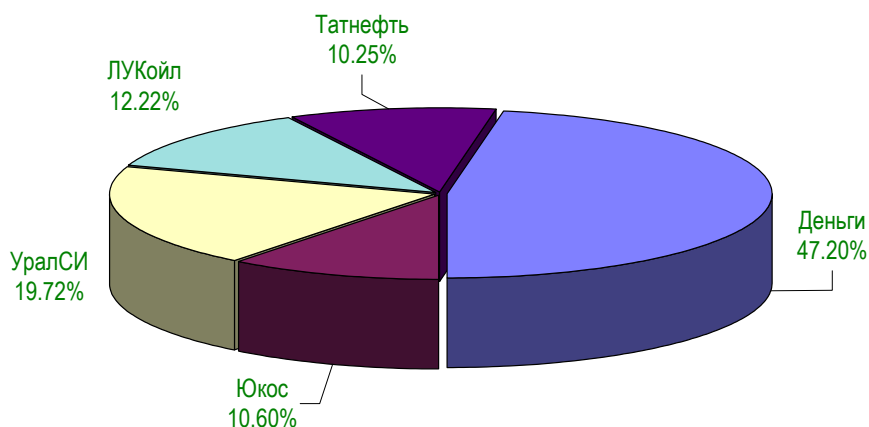
По этой причине сегодня 16 января 2006 г. мы **ОТКУПИЛИ** 150 обыкновенных акций Сбербанка по 44,999 рублей за штуку и записали на книжку прибыль в размере 510,000 рублей. Мы рекомендуем **ВРЕМЕННО**

ЗАКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ в обычных акциях Сбербанка.

После указанной выше сделки мы удалили акции Сбербанка из нашего технического портфеля.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 6.

**Илл. 6. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 16 января 2006 года.**



Источник: оценка Альфа-Банка

**Илл. 7 Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 16 января 2006 г.**

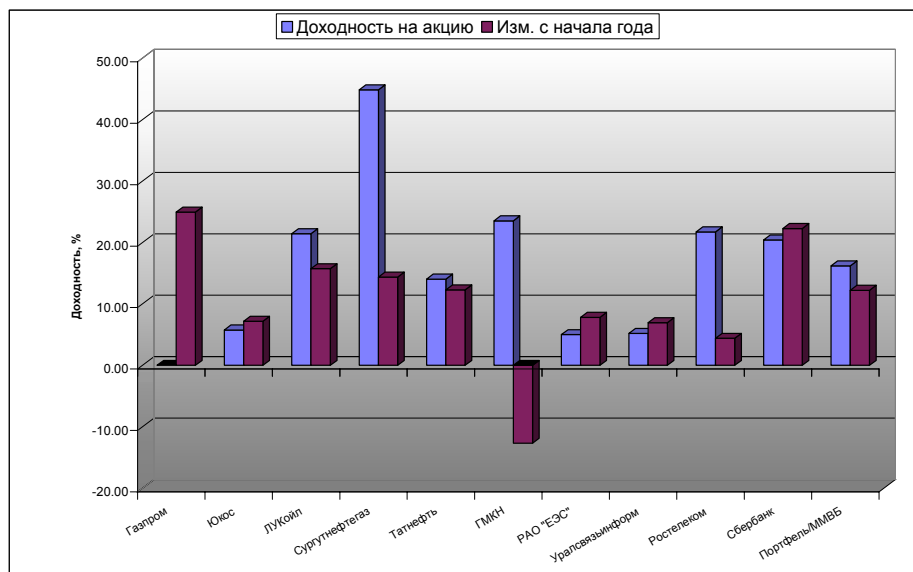
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. %	Года
Газпром	КЭШ	-	-	-	243.15	0.00	0.00	0.00	0.00	25.01
Юкос	ЛОНГ	59.12	50 000	2 956 000	62.00	144 000.00	0.00	144 000.00	5.76	7.17
ЛУКОЙЛ	ЛОНГ	1704.56	2 000	3 409 120	1970.10	531 080.00	0.00	531 080.00	21.24	15.58
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	35.49	0.00	1 120 900.00	1 120 900.00	44.84	14.33
Татнефть	ЛОНГ	95.30	30 000	2 859 000	107.00	350 940.00	0.00	350 940.00	14.04	12.27
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2233.00	0.00	588 000.00	588 000.00	23.52	-12.69
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	12.9990	0.00	125 000.00	125 000.00	5.00	7.70
УралСИ	ЛОНГ	1.100	5 000 000	5 500 000	1.1260	130 000.00	0.00	130 000.00	5.20	6.93
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	67.50	0.00	543 000.00	543 000.00	21.72	4.54
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	45885.9	0.00	510 000.00	510 000.00	20.40	21.83
<b>Портфель, всего</b>				<b>14 724 120</b>		<b>1 156 020.00</b>	<b>2 886 900.00</b>	<b>4 042 920.00</b>	<b>16.17</b>	
<b>Свободный кэш</b>				<b>13 162 780</b>						
<b>Индекс ММВБ</b>					<b>1132.99</b>					<b>12.07</b>

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 16 января 2006 г. содержится в Илл. 7. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 16.17% при росте индекса ММВБ с начала года на 12.07%.

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

**Илл. 8. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 16 января 2006 г.**


Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

**Илл. 9. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 16 января 2006 г.**

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления	Уровень поддержки	Диапазон 10.01 – 13.01.06		
		Краткоср.	Долгосроч.					
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4	S1 221.93	7-дневная МА	OP 201.00	
				R3	S2 205.71	7-недельная МА	HI 248.57	
				R2 250.00	Психологический	S3 177.27	61.8% FiboR	LO 201.00
				R1 248.57	Максимум 13.01.06	S4 150.75	26-недельная МА	CL 241.00
ЛУКОЙЛ		Восходящий	Восходящий	R4	S1 1743.41	7-дневная МА	OP 1801.00	
				R3 2312.99	Основной	S2 1734.27	7-недельная МА	HI 1939.00
				R2 2134.34	Граница канала	S3 1696.52	Линия тренда	LO 1777.00
				R1 2000.00	Психологический	S4 1521.87	26-недельная МА	CL 1919.82
Юкос		Восходящий	Восходящий	R4 118.000	Максимум 27.09.05	S1 59.58	7-дневная МА	OP 58.00
				R3 107.89	61.8% FiboR	S2 56.31	7-недельная МА	HI 62.30
				R2 89.62	50.0% FiboR	S3 45.75	Минимум 15.12.05	LO 56.00
				R1 71.36	38.2% FiboR	S4 34.14	26-недельная МА	CL 61.50
СургутНГ		Восходящий	Восходящий	R4 40.000	Психологический	S1 31.567	7-недельная МА	OP 34.170
				R3 37.927	100% FiboE	S2 31.294	7-дневная МА	HI 37.000
				R2 37.000	Максимум 12.01.06	S3 30.561	38.2% FiboR	LO 32.502
				R1 36.105	Граница канала	S4 28.021	26-недельная МА	CL 35.100
РАО «ЕЭС России»		Восходящий	Восходящий	R4	S1 12.610	7-дневная МА	OP 12.600	
				R3 13.608	Граница клина	S2 12.376	7-недельная МА	HI 13.139
				R2 13.424	138.2% FiboR	S3 11.849	38.2% FiboR	LO 12.450
				R1 13.139	Максимум 12.01.06	S4 10.807	26-недельная МА	CL 12.830
Ростелеком	Нейтральный К повышению	Нейтральный К повышению	R4 75.73	Максимум 15.09.05	S1 66.88	7-дневная МА	OP 66.30	
			R3 74.91	Максимум 05.10.05	S2 65.68	26-недельная МА	HI 70.40	
			R2 70.50	Концентрация	S3 63.25	Минимум 16.12.06	LO 65.72	
			R1 68.58	Линия тренда	S4 60.80	Линия тренда	CL 67.25	
ГМК «Норильский Никель»		Нисходящий	Нейтральный К понижению	R4	S1 2167.71	61.8% FiboR	OP 2488.49	
				R3 2430.28	7-недельная МА	S2 2125.45	Линия тренда	HI 2523.93
				R2 2334.27	7-дневная МА	S3 2071.75	75.0% FiboR	LO 2130.50
				R1 2218.17	26-недельная МА	S4 1890.00	Основной	CL 2150.00
Сбербанк		Восходящий	Восходящий	R4	S1 42380.8	7-дневная МА	OP 38550.9	
				R3	S2 39074.5	7-недельная МА	HI 49300.0	
				R2 50000.0	Психологический	S3 36323.5	50.0% FiboR	LO 38300.0
				R1 49300.0	Максимум 13.01.06	S4 29647.5	26-недельная МА	CL 45510.0

Примечание: цены всех акций, а также поддержки и сопротивления выражены в рублях; FiboR – коррекция Фибоначчи, FiboE – растяжение Фибоначчи

Источник: CQG, оценки Альфа-Банка

**Илл. 10. Динамика наиболее ликвидных акций**

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	8,49	25,55	2.039.098	25,6	н/д	н/т	0	н/д	201.159	7,98	-6,0	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	67,15	13,05	72.601	13,0	67,3	13,85	543.374	12,4	55.168	65,40	-2,6	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,94	3,68	1.635	3,7	3,9	6,12	18.250	3,6	18.681	3,50	-11,2	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,23	12,84	18.028	12,8	1,2	15,73	120	13,2	43.943	1,26	2,4	ПОКУПАТЬ
ТНК-БП	3,12	9,47	1.687	9,5	н/д	н/т	0	н/д	45.396	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,66	11,93	2.724	11,9	3,7	12,85	н/т	10,0	7.974	3,08	-15,8	ДЕРЖАТЬ
Юкос	2,00	-0,50	120	-0,5	2,16	9,30	34.036	6,4	4.474	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.200,00	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	6.680	2.540,00	15,5	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	0,451	6,25	41.631	6,3	0,45	7,56	544.895	6,0	18.489	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,15	-1,33	0	0,0	0,1	1,46	125	1,1	4.184	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	0,45	14,10	1.014	14,5	0,4	13,70	12	10,3	2.121	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленэнерго	0,588	-0,34	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	450	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,06	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	1.764	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	7,00	5,26	2.094	5,3	н/д	н/т	0	5,3	13.953	9,60	37,1	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,35	-0,84	4.197	-0,6	2,4	5,53	0	4,2	1.712	2,60	10,6	ДЕРЖАТЬ
МГТС	18,00	0,00	0	0,0	18,9	3,31	98	-1,6	1.437	19,80	10,0	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,58	15,00	556	15,0	н/т	н/т	0	н/т	908	0,46	-20,0	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,975	5,98	2.253	6,0	н/т	н/т	0	н/т	859	0,78	-20,0	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,15	4,64	444	4,6	0,2	9,18	5.197	7,3	434	0,10	-33,8	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,260	8,95	1.623	9,0	4,3	7,56	4.395	17,0	1.048	4,72	10,8	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,081	8,78	1.078	8,8	0,08	8,54	1.357	7,8	967	0,07	-8,1	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,040	9,72	6.194	8,8	0,040	7,26	12.877	7,3	1.276	0,05	26,6	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,700	8,00	182	8,0	2,840	10,50	45	9,8	258	2,14	-20,7	ДЕРЖАТЬ
РБК	7,05	5,22	575	5,2	7,04	3,52	1.071	1,3	811	6,80	-3,5	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	10,65	7,58	2.067	7,6	10,7	7,99	203	8,0	5.877	10,50	-1,4	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	75,80	-14,45	10.723	-14,4	75,6	-14,77	35.799	-15,8	15.267	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	5,50	4,76	143	4,8	5,6	6,81	44	6,7	194	4,80	-12,7	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	46,50	25,68	707	25,7	46,5	34,33	9.087	27,1	1.265	32,60	-29,9	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.595,00	21,76	61.080	21,8	1.596	21,31	123.596	20,7	30.308	1.470,00	-7,8	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	19,25	-0,26	0	0,0	19,7	1,37	8	0,0	847	22,50	16,9	ДЕРЖАТЬ

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

**Илл. 11. Динамика акций второго и третьего эшелонов**

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,69	4,55	142	5,3	н/д	н/т	0	н/д	719	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирнефтепродукт	10,05	4,04	0	4,0	н/д	н/т	0	н/д	137	17,00	69,2	ПОКУПАТЬ
Мегоннефтегаз	46,90	10,35	268	10,4	52,7	18,87	145	15,5	4.665	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	7,47	7,48	371	7,5	7,4	6,12	285	4,3	745	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	11,30	1,16	57	1,2	н/д	н/т	0	н/д	1.923	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	52,00	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	3.435	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	0,0	590,0	-5,63	3	13,0	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,03	10,00	207	10,0	н/д	н/т	0	н/д	833	5,26	73,9	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,68	10,53	134	10,5	н/д	н/т	0	н/д	916	3,13	86,3	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,89	3,96	191	4,0	н/д	н/т	0	н/д	283	4,89	69,2	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,12	14,29	154	14,9	н/д	н/т	0	н/д	890	1,28	14,3	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	41,50	12,16	204	12,2	41,3	14,41	619	11,7	3.466	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	14,00	0,00	0	0,0	14,8	6,37	274	4,4	854	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,90	2,27	177	2,3	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	1,70	-1,16	34	-1,2	н/д	н/т	0	н/д	2.227	1,80	5,9	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	120,00	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	1.534	140,00	16,7	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,30	22,64	486	23,2	н/д	н/т	0	н/д	614	1,10	-15,4	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	550,00	14,58	146	14,6	н/д	н/т	0	н/д	1.035	460,00	-16,4	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,77	4,32	189	4,3	0,8	10,79	2.333	10,9	679	0,87	12,7	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,08	2,50	74	5,5	н/д	н/т	0	н/д	592	0,07	-20,7	ДЕРЖАТЬ
Балтика	32,00	2,56	132	2,6	32,7	4,35	35	2,7	3.749	36,90	15,3	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	67,70	7,46	169	7,5	н/д	н/т	0	н/д	1.382	71,20	5,2	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	26,00	0,00	52	0,0	25,4	9,46	14	4,0	1.678	27,80	6,9	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,20	0,26	38	0,3	39,6	4,96	5	3,3	373	43,70	14,4	ПОКУПАТЬ
Аптеки 36°6	30,00	3,45	130	3,4	н/д	н/т	0	н/д	240	32,20	7,3	ДЕРЖАТЬ

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

**Илл.12. Динамика привилегированных акций**

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	1,01	13,05	34.868	13,0	1,0	11,47	н/т	11,3	7.741	1,01	0,5	ПОКУПАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	0,00	0	0,0	н/д	н/т	н/т	н/д	237	10,90	67,7	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	2,54	18,69	972	18,7	н/д	н/т	0	н/д	370	1,85	-27,2	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	0,39	7,64	681	6,7	0,4	7,47	9.149	6,2	804	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	1,87	10,00	1.446	10,0	1,8	8,56	150	3,9	454	1,95	4,3	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	2.687,00	13,86	33.956	13,9	2.678,4	26,25	10	11,0	12.534	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,70	6,25	33	6,3	н/д	н/т	0	н/д	109	3,31	94,7	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,15	12,75	29	13,3	н/д	н/т	0	н/д	85	2,28	98,3	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,50	6,38	30	6,4	н/д	н/т	0	н/д	23	3,13	108,7	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,79	17,91	66	17,9	н/д	н/т	0	н/д	62	0,82	3,8	ПОКУПАТЬ

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

**Илл.13. Динамика АДР**

	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	90,70	9,67	953.947	26,50	91,50	10,24	115.193	26,91	79,80	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	67,50	5,80	599.405	14,41	67,25	5,24	189.571	14,86	65,40	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	19,40	0,26	12.348	3,74	19,70	2,07	1.742	5,07	17,50	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	61,50	1,82	268.727	12,43	61,40	1,66	89.103	14,83	63,00	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 in 1	73,80	-0,40	5.151	10,81	74,38	1,88	16.644	12,70	61,60	ДЕРЖАТЬ
Юкос	4 in 1	8,70	8,75	28.419	8,75	8,60	6,83	8.202	6,97	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	45,24	1,32	171.555	6,45	45,75	2,86	2.877	9,58	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	14,48	0,91	63	-0,14	15,55	9,12	72	11,87	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	н/т	н/д	569	10,24	н/т	н/д	0	16,23	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	37,49	1,24	405.331	7,11	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	49,27	4,35	1.183	7,07	49,42	4,66	169.181	11,73	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	28,21	2,53	48	4,45	28,24	3,14	14.390	8,41	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	24,25	-0,41	52.094	3,19	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	14,13	-1,87	6.364	0,93	14,29	1,35	4.196	4,69	15,60	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	17,61	0,43	0	-1,36	н/т	н/д	0	н/т	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	48,50	8,50	0	12,79	46,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	40,40	39,31	0	6,32	39,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	6,96	4,62	1	2,32	5,73	4,18	1	2,32	4,85	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,65	12,34	277	12,34	н/т	н/д	0	н/т	9,44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	64,00	160,59	4	10,35	59,20	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,93	7,14	727	7,05	н/т	н/д	0	н/т	10,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	64,20	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	0,00	29	0,69	27,20	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	21,50	2,38	905	2,38	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	10,00	5,26	1.097	-7,41	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	76,10	-25,76	281.012	-17,90	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
ОМЗ	1 in 1	5,62	6,88	114	4,05	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Celtic Resources	-	3,65	0,27	901	4,28	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	4,97	-2,58	2.642	-0,63	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	19,58	19,47	59.322	8,78	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	1,31	0,41	1.070	0,41	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	25,20	-0,79	16.363	4,26	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	19,69	3,20	11.202	3,63	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	26,00	5,46	27	6,46	26,40	4,35	5.439	9,86	25,50	ДЕРЖАТЬ
Пятерочка	1 in 4	13,65	-5,86	39.136	-0,36	н/т	н/д	0	н/т	16,20	ПОКУПАТЬ

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	62,73	62,39	0,5	6,5	Золото, \$/унция	557,35	548,95	1,5	18,6
1-месяц	62,45	61,74	1,1	5,2	Платина, \$/унция	1035,50	1007,50	2,8	13,1
3-месяц	63,49	62,93	0,9	5,9	Никель, \$/тонна	14785,00	14900,00	-0,8	21,6
Уралс	58,45	57,68	1,3	5,8	Палладий, \$/унция	281,50	275,50	2,2	36,9

Источник: Bloomberg

# 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,  
Телекоммуникации  
Главный стратег  
Нефтяная и газовая промышленность

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897  
Андрей Богданов

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

Кристофер Уифер  
Надежда Казакова; Аниса Редман,  
Константин Батунин  
Наталья Орлова; Светлана Ковальская  
Андрей Богданов, Светлана Суханова  
Владимир Жуков, Наталья Шевелёва  
Светлана Суханова, Елена Бороденко  
Александр Корнилов  
Екатерина Леонова, Марина Власенко;  
Денис Пряничников  
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.  
Ангелика Генкель, к.э.н.

Технический анализ  
Аналитическая поддержка российских  
клиентов  
Группа переводчиков  
Подготовка продуктов

Ринат Гайнуллин  
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин,  
Элина Кулиева

### Торговые операции и продажи

Телефон  
Продажи иностранным клиентам  
Продажи российским клиентам

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

Адрес

## Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс  
Продажи, торговые операции  
Продажи  
Адрес

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

## Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс  
Продажи, торговые операции  
Продажи  
Адрес

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

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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