

# Тенденции недели: 12-16 декабря

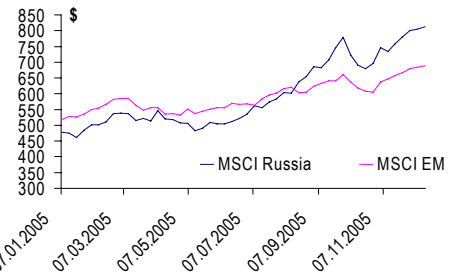
19 декабря 2005 г.

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

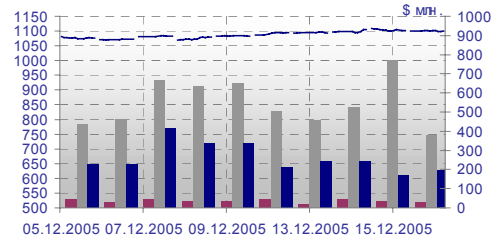
Москва

**На будущей неделе:**

19 декабря	Арбитраж рассмотрит иск о признании в РФ решения иностранного суда по взысканию с ЮКОСа 475,28 млн долл
20 декабря	Совет директоров "Псковэнерго" планирует утвердить лимит параметров заимствований на 2006 г. Акционеры "Камчатскэнерго" планируют переизбрать совет директоров Акционеры ОАО "Красноярская угольная компания" переизберут совет директоров Акционеры Выборгского судозавода переизберут совет директоров
21 декабря	Акционеры "Псковэнерго" переизберут совет директоров компании
22 декабря	Акционеры Архмортторгпорта изберут гендиректора предприятия Акционеры "Волгабурмаша" переизберут совет директоров предприятия
23 декабря	Акционеры "Сибнефти" переизберут президента и совет директоров компании Совет директоров РАО ЕЭС обсудит функции общества, передаваемые государству в ходе энергореформы Акционеры Ростовской генерирующей компании рассмотрят вопрос о присоединении к ТГК-8 Акционеры Волжской и Астраханской РГК рассмотрят вопрос о присоединении к ТГК-8 Акционеры Калужской генерирующей компании на внеочередном собрании переизберут совет директоров. Акционеры "МегаФона" рассмотрят вопрос о снятии ответственности с 3 членов совета директоров Акционеры ОАО "Комстар - ОТС" рассмотрят вопрос привлечения кредита в 65 млн долл.

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


Источники: PTC, Bloomberg

**Российский рынок акций**


Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

**Откуда не ждали**
**Ангелика Генкель к. э. н., (7 095) 785-9678**

Капитализация российского фондового рынка на прошлой неделе приблизилась к 500 млрд. долл. Индекс PTC достиг исторических максимумов. Решение S&P о повышении суверенного рейтинга РФ на одну ступень является фактором долгосрочного характера и окажет на рынок акций отложенное воздействие. Сигналом к притоку очередной порции средств нерезидентов на российский рынок станет завершение процесса либерализации акций «Газпрома».

*(подробнее см. на следующей странице)*
**Технический анализ**
**Владимир Кравчук, к.ф.-м.н., (7 095) 795-3743**

Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу PTC с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1084, чтобы избежать значительной потери нереализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

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

	Закр.	Измен.	С нач.
	\$	%	года
			%
<b>Россия</b>			
PTC	1.099,36	1,57	79,02
RTX	1.610,91	0,29	61,62
MMBB	996,15	0,12	80,39
<b>Международные рынки</b>			
DJIA	10.875,59	0,90	0,86
S&P 500	1.267,32	0,63	4,57
NASDAQ Comp.	2.252,48	-0,19	3,54
FTSE 100	5.531,60	0,26	14,90
NIKKEI 225	15.173,07	-1,50	33,97
Hang Seng	2.799,04	0,39	16,11
ISE 100	37.716,70	0,56	51,04
Bovespa	33.291,82	1,12	27,09
<b>Валютный курс, Руб./\$</b>			
ЦБР	28,6523	-0,95	3,25
СЭЛТ "завтра"	28,6520	-0,88	-2,71
<b>Валютный курс, \$/Евро</b>			
	1,20	1,70	-4,62

Источники: Bloomberg, Reuters

**Государственный долг**

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	107,06	109,19	-1,95	5,17
11.00 - 2018	147,00	152,00	-3,29	6,06
12.75 - 2028	181,50	187,44	-3,17	5,63

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.

## Откуда не ждали

Главным событием прошедшей недели для российского фондового рынка, безусловно, стало повышение S&P долгосрочного кредитного рейтинга России. В иностранной валюте рейтинг повышен на одну ступень – до BBB. В национальной валюте — также на одну ступень – до BBB+. Краткосрочные суверенные рейтинги РФ были повышены до «А-2» с «А-3». Рейтинг страны по национальной шкале был подтвержден на уровне ruAAA. Прогноз по всем рейтингам – «стабильный». Повышение рейтингов S&P обусловлено «усилением финансовой мощи правительства» в результате необычайно высоких цен на нефть и успешной стратегией по выплате долга, сообщило агентство. Благодаря этим факторам в 2005 г. сверх ожиданий улучшились показатели бюджета и торгового баланса РФ, в Стабилизационном фонде был аккумулирован значительный объем ресурсов, что создало серьезную финансовую защиту для будущего периода, заметно возрос объем золотовалютных резервов. Хотя ранее S&P отмечало необходимым условием повышения рейтингов ускорение структурных реформ в России, агентство не смогло оставить без внимания сокращение внешнего долга РФ, в результате досрочного погашения долга Парижскому клубу. Одновременно, эксперты S&P выразили обеспокоенность сложностью контроля за инфляцией, недостаточной эффективностью экономики в результате непредсказуемого политического давления и действий регулятивных органов. Также агентство ожидает усиления «значительных политических и институциональных рисков» в преддверии президентских выборов 2008 г. После повышения рейтинг РФ по методологии S&P сравнялся с суверенными рейтингами от Fitch и Moody's.

Традиционно, российский рынок акций демонстрирует повышение в ожидании присвоения России более высокого инвестиционного рейтинга. Причем на решение более консервативного в своих оценках S&P инвесторы реагируют более уверенно. На этот раз, однако, новость о повышении суверенного кредитного статуса игроки встретили без энтузиазма. Здесь мы усматриваем две возможные причины: психологическую и объективную. Как уже отмечалось, в ожидании какого-либо события рынок обычно растет, а «по факту» — корректируется. Последнее же решение было неожиданным для рынка, в результате традиционные стереотипы поведения игроков не сработали. Объективная причина кроется в сверхвысоких ценовых уровнях российских акций, и, соответственно, рисках их обесценения в краткосрочной перспективе. В долгосрочном же плане с точки зрения инвестиционной привлекательности российских акций решение агентства следует рассматривать как выраженное позитивное. Скорее всего, оно найдет свое отражение в виде отложенной реакции в период предновогоднего ралли, если таковое состоится, или в начале 2006 г.

Что касается анонсированных новостей, то чиновники ФРС США оправдали мнение рынка о повышении 13 декабря уровня процентных ставок на 25 б.п., до 4,25% годовых и отказались в своем сопровождающем комментарии от формулировки о "способствующей росту экономики" политике, что подтвердило ожидания рынка о скором окончании периода роста ставок в США. Американские фондовые рынки отреагировали на это решение умеренным ростом, европейские — отрицательной коррекцией на фоне актуализации ожиданий роста курса евро относительно американской валюты. Воздействие фактора «ФРС» на рынки категории emerging markets оценивается как умеренно-позитивное.

На финишную прямую вышел и процесс либерализации акций ПАО «Газпрома». 14 декабря Совет Федерации одобрил поправки к закону «О газоснабжении в РФ» в части либерализации рынка акций ПАО. До вступления в силу его отделяет лишь одобрение главы государства и последний транш «Роснефтегаза» в счет оплаты 10,7% акций газового холдинга. В ожидании этого события цена акции «Газпрома» приблизились к 190 руб., продемонстрировав 6%-ный рост по сравнению с уровнем закрытия предыдущей недели.

К историческим высотам взлетели акции «ЛУКОЙла», до 61,6 долл. Главной новостью сектора стало обнаружение НК в Иране нефтяного месторождения с запасами до 1 млрд. барр. Хороший рост продемонстрировали акции «Транснефти» (+ %), на фоне повышения тарифов. Правление ФСТ РФ утвердило средневзвешенную индексацию тарифов на услуги «Транснефть» в следующем году на уровне 9,7%, а без учета влияния увеличения расходов по реализации нефтепровода «Восточная Сибирь-Тихий океан» - 7,4%.

Индекс РТС по итогам недели вырос до 1 099,36, +1,57%. Активность сохранилась на умеренном уровне. Главным препятствием к росту покупательской активности со стороны нерезидентов являются высокие цены на инструменты, а со стороны местных игроков — проблема денежной ликвидности. (В последние две недели года на рынке облигаций запланировано размещений как

минимум на 24 млрд. руб., а также многоуровневые налоговые платежи.) Появление на рынке крупных западных игроков, и, соответственно, традиционное предновогоднее ралли мы связываем с завершением процесса либерализации акций «Газпрома». Однако мы не ожидаем, что нынешнее ралли (если оно состоится), окажется столь мощным, как в прошлом году. Разумный рост цен акций уже реализовался (нынешний уровень уже на 13% выше нашей оценки справедливой стоимости рынка). Не исключено, что основной приток потенциальных инвестиций в акции осуществится после новогодних праздников.

**Илл. 1. Ралли декабря-января в 2000-2004 гг.**

Год	Период	Повышение
2000	(21-12-00 – 26-01-01)	+36%
2001	(14-12-01 – 22-01-02)	+31%
2002	(16-12-02 – 16-01-02)	+7%
2003	(17-12-03 – 23-01-04)	+16%
2004	(20-12-04 – 09-03-05)	+31%

Источник: DataStream

## Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

### Валютный рынок

- Прошедшая неделя на валютном рынке прошла под знаком ослабления доллара по отношению к большинству валют. После преодоления в начале недели отметки 1.20 \$/евро котировки евро/доллара лишь ненадолго опускались ниже этого уровня, несмотря на повышение ставки ФРС и благоприятные макроэкономические данные. Причиной ослабления американской валюты стал текст заявления Комитета по открытым рынкам, из которого исчезла привычная формулировка о политике повышения ставок, "способствующей росту экономики". По отношению к рублю доллар также демонстрировал снижение – помимо внешних факторов этому способствовало ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью на фоне прошедших максимальных за год объемов размещения облигаций. По итогам недели курс доллара по отношению к рублю упал на 0,9%, закравшись на уровне 28.6565 руб/\$. На текущей неделе внимание валютного рынка будет обращено на макроэкономические данные США, в частности, на данные по индексу цен производителей, выходящие во вторник. Котировки евро/доллар, скорее всего, будут колебаться в диапазоне 1.1920-1.2070 \$/евро.

### Внешние долговые обязательства

- Признаки того, что политика ФРС, направленная на постепенный рост ставок, может измениться, оказали заметную поддержку долговым рынкам, продемонстрировавшим в начале недели заметный рост. Доходность 10-летних КО США опускалась ниже отметки 4,5% годовых, достигая минимального за последний месяц уровня 4,43% годовых. Лишь к пятнице на американском долговом рынке наметилась коррекция цен вниз на фоне хороших данных по платежному балансу США. Между тем, повышение рейтинга России агентством S&P практически не отразилось на российских еврооблигациях – котировки Rus-30 лишь ненадолго выросли до 112,25% от номинала, затем наметилось снижение до уровня 111,5% от номинала. К концу недели цена Rus-30 стабилизировалась на уровне чуть ниже 112% от номинала, при этом спред к 10-летним Казначейским обязательствам США расширился до 120 б.п. С приближением Рождества активность на внешнедолговых рынках сократится. Повысить волатильность может лишь индекс цен производителей, публикуемый в США во вторник. Российские еврооблигации консолидируются на уровне 111,5-112,0% от номинала

### Корпоративные облигации

- Внимание инвесторов рублевого долгового рынка на прошлой неделе было приковано к состоявшимся размещениям, объем которых составлял 35,7 млрд руб. Основная часть запланированных аукционов пришлась на пятницу (на 18,5 млрд руб). Рост остатков на корсчетах и повышение суверенного рейтинга агентством S&P накануне способствовали тому, что эмитентам удалось разместить весь заявленный объем. В то же время, инвесторы в условиях значительного предложения разнообразных выпусков требуют повышенной премии ко вторичному рынку при размещении новых бумаг. В результате, наиболее успешно прошли размещения облигаций, по которым эмитенты предоставили премию выше 100 б.п. В то же время, ряд эмитентов предпочел не повышать стоимость заимствований (ФСК, ЮТК, Сибкадембанк), что помешало разместить облигации в ходе аукциона. Размещения корпоративных облигаций продолжатся и на текущей неделе. Однако их суммарный объем сократится до 20 млрд руб. Учитывая, что основной состав эмитентов, выходящих на рынок на этой неделе, составляют компании 3-го эшелона, премия при размещении может достигнуть 150-250 б.п. Не исключено, что кто-то из эмитентов предпочтет перенести размещение на более поздний срок.

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

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

**Мировая экономика**

2 ноября	По предварительным данным, кандидат в президенты США Джордж Буш одержал победу на выборах 2004 г.	
----------	---	--

**Макроэкономика**

14 декабря	Рост ВВП в РФ в III квартале 2005 г составил 7% – Росстат. В I квартале текущего года темп роста ВВП составлял 5,2%, во II – был зафиксирован на уровне 6,1%.	
15 декабря	S&P повысило долгосрочный рейтинг России в иностранной валюте на одну ступень – до ВВВ. Рейтинг РФ в национальной валюте был также повышен на одну ступень – до ВВВ+. Краткосрочные суверенные рейтинги РФ были повышены до «А-2» с «А-3». Рейтинг страны по национальной шкале был подтвержден на уровне ruAAA. Прогноз по всем рейтингам – Стабильный.	
15 декабря	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 9 декабря 2005 года составлял 169,1 млрд. долларов США, против 168,4 млрд. долларов США на 2 декабря 2005 года.	

**Нефть**
**Газпром (+6,27%)\***

12 декабря	Газпром: начало строительства Северо-европейского газопровода Мы будем пересматривать наши прогнозы добычи и экспорта означают для Газпрома более высокие объемы экспорта и более агрессивную сбытовую стратегию в Европе	роста добычи газа в контексте более агрессивной экспортной стратегии компании и потенциального роста добычи, необходимого для удовлетворения растущего спроса со стороны европейских рынков.
13 декабря	FT сообщила о том, что Royal Dutch Shell планирует увеличить производство сжиженного природного газа на 20% на своем предприятии на Сахалине, производительность которого составляет 9,6млн тонн. Еще две производственные линии, или "нитки", в данный момент строятся и начнут производство СПГ в 3Кв08.	Российские власти рассматривают возможность вынудить конкурентов, возглавляемый Exxon-Mobil, поставлять газ на заводы Сахалина-2, вместо того чтобы продавать его Китаю.
13 декабря	Газпром планирует выплатить 28,4 млрд рублей (\$988 млн) дивидендах за 2005 г., сообщает Интерфакс. Сумма дивидендов предположительно составит 1,19 рубля на акцию и практически изменится по сравнению с 2004 г.	Риск реинвестирования для миноритарных акционеров очень мал, и они выигрывают от существенного повышения стоимости акций
15 декабря	Украина упустила свой шанс платить за газ по \$160/млрд кубометров и теперь должна платить по рыночной цене, которая составляет \$220/млрд кубометров.	Интенсивное давление со стороны Газпром может привести к тому, что будет достигнуто соглашение о повышении цен с января 2006 г., несмотря на негативные политические последствия такого шага в преддверии выборов 26 марта 2006 г.

**ЛУКОЙЛ (+2,35%)\***

12 декабря	ЛУКОЙЛ и Norsk Hydro объявили об открытии крупного нефтяного месторождения в районе Анаран (западный Иран). Компании оценивают потенциал месторождения в 1 млрд баррелей.	На сегодняшний день эту новость можно считать условно положительной для компании.
------------	---	---

**Телекоммуникации**
**МТС (-2,79%)\***

12 декабря	МТС приобрела 51%-ный контрольный пакет Бител – сотового оператора, имеющего лицензию GSM-900/1800 на всей территории Кыргызстана – за \$150 млн с возможностью приобрести оставшуюся долю в компании к концу 2006 г.	На данном этапе мы оставим без изменений модель МТС и расчетную цену в \$48. ПОКУПАТЬ..
13 декабря	Компания Vodafone выиграла тендер на приобретение компании Telsim, заплатив за нее \$4,55 млрд. Информация о финансовых результатах Telsim довольно ограничена: известно лишь, что в 2004 г. ее выручка и EBITDA составили, соответственно, \$712 млн и \$87 млн.	То обстоятельство, что МТС не выиграла данный тендер, будет позитивным для динамики ее бумаг.
14 декабря	Комстар ОТС объявила условия своего предложения акционерам МГТС о приобретении их акций, утвержденного Советом директоров 7 декабря.	Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям МГТС с расчетной ценой \$19,80.

**ВымпелКом (-4,83%)\*\***

15 декабря	ВымпелКом объявил о том, что, несмотря на неудачную попытку достичь единодушного соглашения по поводу бюджета на 2006 г. на совете директоров, правление все же решило продолжить работу с руководством, чтобы решить все оставшиеся проблемы и попытаться получить окончательное одобрение бюджета на 2006 г. в начале года.	По нашему мнению, это означает, что до того, как совет директоров одобрит бюджет на 2006 г., руководство ВымпелКома выделит необходимые денежные ресурсы для расширения сферы деятельности компании, в том числе и на Украине. Мы сохраняем для акций компании рекомендацию ПОКУПАТЬ и расчетную цену \$52.
------------	---	---

**Энергетика**
**РАО «ЕЭС России», «Иркутскэнерго» (+1,55%, +4,61%)\***

14 декабря Глава РАО ЕЭС А. Чубайс объявил о том, что РАО настаивает на передаче принадлежащих Иркутскэнерго магистральных сетей диспетчерских активов в состав, соответственно, Сетевой Компании и Системного Оператора. Для миноритарных акционеров Иркутскэнерго в принципе и может возникнуть риск несправедливой оценки активов (магистральных сетей и диспетчеризации).

**Потребительский сектор**
**РБК**

13 декабря РБК предложила акционерам ЗАО Business News Media, основателю и издателю газеты «Ведомости», продать 100% своих акций за \$56 млн. Мы считаем, что приобретение «Ведомостей» вряд ли состоится, учитывая сильных акционеров газеты, которыми являются ведущие мировые издания с более высокой ценностью брэнда, чем РБК.

**Пятерочка (-8,40%)\*\***

15 декабря Пятерочка объявила о подписании соглашения о приобретении крупнейшей франшизы розничной сети Копейка в Москве и Московской области, имеющей в общей сложности 25 магазинов (14 в Москве, 9 в Московской области и 2 во Владимире). Хотя эта новость является положительной, она не поможет справиться с основной проблемой Пятерочки, которая влияет на долгосрочные результаты, - плохим управлением. Таким образом, мы рассматриваем эту новость как нейтральную для Пятерочки.

\* - 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: замедление "бычьего" тренда**

**Илл. 3. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 12 декабря 2005 г.**

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда	Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 12.11 – 16.12.05				
			Краткосрочный	Долгосрочный							
РТС	ДЕРЖАТЬ	1053	Восходящий	Восходящий	C4	П1	1097.17	7-дневная МА	OP	1082.53	
	ЛОНГ		Замедляется		C3 1295.00	Основной	П2	1053.54	7-недельная МА	HI	1108.51
	ЦЕЛЬ	1295			C2 1173.87	Граница канала	П3	972.61	Линия тренда	LO	1082.53
	СТОП	1084			C1 1108.51	Максимум 15.12.05	П4	915.95	26-недельная МА	CL	1099.36

Источники: оценки Альфа-Банка

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
- В то же время, текущая консолидация уже привела к замедлению краткосрочной восходящей тенденции, что увеличивает вероятность начала технической коррекции в сторону понижения на РТС.
- Тем не менее, пока мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.
- Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1084, чтобы избежать значительной потери нерезализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

**Илл. 4. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 19 декабря 2005 г.**



Mon Dec 19 2005 13:56:14

CGQ © 2005

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

**Классический технический анализ индекса РТС**

**Текущая консолидация уже привела к потере положительного момента**

И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса. Индекс РТС продолжает консолидироваться в границах долгосрочного восходящего торгового канала, как показано на Илл. 4. В то же время, текущая консолидация уже привела к замедлению

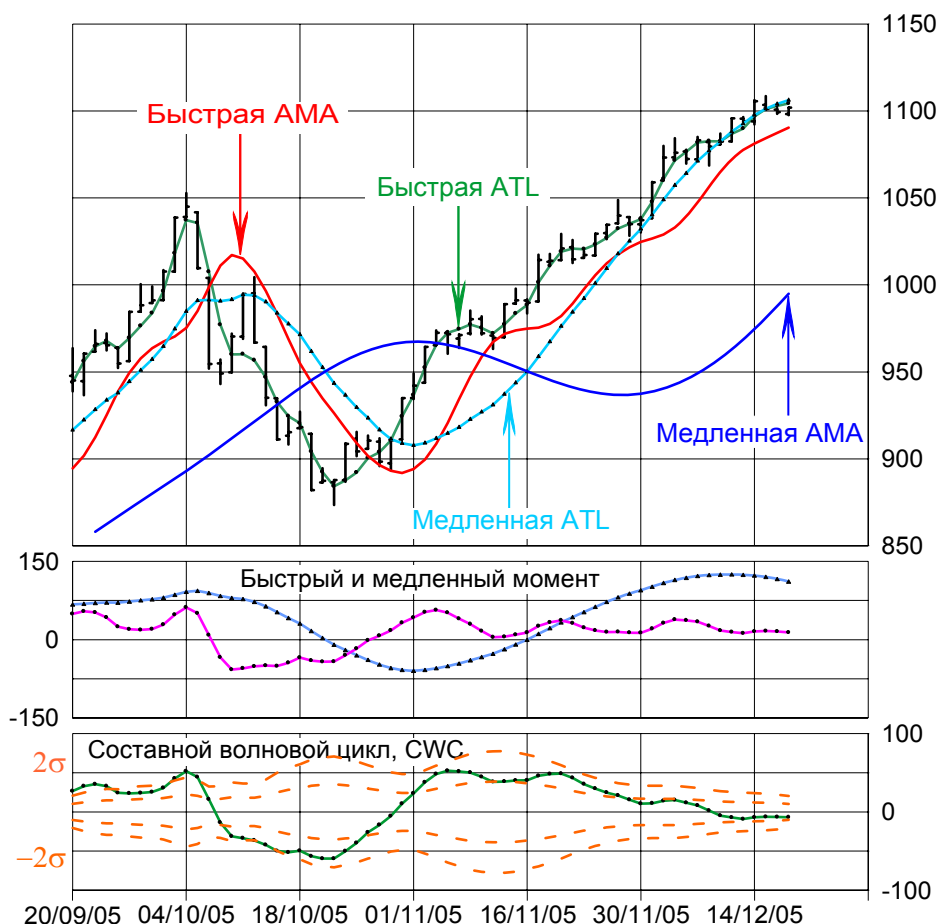
краткосрочной восходящей тенденции, что увеличивает вероятность начала технической коррекции в сторону понижения на РТС.

**Анализ краткосрочных тренда и циклов**

**Краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим**

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 5 продолжает двигаться вверх выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим. Однако медленная ATL демонстрирует явное замедление темпа своего роста и, по-видимому, приближается к своей вершине. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда возобновила свой рост и фактически повторяет траекторию движения медленной ATL.

**Илл. 5. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 19 декабря 2005 г.**



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

**Медленный момент стал понижаться, указывая на замедление восходящей тенденции**

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 5 прошел свой локальный максимум на положительной территории и начал фазу понижения, что указывает на замедление краткосрочной медвежьей тенденции. В то же время, индикатор быстрого момента продолжает консолидироваться вблизи нулевого уровня. Это – потенциальная «медвежья» предпосылка.

**Краткосрочный составной цикл CWC консолидируется вблизи уровня «минус сигма»**

Сформировав свой третий локальный «гребень» в умеренно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 5 возобновил фазу падения, которая сопровождается двойной «медвежьей» дивергенцией относительно быстрой ATL. В настоящее время краткосрочный CWC консолидируется

**Сильный уровень  
сопротивления на РТС  
расположен вблизи  
1,174**

**Мы рекомендуем  
ДЕРЖАТЬ ЛОНГИ по  
индексу РТС,  
установив СТОП на  
уровне 1,084**

При этом собственная волатильность цикла продолжает понижаться, что является предвестником начала большого движения на рынке.

### Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 3 и 4. Следующий сильный уровень сопротивления – это верхняя граница восходящего торгового канала, текущее значение которой равно 1,173.87. Сильная поддержка расположена вблизи отметки 973.

### Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
2. В то же время, текущая консолидация уже привела к замедлению краткосрочной восходящей тенденции, что увеличивает вероятность начала технической коррекции в сторону понижения на РТС.
3. Тем не менее, пока мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.
4. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1084, чтобы избежать значительной потери нереализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

## Характеристика наиболее ликвидных акций

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

Структура технического портфеля показана на Илл. 6: в настоящее время портфель содержит только деньги.

**Илл. 6. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 19 декабря 2005 года.**



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 7. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 152.29% при изменении индекса ММВБ с начала года 81.17%.

**Илл. 7. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 19 декабря 2005 г.**

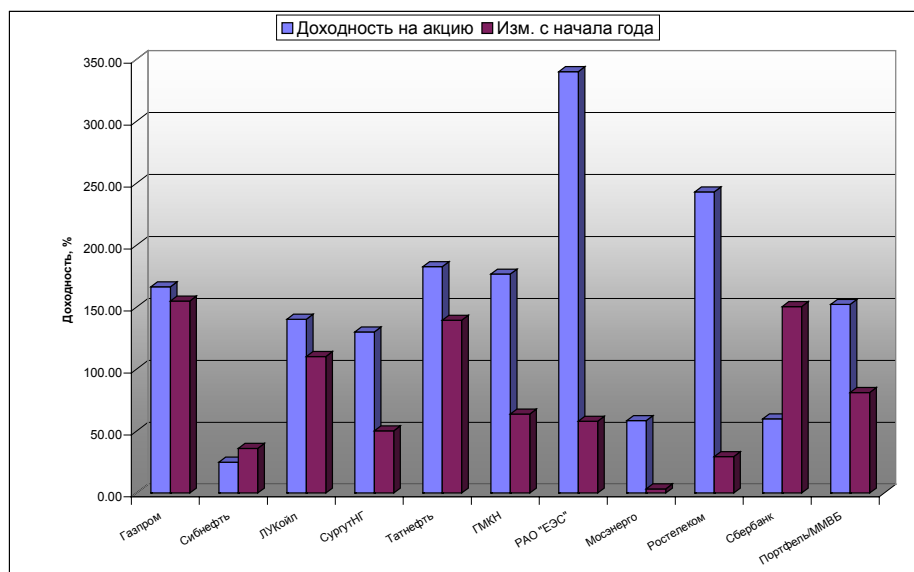
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Года %	Доходн. С нач. Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	194.85	0.00	1 664 200.00	1 664 200.00	166.42	154.47
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	113.50	0.00	250 000.00	250 000.00	25.00	35.94
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1752.00	0.00	1 403 485.00	1 403 485.00	140.35	110.32
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	30.83	0.00	1 300 524.00	1 300 524.00	130.05	50.24
Татнефть	КЭШ	-	-	-	98.44	0.00	1 827 500.00	1 827 500.00	182.75	140.11
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2468.01	0.00	1 767 450.00	1 767 450.00	176.75	63.77
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	12.2300	0.00	3 400 950.00	3 400 950.00	340.10	57.91
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	4.2300	0.00	585 000.00	585 000.00	58.50	3.17
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	65.03	0.00	2 430 924.00	2 430 924.00	243.09	29.39
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	34833.0	0.00	599 200.00	599 200.00	59.92	150.42
<b>Портфель, всего</b>						<b>0.00</b>	<b>15 229 233.00</b>	<b>15 229 233.00</b>	<b>152.29</b>	
<b>Свободный кэш</b>				<b>25 229 233</b>						
<b>Индекс ММВБ</b>					<b>1000.48</b>					<b>81.17</b>

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

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

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

**Илл. 8. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 19 декабря 2005 г.**



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

**Илл. 9. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 19 декабря 2005 г.**

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон 12.12 – 16.12.05			
		Краткоср.	Долгосроч.								
Газпром		Восходящий	Восходящий	R4		S1	186.74	7-дневная МА	OP	181.97	
				R3		S2	171.82	7-недельная МА	HI	193.17	
				R2	200.00	Психологический	S3	149.22	38.2% FiboR	LO	179.01
				R1	196.50	Максимум 19.12.05	S4	130.60	26-недельная МА	CL	192.99
ЛУКОЙЛ	Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	R4		S1	1746.60	7-дневная МА	OP	1730.14		
			R3	2000.00	Психологический	S2	1687.21	7-недельная МА	HI	1765.70	
			R2	1774.99	Максимум 04.10.05	S3	1624.65	Линия тренда	LO	1730.01	
			R1	1765.70	Максимум 15.12.05	S4	1449.94	26-недельная МА	CL	1752.60	
Сибнефть	Восходящий	Восходящий	R4		S1	106.644	7-недельная МА	OP	107.180		
			R3	118.000	Максимум 27.09.05	S2	100.078	26-недельная МА	HI	107.240	
			R2	111.277	75.0% FiboR	S3	96.638	Линия тренда	LO	105.500	
			R1	107.288	61.8% FiboR	S4	91.110	Основной	CL	106.500	
СургутНГ	Восходящий Замедляется	Восходящий Замедляется	R4		S1	30.246	7-недельная МА	OP	31.160		
			R3	32.200	Максимум 04.10.05	S2	28.820	38.2% FiboR	HI	31.690	
			R2	31.690	Максимум 13.12.05	S3	26.856	26-недельная МА	LO	30.525	
			R1	31.024	7-дневная МА	S4	24.200	Минимум 21.10.05	CL	30.880	
РАО «ЕЭС России»	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	13.424	138.2% FiboR	S1	12.181	7-дневная МА	OP	12.225	
			R3	12.683	Максимум 05.12.05	S2	11.698	7-недельная МА	HI	12.394	
			R2	12.370	Максимум 15.12.05	S3	10.818	61.8% FiboR	LO	12.065	
			R1	12.292	Линия тренда	S4	10.253	26-недельная МА	CL	12.199	
Ростелеком	Нейтральный К понижению	Нейтральный К понижению	R4	70.40	Линия тренда	S1	64.53	6-месячная МА	OP	66.50	
			R3	68.81	50.0% FiboR	S2	64.70	26-недельная МА	HI	67.70	
			R2	66.07	7-недельная МА	S3	61.31	24-месячная МА	LO	63.25	
			R1	65.80	7-дневная МА	S4	59.74	Линия тренда	CL	64.75	
ГМК «Норильский Никель»	Нейтральный К понижению	Восходящий	R4		S1	2429.15	7-недельная МА	OP	2496.07		
			R3	2623.00	Граница клина	S2	2313.95	38.2% FiboR	HI	2534.75	
			R2	2576.00	Максимум 05.12.05	S3	2131.90	26-недельная МА	LO	2450.00	
			R1	2487.45	7-дневная МА	S4	2053.00	Линия тренда	CL	2459.00	
Сбербанк	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4		S1	34799.5	7-дневная МА	OP	34799.0		
			R3		S2	31641.2	7-недельная МА	HI	32751.8		
			R2	35651.3	Граница клина	S3	27780.0	Концентрация	LO	34371.0	
			R1	35250.0	Максимум 08.12.05	S4	26333.0	26-недельная МА	CL	34690.0	

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 (12-16 декабря 2005 г.)**
**Илл.10. Динамика наиболее ликвидных акций**

	PTC				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	6,73	6,27	963.531	143,8	н/д	н/т	0	н/д	159.753	6,43	-4,4	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	61,10	2,35	68.815	101,3	61,1	2,59	614.445	110,5	50.198	49,27	-19,4	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,72	0,65	11	24,1	3,7	0,27	10.340	27,9	17.657	3,27	-12,2	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,08	-1,01	3.802	43,9	1,1	-2,22	127.628	50,3	38.548	0,96	-11,0	ДЕРЖАТЬ
ТНК-БП	н/д	н/т	0	н/д	н/д	н/т	0	н/д	42.341	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,47	1,17	652	141,8	3,5	2,67	12.898	144,1	7.560	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,70	-2,86	357	161,5	1,69	-6,01	26.594	153,7	3.803	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.205,00	-2,43	403	101,4	н/д	н/т	0	н/д	6.695	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,426	1,55	27.937	49,3	0,43	1,86	602.503	57,3	17.463	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,15	-0,33	51	1,4	0,1	-1,66	14.394	2,5	4.226	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,40	4,61	130	90,6	0,4	-1,23	989	98,4	1.895	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	-0,34	0	-33,9	1,1	2,80	0	232,6	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,06	0,00	0	9,1	н/д	н/т	0	н/д	1.764	н/р	н/д	запрещено
МТС	6,79	-2,79	285	-11,2	н/д	н/т	0	-11,2	13.525	9,60	41,5	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,25	-0,22	2.876	22,7	2,3	2,77	82.585	28,8	1.636	2,60	15,8	ДЕРЖАТЬ
МГТС	18,25	5,19	470	52,1	18,5	6,90	379	57,3	1.457	19,80	8,5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,50	6,28	348	72,8	н/т	н/т	0	н/т	789	0,46	-7,9	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,832	6,67	422	58,5	н/т	н/т	0	н/т	733	0,78	-6,2	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,14	2,64	621	93,9	0,1	6,24	8.303	47,3	425	0,10	-32,5	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,850	1,85	874	19,9	3,9	2,84	14.699	6,7	947	4,72	22,6	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,070	6,06	1.076	27,3	0,07	-0,20	1.513	30,0	841	0,07	5,7	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,037	1,94	209	1,1	0,037	н/т	10.634	3,6	1.185	0,05	36,2	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,390	-0,42	99	88,2	2,442	6,19	193	133,3	228	2,14	-10,5	ДЕРЖАТЬ
РБК	6,80	3,34	1.227	155,6	6,77	2,59	2.916	159,3	782	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	9,93	-2,55	647	32,6	10,0	-1,47	424	5,9	5.480	10,50	5,7	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	85,50	0,00	14.497	57,2	85,7	0,39	179.441	62,4	17.220	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	5,15	-0,39	4	58,0	5,2	0,01	90	20,9	182	4,80	-6,8	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	38,90	5,14	12	40,2	34,6	11,61	7.222	27,6	1.058	32,60	-16,2	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.213,00	1,08	6.240	151,1	1.210	1,55	106.451	148,8	23.049	1.470,00	21,2	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	18,50	5,11	159	10,8	18,4	2,66	22	10,8	814	22,50	21,6	ДЕРЖАТЬ

Источники: PTC, 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**

	PTC				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,66	9,17	240	111,3	н/д	н/т	0	н/д	683	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	9,80	3,59	0	63,3	н/д	н/т	н/т	н/д	133	17,00	73,5	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	38,50	1,30	38	102,6	45,3	3,19	374	145,8	3.830	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	7,08	0,85	436	81,5	7,1	-0,29	1.230	86,3	706	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,90	4,91	44	134,4	н/д	н/т	0	н/д	1.855	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	645,7	1,14	3	23,7	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,80	6,46	1.382	299,3	н/д	н/т	0	н/д	770	5,26	88,2	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,37	5,38	21	242,5	н/д	н/т	0	н/д	747	3,13	128,5	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,73	-4,55	148	355,0	н/д	н/т	0	н/д	267	4,89	79,1	ПОКУПАТЬ
Новойл	0,87	0,00	0	190,0	н/д	н/т	0	н/д	691	1,28	47,1	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	37,50	1,35	48	66,7	36,5	-1,48	1.134	69,4	3.132	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	13,00	0,00	0	128,1	13,4	0,99	417	154,7	793	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,91	-4,21	53	30,0	н/д	н/т	0	н/д	2.315	1,00	9,9	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	н/т	н/т	0	н/д	157,1	1,14	0	33,1	н/д	160,00	н/д	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,78	6,53	39	79,7	н/д	н/т	0	н/д	2.330	1,80	1,2	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	120,00	-4,00	37	23,7	н/д	н/т	0	н/д	1.534	140,00	16,7	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,04	0,97	194	261,7	н/д	н/т	0	н/д	491	1,10	5,8	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	457,00	0,00	0	126,8	н/д	н/т	0	н/д	860	460,00	0,7	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,72	9,27	118	22,3	0,7	2,29	6.615	28,1	632	0,87	21,0	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,08	-2,50	43	69,6	н/д	н/т	0	н/д	563	0,07	-16,7	ДЕРЖАТЬ
Балтика	32,29	0,91	10	95,7	31,4	-0,91	128	93,5	3.783	33,00	2,2	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	68,00	7,09	1.401	82,6	н/д	н/т	0	н/д	1.388	62,40	-8,2	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	26,49	-2,25	13	171,7	25,0	-6,60	102	н/д	1.709	24,50	-7,5	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,10	0,26	76	106,7	38,3	1,69	69	111,2	372	40,00	5,0	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	29,00	-1,36	0	60,7	н/д	н/т	0	н/д	232	27,90	-3,8	ДЕРЖАТЬ

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

**Илл.12. Динамика привилегированных акций**

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,91	2,54	2.993	66,5	0,9	1,14	17.882	73,4	6.990	0,77	-15,2	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	0,00	0	116,7	н/д	0,00	н/т	н/д	237	10,90	67,7	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	2,20	2,09	11	174,4	н/д	0,00	0	н/д	319	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,36	-2,30	553	48,2	0,4	-9,55	2.520	50,1	750	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,71	-1,16	137	20,0	1,7	0,06	2.442	22,2	415	1,95	14,0	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	2.115,00	10,85	11.843	136,0	2.117,4	10,98	15.560	141,4	9.866	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,52	16,92	81	213,4	н/д	0,00	0	н/д	98	3,31	117,8	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,80	0,00	0	102,5	н/д	0,00	0	н/д	59	2,28	185,0	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,53	1,67	0	400,0	н/д	0,00	0	н/д	23	3,13	105,2	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,64	5,83	49	353,6	н/д	0,00	0	н/д	50	0,82	29,1	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	78,50	7,68	343.193	121,13	79,00	7,41	15.287	120,36	64,30	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	61,25	2,51	399.943	100,00	61,05	2,26	105.917	98,54	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	18,60	1,64	15.800	22,98	18,75	4,17	1.044	25,00	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	53,85	-0,28	84.081	43,98	53,80	0,56	18.583	44,82	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	69,70	3,26	14.893	140,35	69,25	-0,79	6.179	138,88	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	6,90	-2,54	14.624	130,00	6,95	-0,71	10.062	98,57	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	42,60	1,79	75.522	50,00	43,00	4,88	11.181	54,96	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	14,53	1,13	0	-3,13	14,00	1,67	42	-6,67	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	19,52	2,90	224	93,44	н/д	н/д	0	96,54	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	34,44	-1,66	269.283	-0,54	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	43,06	-4,83	744	27,86	42,60	-5,92	166.339	17,88	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	26,91	2,62	18	0,78	26,86	2,17	9.950	1,67	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	21,75	1,16	34.480	19,77	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	13,50	0,75	1.813	14,41	13,45	-0,59	2.779	22,94	15,60	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	16,82	-0,13	0	29,81	17,30	1,76	4.325	44,77	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	41,00	4,06	0	31,41	46,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	0,00	0	26,09	39,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	7,10	11,28	14	100,24	5,91	9,44	12	127,31	4,85	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,00	4,44	1.892	33,33	н/т	н/д	0	н/т	9,44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	55,00	5,77	0	21,68	59,20	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,23	1,14	246	1,98	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	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Рамблер	1 in 1	17,75	2,34	2.418	64,35	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	9,75	-1,55	236	-10,22	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	87,00	0,00	149.096	56,76	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
ОМЗ	1 in 1	5,23	0,49	95	47,38	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Celtic Resources	-	3,32	12,98	2.760	-58,32	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	4,19	2,94	9.984	-1,42	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	15,74	3,90	16.397	32,61	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	1,39	-1,37	4.454	-41,07	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	23,73	-13,27	32.563	6,17	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	18,25	3,40	7.048	25,86	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	22,27	11,36	11	55,55	22,61	11,65	7.845	58,00	22,50	ДЕРЖАТЬ
Пятерочка	1 in 4	14,66	-8,40	116.652	12,77	н/т	н/д	0	н/т	15,00	ДЕРЖАТЬ

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	58,83	57,31	2,7	-5,8	Золото, \$/унция	503,25	526,40	-4,4	9,0
1-месяц	57,05	57,85	-1,4	-13,0	Платина, \$/унция	957,50	1000,50	-4,3	4,4
3-месяц	58,41	58,79	-0,6	-7,4	Никель, \$/тонна	13905,00	14200,00	-2,1	4,0
Уралс	53,47	54,34	-1,6	-4,6	Палладий, \$/унция	261,00	286,50	-8,9	27,9

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

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

Технический анализ  
Аналитическая поддержка российских  
клиентов  
Группа переводчиков  
Подготовка продуктов

Кристофер Уифер  
Аниса Редман, Константин Батунин  
Наталья Орлова  
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.

Ринат Гайнуллин  
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин,  
Светлана Ковальская, 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, 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.