

Тенденции недели: 14-18 ноября

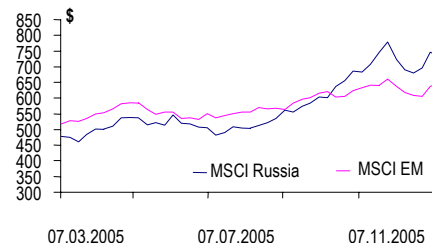
21 ноября 2005 г.

www.alfa-bank.ru

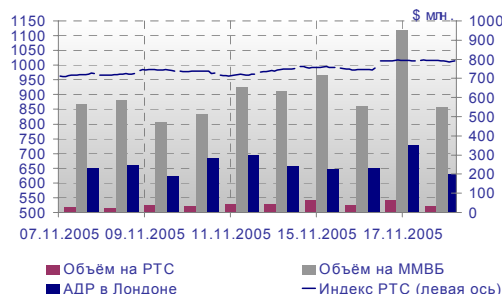
Москва

На будущей неделе:

21 ноября	Опережающие индикаторы (США) О.Вьюгин откроет докладом II Международную конференцию СРО НФА - ICMA в Санкт-Петербурге
22 ноября	Протокол заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС (США) Кассация рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение суда о взыскании 115,3 млрд руб. налогов за 2001 г. Арбитраж Москвы возобновит рассмотрение иска компании "СМАРТС" к депутату ГД о защите деловой репутации
23 ноября	Арбитраж возобновит слушания по иску ЮКОСа о незаконности аукциона по продаже "Юганскнефтегаза" Арбитраж рассмотрит иск ЮКОСа о признании недействительным ареста имущества компании. Совет директоров "Ленэнерго" рассмотрит выполнение бизнес-плана в январе-сентябре 2005г.
24 ноября	Акционеры СИБУРа обсудят заключение договора купли-продажи продукции с АКС-Холдингом
25 ноября	Совет директоров РАО ЕЭС обсудит целесообразность опциона на покупку 30,41% "Силовых машин". Внеочередное собрание акционеров УМС планирует избрать нового генерального директора компании
26 ноября	Акционеры ОАО "Морпорт СПб" рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2005г. Акционеры ОАО "Биомед им.Мечникова" на внеочередном собрании переизберут совет директоров

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММББ, Bloomberg

Рынок под влиянием глобальных идей
Ангелика Генкель к. э. н. (7 095) 785-9678

По итогам недели индекс РТС вырос на 4,57% до 1013,92 пункта. По состоянию на 15:00 мск в понедельник индекс достиг отметки 1025 пункта. Большинство участников рынка ожидают в ближайшие дни роста рынка до новых исторических максимумов (выше 1050 пунктов по названной шкале). Мы, однако, не пересматриваем наш прогноз справедливого ценового уровня индекса РТС (975 пунктов). Все движения цен выше этого уровня мы пока оцениваем как неустойчивые. Сдерживающим фактором роста цен в конце месяца выступит дефицит рублевой ликвидности отечественных игроков в период очередных налоговых выплат.

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

На наш взгляд, вероятность формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина» стала значительно меньше, а откат ниже 1000 от текущих уровней – крайне маловероятен. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ПОКУПАТЬ** индекс РТС на возможном прорыве выше исторического максимума по 1053 с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем **ПРОДАВАТЬ** индекс РТС по 999, если «прорыв» ниже 1000 все-таки произойдет.

(подробнее см. на странице 7)
Индексы и валюты

	Запр.	Измен.	С нач.
	\$	%	года
			%
Россия			
PTC	1.013,92	4,57	65,10
RTX	1.522,57	4,57	52,76
ММББ	928,14	5,43	68,07
Международные рынки			
DJIA	10.766,33	0,75	-0,16
S&P 500	1.248,27	1,10	3,00
NASDAQ Comp.	2.227,07	1,12	2,37
FTSE 100	5.498,90	0,62	14,22
NIKKEI 225	14.623,12	3,31	27,78
Hang Seng	2.765,34	0,77	14,71
ISE 100	35.314,31	3,57	41,42
Bovespa	31.102,37	1,94	18,73
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,8436	-0,12	3,94
СЭЛТ "завтра"	28,8578	-0,11	-2,01
Валютный курс, \$/Евро	1,18	0,35	-6,51

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Запр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	107,31	109,19	-1,72	5,27
11.00 - 2018	147,25	152,00	-3,13	6,05
12.75 - 2028	181,88	187,44	-2,97	5,64

Источник: Reuters

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ
research@alfabank.ru

(7 095) 795-3676

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

Рынок под влиянием глобальных идей

Неделя с 14 по 18 ноября в стране началась с важных политических перестановок. 14 ноября Президент РФ В. Путин объявил о назначении главы президентской администрации Д. Медведева первым заместителем председателя правительства, министра обороны С. Иванова — вице-премьером правительства. При этом С. Иванов сохранил за собой пост министра обороны. Главой же президентской администрации назначен экс-губернатор Тюменской обл. С. Собянин. Несмотря на неожиданность данных политических шагов, инвесторы сохранили спокойствие и впоследствии даже продемонстрировали позитивную оценку происходящему. На наш взгляд, это связано с тем, что названные перестановки в органах власти вполне укладываются в укоренившееся в умах инвесторов представление об операции «преемник» в преддверии президентских выборов в 2008 г.

Спустя день, 16 ноября, поступило сообщение о решении профильного Комитета Госдумы РФ рекомендовать принять поправки в закон «О газоснабжении» в части либерализации акций РАО «Газпром». Таким образом, были нивелированы негативные ожидания переноса сроков либерализации акций компании, спровоцированные недавним заявлением вице-преьера А. Жукова и высказанными опасениями правового управления Госдумы. Последнее заявило, что предлагаемые поправки могут вызвать размывание доли государства в монополии. Мы считаем, что механизм либерализации уже запущен и процесс завершится в предусмотренные сроки. Принятие поправок в закон «О газоснабжении» во втором и третьем чтении ожидается 9 декабря. Вместе с тем, за государством остается еще несколько действий, необходимых для завершения процесса: 1) последний транш в счет оплаты пакета акций Газпрома (10,74%), крайний срок платежа - 25 декабря, 2) «Роснефтегаз» и «Росгазификация» должны осуществить формальную перечу государству 10,74% и 0,89% акций «Газпрома». Мы полагаем, что для снятия рисков размывания госдоли в «Газпроме» государство предложит увеличить прописанную в законе 35%-ную госдолю в газовой монополии до мажоритарной в новом законе еще до того, как оно фактически сосредоточит у себя контрольный пакет компании. На фоне вышеназванных политических решений, рынок, между тем, сохранил невозмутимость: по итогам 14-16 ноября ценовой уровень акций не изменился вообще (на уровне 989 пунктов по шкале РТС).

Интрига на рынке возникла одновременно с информацией, содержащейся в отчете фонда Soros Fund Management в III кв. 2005 г. Фонд Дж. Сороса объявил о приобретении ADR «Ростелекома» объемом 1% от всех акций, 0,35% акций «Вымпелкома», а также дополнительный пакет акций МТС, что утвердило игроков во мнении о растущем характере российского фондового рынка, и его телекоммуникационного сектора, в частности.

В подтверждение этого мнения в четверг, 17 ноября, российский рынок совершил резкий рывок вверх, легко преодолев отметку в 1000 пунктов и достигнув 1014 пунктов (+2,5%). В числе поводов для роста:

- ожидание рождественского ралли на американском фондовом рынке, в связи с притоком инвестиций в США в рамках программы репатриации капиталов (Homeland Investment Act) и снятия рисков смены главы Федеральной резервной системы, простимулировавшее рост цен уже сейчас; ослабление политической напряженности во Франции и Германии, на фоне снижения мировых цен на нефть (в конце недели) и корпоративных новостей, вызвавшее спрос на акции на европейском фондовом рынке; спрос на акции японских компаний растет на фоне укрепления курса доллара по отношению к иене, в результате чего индекс Nikkei достиг максимального уровня за последние пять лет,
- приток инвестиций на рынки категории emerging markets, фоном для роста российского рынка стал почти 4%-ный прирост фондовых индексов развивающихся стран,
- рост цен на мировом рынке металлов (до 5% по никелевым и 6,5% по палладиевым контрактам, рост цен на медь и золото до исторических максимумов), способствующий пересмотру прогнозов выручки металлургических эмитентов в следующем году,
- политическая и экономическая активность РФ на международной арене,
- финансовая отчетность эмитентов по итогам III кв. 2005 г.

Разнохарактерное воздействие на локальные сектора российского рынка оказала обнародованная информация о вступающих с 1 декабря с. г. изменениях в индексе MSCI Russia.

Илл. 1. Изменения в составе индекса MSCI

	Цена акций	Вес в индексе MSCI Russia после ребалансировки	Вес до ребалансировки	Стоимость акций в свободном обращении, долл.
АФК "Система" GDR	21,70	2,5%	3%	2 094 050 000,00
Газпром ADS	58,10	5,0%	5%	4 126 293 298,47
ЛУКОЙЛ	55,00	34,0%	36%	28 068 587 415,00
Мечел ADR	29,01	1,0%	1%	805 068 114,00
МТС ADR	38,37	9,3%	5%	7 648 392 399,18
Норильский никель	77,90	7,1%	7%	5 832 143 927,26
Ростелеком	2,23	1,0%	1%	810 674 656,00
Сбербанк	1056,00	4,9%	4%	4 012 800 000,00
Сибирьтелеком	0,06	0,4%	0%	300 765 501,80
Сургутнефтегаз	0,98	8,5%	9%	7 002 294 962,18
Сургутнефтез привилегированные	0,80	6,7%	7%	5 524 647 175,36
Татнефть	3,15	5,0%	5%	4 119 953 579,30
Транснефть привилегированные	1637,00	3,1%	3%	2 545 330 375,00
РАО "ЕЭС России"	0,38	3,8%	4%	3 127 381 653,58
Уралсвязьинформ	0,04	0,5%	1%	396 790 537,12
Вымпелком	43,38	4,8%	5%	4 004 225 604,00
Волгателеком	3,54	0,4%	0%	304 756 322,01
Вимм-Билль-Данн ADR	18,85	0,4%	0%	331 760 000,00
НОВАТЭК GDR	21,10	1,9%	2%	1 601 490 000,00

Источник: MSCI, оценки Альфа-Банка

В пятницу, 18 ноября, рост приостановился. Поводом для сомнений игроков стали упавшие до пятидесятилетнего минимума мировые цены на нефть. По итогам недели индекс РТС вырос на 4,57% до 1013,92 (969,58 на 11 ноября). Индекс акций «второго эшелона» вырос на 0,67% до 1215,39 (1207,36 на 11 ноября). В понедельник, 21 ноября, рост цен российских акций возобновился. Индекс РТС по состоянию на 15:00 мск достиг отметки 1025 пункта. Большинство участников рынка ожидают в ближайшие дни роста рынка до новых исторических максимумов (выше 1050 пунктов по индексу РТС). Вместе с тем, мы не пересматриваем наш прогноз справедливого ценового уровня индекса РТС (975 пунктов). Все движения цен выше этого уровня мы пока оцениваем как неустойчивые. Сдерживающим фактором роста цен в ближайшей перспективе выступит дефицит рублевой ликвидности отечественных игроков в период очередных налоговых выплат. В конце недели ожидается снижение активности американских инвесторов, готовящихся отпраздновать День Благодарения (24 ноября).

Илл. 2. Акции, обладающие наибольшим потенциалом роста

	Рост с начала года	Потенциал роста
Норильский никель	48%	9%
Северсталь	24%	13%
Мечел	29%	20%
Сбербанк	125%	37%
МТС	11%	24%
Вымпелком	22%	18%
Голден Телеком	7%	30%
Система	23%	18%
Вимм-Билль-Данн	31%	18%

Источник: РТС, оценки Альфа-Банка

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Денежный рынок

- В начале прошедшей недели доллар продолжил укрепление к евро, достигнув нового двухлетнего максимума – 1,1637 \$/евро. Рост американской валюты был обусловлен в целом позитивной макроэкономической статистикой, в частности, данными о росте иностранных инвестиций в американские активы, величина которых в сентябре достигла рекордного значения – \$101,9 млрд. Данные по инфляции подтвердили целесообразность политики ФРС и укрепили ожидания роста ставки в декабре до 4,25% годовых. Между тем в конце недели ситуация кардинально изменилась – в пятницу глава Европейского центрального банка Жан-Клод Трише фактически подтвердил намерение ЕЦБ повысить ставку до конца текущего года. После выступления Трише курс доллара начал корректироваться вниз и в итоге опустился ниже отметки 1,1800 \$/евро. На российском валютном рынке доллар завершил неделю небольшим снижением по отношению к рублю – в пятницу средневзвешенный курс с расчетами “завтра” составил 28,8578 руб/\$. Ситуация с рублевой ликвидностью по-прежнему оставалась напряженной – ставки overnight по рублевым кредитам на межбанковском рынке не опускались ниже 5% годовых. На текущей неделе ситуация с рублевой ликвидностью будет оставаться напряженной в связи с выплатой налогов в понедельник и в пятницу. Это, скорее всего, ограничит потенциал укрепления доллара по отношению к рублю уровнем 28,90 руб/\$. Однако в середине недели ставки денежного рынка могут временно опуститься до уровня 3-5% годовых. На рынке FOREX евро может продолжить рост после преодоления отметки 1,18 \$/евро, между тем фундаментальные показатели говорят пока в пользу среднесрочного укрепления доллара к евро, и в середине недели вполне вероятно возвращение пары евро/доллар в диапазон 1,1770 – 1,1800 \$/евро.

Корпоративные облигации

- В течение всей прошлой недели рублевой долговой рынок находился под давлением обострившегося дефицита рублевых ресурсов. Ставки overnight находились на уровне около 10%. нехватка рублевых средств вызвала неагрессивные продажи в 1-ом эшелоне и расширение спредов и снижение ликвидности среди бумаг 2-3-го эшелонов. Кроме того, недостаток свободных ресурсов осложнил проведение аукционов - как в секторе корпоративных бумаг, где размещалось два выпуска РЖД общим объемом 15 млрд руб, так и в секторе ОФЗ (объем размещения 16 млрд руб). Лишь в последние два торговых дня на фоне некоторого ослабления дефицита ликвидности, инвесторы смогли отреагировать на рост котировок суверенного долга, сыграв на повышение рублевых "голубых фишек". Фактор ликвидности и на текущей неделе останется определяющим для динамики рублевого долга. В случае некоторого снижения ставок в середине недели (поскольку налоговые выплаты проводятся в понедельник и пятницу), на рынке вероятны осторожные покупки длинных выпусков.

Илл. 3. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
14 ноября	Владимир Путин внес два существенных кадровых изменения в правительство и своей администрации. Глава президентской администрации Дмитрий Медведев назначен первым заместителем председателя правительства, а министр обороны Сергей Иванов – заместителем председателя с сохранением должности министра. На должность главы администрации президента назначен губернатор Тюменской области Сергей Собянин.	
16 ноября	Промышленное производство в РФ за 10 месяцев 2005 г возросло на 3,9% - Росстат	
16 ноября	МЭРТ предлагает 5 основных мер по сдерживанию инфляции в краткосрочной перспективе. Минфин заявил, что удержание инфляции в пределах 8,5% в следующем году возможно только в случае, если цена на нефть будет не выше \$40/баррель, а рост тарифов ЖКХ превысит 20%. Таким образом, все монетарные органы власти озабочены высокой инфляцией, но единого мнения о способах контроля за ростом цен не наблюдается.	
16 ноября	Минфин предлагает ограничить на 1-2 года внешние займы крупных государственных компаний.	Данное предложение Минфина преследует 2 цели. Во-первых, замещение внешних займов внутренними будет способствовать расширению внутреннего долгового рынка. Во-вторых, ограничение внешних займов госкомпаний будет способствовать решению ряда вопросов денежно-кредитной политики.
16 ноября	Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ) представило на согласование профильных министерств и ведомств новый комплекс предложений относительно налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ).	
17 ноября	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 11 ноября 2005 года составлял 163,2 млрд. долларов США, против 164,7 млрд. долларов США на 4 ноября 2005 года.	

Нефть
Газпром (+1,19%)*

17 ноября	Турции состоялось важное для Газпрома мероприятие, участие в котором приняли президент Путин, предправления Газпрома Алексей Миллер, премьер-министр Турции Эрдоган, премьер-министр Италии Берлускони, и.о. президента турецкой Botas Cifti, глава ENI Scaroni.	Мы сохраняем по акциям Вымпелкома рекомендацию ПОКУПАТЬ с расчетной ценой \$52.
18 ноября	Минюст утвердил пакет предварительных поправок к закону «О газоснабжении» и двум постановлениям, которые необходимы для проведения либерализации. Следующий этап процесса – принятие этих документов Государственной Думой (первое чтение назначено на 23 ноября, второе и третье – на 9 декабря).	Мы полагаем, что государство предложит увеличить прописанную в законе 35%-ную госдолю в газовой монополии до мажоритарной в новом законе еще до того, как оно фактически сосредоточит у себя контрольный пакет компании.
18 ноября	Заместитель Председателя правления компании, Александр Медведев, сообщил, что как только Газпром определится со стратегией в отношении Сибнефти, он продолжит оценивать альтернативы дальнейшего расширения в сфере добычи нефти, прежде всего возможную покупку Славнефти	На данном этапе слишком рано пытаться оценить точный эффект такой покупки для Газпрома, учитывая то, что она еще не была официально объявлена и возможная цена покупки не раскрыта.

Сургутнефтегаз (+3,08%)*

14 ноября	Сургутнефтегаз опубликовал благоприятные результаты за 3-й квартал и 9 месяцев 2005 года по РСБУ. Выручка повысилась на 56% год-к-году до \$4,4 млрд за счет высокой динамики международных и внутренних цен на нефть и дальнейшего роста добычи.	В целом мы считаем опубликованные результаты позитивными для компании.
-----------	---	--

ЛУКОЙЛ (+1,36%)*

16 ноября	ЛУКОЙЛ сообщил о намерении вложить еще \$1 млрд в предстоящие 6 лет в болгарские мощности переработки и реализации нефти. \$750 млн из этой суммы будут вложены ЛУКОЙЛОМ в расширение и модернизацию его НПЗ Neftochim Bourgas, остальные \$250 млн – в наращивание розничной сбытовой сети в стране, с увеличением числа эксплуатируемых компанией АЗС с нынешних 120 до 290.	Мы рассматриваем данный шаг как позитивный с точки зрения динамики акций ЛУКОЙЛА.
-----------	--	---

Роснефть

16 ноября	Два крупных производственных подразделения Роснефти - Роснефть-Пурнефтегаз и Роснефть-Сахалинморнефтегаз – создали компании с наименованиями, аналогичными их собственным.	Учитывая непредсказуемость политики Роснефти, это может отражать что угодно – от реального движения активов до решения каких-то рядовых операционных задач.
-----------	--	---

НОВАТЭК (-1,05%)*

18 ноября	НОВАТЕК опубликовал финансовые результаты за 3Кв05 и 9М05. Выручка за 9М05 увеличилась на 65% год-к-году до \$1,04 млрд, а чистая прибыль выросла почти на 150% до \$349 млн. Поквартальное сравнение не имеет большой ценности, поскольку во 2Кв05 НОВАТЕК продал свою долю в Geoilbent ЛУКОЙЛУ за примерно \$130 млн.	Таким образом, результаты НОВАТЕК за 2Кв05 выглядят несколько преувеличенными по сравнению с 3Кв05.
-----------	---	---

Телекоммуникации
Вымпелком (+4,25%)**

17 ноября	Вымпелком опубликовал свои финансовые результаты за 3кв05. Они полностью совпали с оценками большинства аналитиков, оказавшись лишь незначительно слабее их.	Вымпелком объявит свои результаты за 3Кв05 в четверг, 17 ноября. мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой \$52.
-----------	--	--

Ростелеком (+8,20%)**

15 ноября Правление Фонда Сороса зарегистрировало в комиссии по ценным бумагам и биржам США приобретение значительных пакетов акций которому мы даем рекомендацию ДЕРЖАТЬ при расчетной стоимости компаний связи в 3кв05. В частности, Фонд приобрел цене \$2,07), но очень высоко оцениваем перспективы роста 1.207.000 АДР Ростелекома, 805.800 АДР Вымпелкома и 50.867 АДР сотовых компаний. МТС.

Металлургия
Норильский Никель (+7,64%)*

15 ноября ГК Норильский Никель опубликовал неконсолидированные Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ на акции результаты по РСБУ за 9М05. Выручка выросла на 8% год-к-году до Норильского Никеля с расчетной ценой в \$87. \$4375 млн, что, с нашей точки зрения, состоялось в основном благодаря повышению цен на металлы (за исключением палладия) в 9М05.

17 ноября Совет директоров ЗСМК объявил рекомендации по выплате Эта новость позитивна для акций ЗСМК, и мы сохраняем нашу промежуточных дивидендов за 9М05 в размере 97.11 руб. (\$3,4) на расчетную цену \$140 и нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции обыкновенную и привилегированную акцию. Общий объем компании. дивидендов за 9М05 может составить 1,3 млрд руб. (\$45 млн).

Потребительский сектор
Балтика

14 ноября Балтика опубликовала чрезвычайно хорошие результаты по МСФО Мы рады позитивным результатам компании и сохраняем за 9М05. Продажи компании выросли на 16,9% в объеме расчетную цену в \$33 и рекомендацию ДЕРЖАТЬ. выражении до 17,8 млн гектолитров, в то время как по данным Союза Российских Пивоваров рынок вырос всего лишь на 4,8%. В 9М05 рыночная доля компании составила 24% против 22% в 9М04.

17 ноября Baltic Beverages Holding (BBH) увеличил свою долю в Ярпиве до Мы считаем, что новость положительна для Балтики, 87,5%, выкупив 26% акций у руководства компании. 12% акций были поскольку это ускорит процесс консолидации с Ярпиво. BBH проданы президентом Ярпива Анатолием Арзимановым, который планирует интеграцию своих пивоваренных активов (Вена, скорее всего уйдет из компании в конце года по истечении Пикра и Ярпиво) на базе Балтики в 2006-2007 гг. По нашим оценкам на 2005 г., рыночная доля Ярпива составляет 6,3%.

Калина (+1,32%)*

17 ноября Президент Калины Тимур Горяев уменьшил свою долю в компании, Калина может быть интересна для крупных международных которая составляла 50,025%, продав иностранным инвесторам 20% компаний с точки зрения приобретения, принимая во внимание сильную позицию ее брендов, крупную долю в ключевых сегментах рынка и потенциал для совместной деятельности.

Банковский сектор
Сбербанк (+10,26%)*

16 ноября Зампредседателя правления Сбербанка Алла Алешкина сообщила, В целом руководство Сбербанка будет выступать в что по итогам года банк получит чистую прибыль в размере более предстоящем году с оптимистическими заявлениями и 60 млрд руб. Кроме того, Алешкина сделала ряд важных новостями, и это должно отразиться в росте биржевой замечаний, указывающих на наличие факторов, которые могут стоимости банка. способствовать существенному росту акций банка в будущем году.

* - 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: реванш "быков"?
Илл. 4. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 21 ноября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:			
		Краткосрочный	Долгосрочный					14.11 – 18.11.05			
РТС	ПОКУПАТЬ	1053	Восходящий	Восходящий	C4		П1	956.37	7-недельная МА	OP	969.86
	ЦЕЛЬ	1295			C3 1295.00	Основной	П2	928.56	Линия тренда	HI	1017.88
	ПРОДАВАТЬ	999			C2 1129.82	Граница канала	П3	853.56	26-недельная МА	LO	969.86
	ЦЕЛЬ	800			C1 1052.73	Историч. максимум	П4	792.22	61,8% FiboR	CL	1013.92

Источники: оценки Альфа-Банка1

- И краткосрочный и долгосрочный тренды на РТС стали восходящими, что увеличивает вероятность прорыва выше исторического максимума 1052.73 и последующего ралли к нашей долгосрочной технической цели 1295 (см. наш ноябрьский ежемесячный обзор, озаглавленный как «*Российские акции на рубеже справедливой стоимости*»).
- На наш взгляд, вероятность формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина» стала значительно меньше, а откат ниже 1000 от текущих уровней – крайне маловероятен.
- Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ПОКУПАТЬ** индекс РТС на возможном прорыве выше исторического максимума по 1053 с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем **ПРОДАВАТЬ** индекс РТС по 999, если «прорыв» ниже 1000 все-таки произойдет.

Илл. 5. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 21 ноября 2005 г.


Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Шансы на «прорыв» выше исторического максимума резко увеличились

И краткосрочный и долгосрочный тренды на РТС стали восходящими. Это указывает на сдвиг состояния неустойчивого равновесия на рынке в пользу «быков». Кроме того, это усиливает шансы игроков на повышение на «прорыв» выше исторического максимума 1052.73 и с последующим «ралли» к нашей долгосрочной технической цели 1295 (см. наш ноябрьский ежемесячный обзор, озаглавленный как «*Российские акции*

на рубеже справедливой стоимости»). При этом, ближайшей целью может стать текущее значение нового восходящего торгового канала вблизи уровня 1130.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Краткосрочный тренд на РТС стал восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 6 уже пересекла снизу вверх медленную адаптивную скользящую среднюю (АМА) и продолжает расти. Это значит, что краткосрочный тренд на РТС стал восходящим. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда ATL «отскочила» от быстрой АМА и в настоящее время движется вверх в тандеме с медленной ATL. Мы рассматриваем такую комбинацию «быстрого» и «медленного» индикаторов как надежный «бычий» сигнал.

Илл. 6. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 21 ноября 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Медленный момент растет на положительной территории

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 6 достиг положительной территории и продолжает расти в тандеме с индикатором быстрого момента, что подтверждает факт возвращения краткосрочного «бычьего» тренда на рынок.

Краткосрочный CWC находится в фазе падения.

Сформировав свой новый локальный «минимум» в умеренно перекупленной области, краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 6 возобновил фазу роста на фоне понижающейся волатильности цикла.

**Сильный уровень
сопротивления на РТС
расположен вблизи
1053**

**Мы рекомендуем
ПОКУПАТЬ индекс РТС
по 1053 на возможном
«прорыве»**

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 4 и 5. Следующий сильный уровень сопротивления – это исторический максимум 1052.73. Сильная поддержка расположена вблизи 928.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. И краткосрочный и долгосрочный тренды на РТС стали восходящими, что увеличивает вероятность прорыва выше исторического максимума 1052.73 и последующего ралли к нашей долгосрочной технической цели 1295 (см. наш ноябрьский ежемесячный обзор, озаглавленный как «Российские акции на рубеже справедливой стоимости»).
2. На наш взгляд, вероятность формирования крупной модели перелома тенденции «двойная вершина» стала значительно меньше, а откат ниже 1000 от текущих уровней – крайне маловероятен.
3. Мы рекомендуем нашим инвесторам: **ПОКУПАТЬ** индекс РТС на возможном прорыве выше исторического максимума по 1053 с долгосрочной технической целью 1295. Мы также советуем **ПРОДАВАТЬ** индекс РТС по 999, если «прорыв» ниже 1000 все-таки произойдет.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям, торгуемых на ММВБ, и Газпрому. Наши рекомендации, характеристика краткосрочных и долгосрочных трендов и циклов, основные уровни поддержек и сопротивлений суммированы в Илл. 10. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

Новые торговые идеи

18 ноября 2005 г. мы закрыли нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в локальных акциях Газпрома по 144.99 рубля и ВЗЯЛИ ПРИБЫЛЬ в размере 1 копейки на акцию.

ГАЗПРОМ ЛОКАЛЬНЫЙ

ЗАКРЫВАТЬ ШОРТЫ

После того как индекс РТС преодолел отметку 1000 пунктов держать какие-либо короткие позиции, в том числе и в локальных акциях Газпрома стало нецелесообразно.

Поэтому мы решили ликвидировать нашу короткую позицию, и 18 ноября 2005 г. **ОТКУПИЛИ** 30,000 внутренних Газпрома по 144.99 рублей за штуку, **ВЗЯВ ПРИБЫЛЬ** в размере 300 рублей. Мы рекомендуем **ЗАКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ** в локальных акциях Газпрома.

18 ноября 2005 г. мы открыли новую ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ЛУКОЙла по 1610 рублей за акцию с технической целью 1815 рублей.

ЛУКОЙЛ

ПОКУПАТЬ

Краткосрочный ценовой тренд в акциях ЛУКОЙла стал восходящим на фоне долгосрочной тенденции к повышению. В ближайшее время мы ожидаем «прорыва» выше верхней границы треугольной формации

(текущее значение – 1643 рубля) и начала ралли к нашей технической цели 1815 рублей.

Поэтому 18 ноября 2005 г. мы КУПИЛИ 5,000 акций ЛУКойла на ММВБ по 1610 рублей за акцию. Наш новый технический рейтинг для акции: ПОКУПАТЬ.

18 ноября 2005 г. мы открыли новую СПЕКУЛЯТИВНУЮ ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях Сургутнефтегаза по 29 рублей за акцию с технической целью 32.52 рублей.

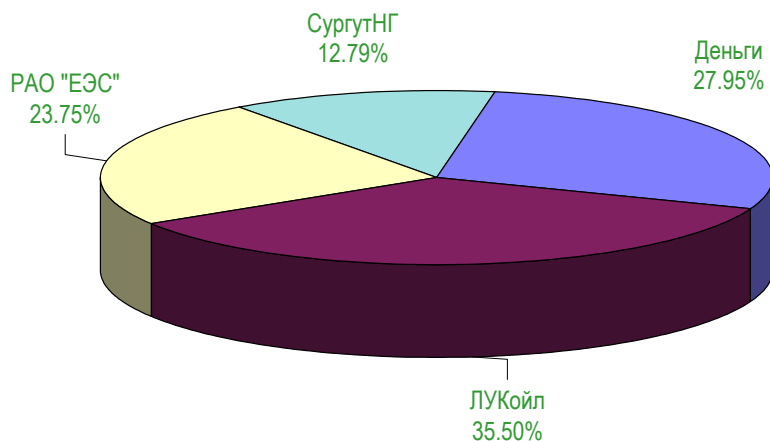
СУРГУТНЕФТЕГАЗ

СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА

Краткосрочный ценовой тренд в акциях Сургутнефтегаза остается восходящим на фоне сохраняющейся долгосрочной тенденции к повышению, а краткосрочный цикл прошел своё «дно» и возобновил движение в направлении господствующей тенденции. Кроме того, по нашим оценкам, цена на сырую нефть скоро начнет расти в рамках технической коррекции к повышению (см. аналитическую записку от 27 октября 2005 г., озаглавленную как «*Brent: сезонный цикл достиг «дна»*). Возобновление роста цены на сырую нефть, в принципе, может оказать психологическую поддержку акции СургутНГ, но не рассматривается нами как основной фактор.

Поэтому 18 ноября 2005 г. мы КУПИЛИ 100,000 акций Сургутнефтегаза на ММВБ по 29 рублей за акцию с технической целью 32.52 рублей. Мы рекомендуем нашим клиентам ПОКУПАТЬ СПЕКУЛЯТИВНО акции СургутНГ.

Илл. 7. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 21 ноября 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

После указанных выше сделок мы добавили акции ЛУКойла и СургутНГ в наш модельный технический портфель и удалили из него локальные акции Газпрома. Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 7.

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 8. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 132.60% при изменении индекса ММВБ с начала года 70.19%.

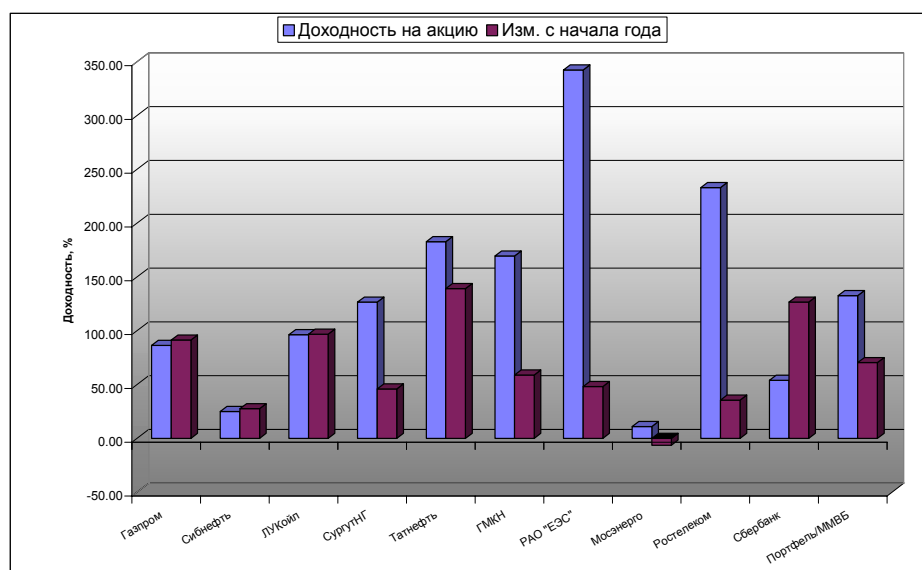
Илл. 8. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 21 ноября 2005 г.

Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. %	Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	146.59	0.00	863,900.00	863,900.00	86.39	91.45
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	106.47	0.00	250,000.00	250,000.00	25.00	27.52
ЛУКОЙЛ	ЛОНГ	1610.00	5,000	8,050,000	1638.40	142,000.00	813,485.00	955,485.00	95.55	96.68
Сургутнефтегаз	ЛОНГ	29.00	100,000	2,900,000	29.95	94,500.00	1,172,124.00	1,266,624.00	126.66	45.93
Татнефть	КЭШ	-	-	-	98.10	0.00	1,827,500.00	1,827,500.00	182.75	139.27
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2384.70	0.00	1,694,950.00	1,694,950.00	169.50	58.24
РАО ЕЭС	ЛОНГ	10.7700	500,000	5,385,000	11.4700	350,000.00	3,070,950.00	3,420,950.00	342.10	48.10
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	3.8370	0.00	110,000.00	110,000.00	11.00	-6.41
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	68.09	0.00	2,330,924.00	2,330,924.00	233.09	35.48
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	31514.0	0.00	539,200.00	539,200.00	53.92	126.56
Портфель, всего				16,335,000		586,500.00	12,673,033.00	13,259,533.00	132.60	
Свободный кэш				6,338,033						
Индекс ММВБ					939.85					70.19

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. 9.

Илл. 9. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 21 ноября 2005 г.


Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 10. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 21 ноября 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки			Диапазон 14.11 – 18.11.05	
		Краткоср.	Долгосроч.							
Газпром	Нейтральный К повышению	Восходящий Замедляется	R4		S1	141.96	7-недельная MA	OP	143.50	
			R3	152.98	Максимум 04.10.05	S2	122.33	38.2% FiboR	HI	146.30
			R2	150.00	Максимум 12.10.05	S3	113.89	26-недельная MA	LO	142.09
			R1	148.04	75.0% FiboR	S4	103.39	61.8% FiboR	CL	145.50
ЛУКОЙЛ	Восходящий	Восходящий	R4	1774.99	Максимум 04.10.05	S1	1563.99	7-недельная MA	OP	1594.00
			R3	1719.01	Минимум 04.10.05	S2	1510.53	Линия тренда	HI	1639.00
			R2	1686.24	75.0% FiboR	S3	1420.00	Минимум 21.10.05	LO	1560.00
			R1	1639.38	61.8% FiboR	S4	1309.62	26-недельная MA	CL	1615.00
Сибнефть	Восходящий К повышению	Нейтральный	R4		S1	100.953	7-недельная MA	OP	102.500	
			R3	118.000	Максимум 27.09.05	S2	97.061	26-недельная MA	HI	108.150
			R2	111.277	75.0% FiboR	S3	93.029	Линия тренда	LO	101.760
			R1	107.288	61.8% FiboR	S4	89.864	Основной	CL	105.990
СургутНГ	Восходящий	Восходящий	R4	32.200	Максимум 04.10.05	S1	27.532	7-недельная MA	OP	28.040
			R3	30.600	Максимум 12.10.05	S2	25.249	26-недельная MA	HI	29.350
			R2	30.200	75.0% FiboR	S3	24.200	Минимум 21.10.05	LO	27.650
			R1	29.144	61.8% FiboR	S4	23.717	61.8% FiboR	CL	29.070
РАО «ЕЭС России»	Нейтральный К повышению	Восходящий	R4	13.424	138.2% FiboR	S1	11.094	7-дневная MA	OP	10.670
			R3	12.385	Максимум 04.10.05	S2	10.682	7-недельная MA	HI	11.465
			R2	11.705	75.0% FiboR	S3	10.000	Психологический	LO	10.561
			R1	11.346	61.8% FiboR	S4	9.694	26-недельная MA	CL	11.270
Ростелеком	Нейтральный К повышению	Нейтральный К повышению	R4	105.32	75.0% FiboR	S1	63.68	7-недельная MA	OP	62.29
			R3	89.13	61.8% FiboR	S2	63.37	26-недельная MA	HI	67.79
			R2	75.75	Концентрация	S3	61.18	24-месячная MA	LO	62.11
			R1	74.65	50.0% FiboR	S4	55.31	Линия тренда	CL	67.69
ГМК Норильский Никель	Восходящий	Восходящий	R4		S1	2286.26	7-дневная MA	OP	2168.88	
			R3	2856.00	Основной	S2	2158.28	7-недельная MA	HI	2385.00
			R2	2500.00	Психологический	S3	2005.28	26-недельная MA	LO	2161.00
			R1	2421.00	Максимум 21.11.05	S4	1826.32	24-месячная MA	CL	2375.00
Сбербанк	Восходящий	Восходящий Замедляется	R4		S1	30578.3	7-дневная MA	OP	28312.0	
			R3	35000.0	Основной	S2	27231.0	7-недельная MA	HI	31839.0
			R2	32500.0	Психологический	S3	24437.5	Линия тренда	LO	28151.0
			R1	32200.0	Максимум 21.11.05	S4	23450.59	26-недельная MA	CL	31101.0

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 (14-18 ноября 2005 г.)
Илл.11. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	5,02	1,19	432.840	82,1	н/д	н/т	0	н/д	119.439	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	55,90	1,36	73.868	84,2	55,9	1,29	739.408	93,8	45.925	49,27	-11,9	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,68	3,37	933	22,7	3,7	3,52	23.488	27,1	17.448	3,27	-11,1	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,01	3,08	5.497	34,0	1,0	3,72	148.727	41,6	35.905	0,96	-4,5	ДЕРЖАТЬ
ТНК	6,48	-4,00	57	113,2	н/д	н/т	0	н/д	20.498	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,38	5,62	1.153	135,5	3,4	6,24	33.740	136,7	7.364	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,15	-2,54	75	76,9	1,20	5,26	9.475	81,4	2.573	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.350,00	-1,05	118	114,6	н/д	н/т	0	н/д	7.135	н/р	н/д	запрещено
ЕЭС	0,388	5,29	47.682	36,1	0,39	6,22	741.311	45,2	15.924	н/р	н/д	запрещено
Мосэнерго	0,13	0,00	0	-13,6	0,1	2,26	5.771	-6,6	3.604	н/р	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	0,35	0,00	0	65,9	0,4	0,85	867	77,8	1.649	н/р	н/д	запрещено
Ленэнерго	0,588	0,00	0	-33,9	н/д	н/т	0	н/д	450	н/р	н/д	запрещено
ОГК-5	0,06	-7,69	6	9,1	н/д	н/т	0	н/д	1.764	н/р	н/д	запрещено
МТС	7,45	2,05	2.801	-2,5	н/д	н/т	0	-2,5	14.850	9,60	28,9	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,31	8,20	3.936	26,2	2,3	8,15	133.317	33,7	1.683	2,07	-10,4	ДЕРЖАТЬ
МГТС	17,00	0,00	68	41,7	16,8	-0,90	55	44,0	1.357	19,80	16,5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,45	6,55	83	54,8	н/т	н/т	0	н/т	707	0,41	-8,4	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,748	3,25	191	42,4	н/т	н/т	0	н/т	659	0,71	-5,0	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,12	-2,07	110	59,2	0,1	3,82	202	17,7	349	0,08	-36,4	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,740	4,76	436	16,5	3,6	4,78	3.889	-0,6	920	4,43	18,4	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,064	1,44	814	15,5	0,06	2,18	1.578	19,2	763	0,07	7,1	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,037	5,80	500	0,6	0,036	4,83	17.707	3,7	1.179	0,05	28,8	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,100	0,00	0	65,4	2,243	3,33	130	115,7	201	1,80	-14,3	ДЕРЖАТЬ
РБК	6,46	7,67	525	142,9	6,46	7,77	3.413	149,0	743	4,66	-27,9	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	9,34	3,78	1.845	24,7	н/т	н/т	0	н/т	5.154	10,50	12,4	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	82,50	9,71	19.761	51,7	82,2	7,98	204.721	56,8	16.616	87,00	5,5	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	5,40	-1,82	108	65,6	5,5	-1,98	270	27,7	191	4,80	-11,1	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	37,00	5,71	153	33,3	34,2	-0,24	28.325	27,1	1.006	32,60	-11,9	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.075,00	10,26	38.910	122,6	1.078	10,83	173.033	123,1	20.427	1.470,00	36,7	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	17,30	0,00	0	3,6	17,0	0,11	43	3,6	761	22,50	30,1	ПОКУПАТЬ

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

Илл.12. 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	0,50	2,04	20	61,3	н/д	н/т	0	н/д	521	н/р	н/д	запрещено
Башкирнефтепродукт	9,57	1,27	0	59,5	н/д	н/т	н/т	н/д	130	17,00	77,6	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	46,00	-4,17	46	142,1	44,9	-5,66	66	145,2	4.576	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	6,40	0,47	64	64,1	6,4	1,21	270	70,8	638	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	10,40	-4,41	63	123,7	н/д	н/т	0	н/д	1.770	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	584,2	0,12	6	11,9	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,40	-4,00	304	242,9	н/д	н/т	0	н/д	661	5,26	119,2	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,45	0,00	0	262,5	н/д	н/т	0	н/д	790	3,13	115,9	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,86	2,14	38	376,7	н/д	н/т	0	н/д	280	4,89	71,0	ПОКУПАТЬ
Новойл	0,89	-1,11	27	196,7	н/д	н/т	0	н/д	707	1,28	43,8	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	34,00	-14,14	34	51,1	35,5	2,28	2.826	65,8	2.840	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	14,00	0,00	0	145,6	13,5	1,44	2.521	156,9	854	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,93	3,33	19	32,9	н/д	н/т	0	н/д	2.365	1,00	7,5	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	1,19	78	71,2	н/д	н/т	0	н/д	2.220	1,80	6,2	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	125,00	0,00	0	28,9	н/д	н/т	0	н/д	1.598	140,00	12,0	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	0,99	11,24	540	244,3	н/д	н/т	0	н/д	468	1,10	11,1	ПОКУПАТЬ
ВМЗ	450,00	0,00	0	123,3	н/д	н/т	0	н/д	847	460,00	2,2	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,64	-0,78	95	8,0	0,6	0,28	2.670	14,0	558	0,87	37,0	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,06	1,94	271	37,4	н/д	н/т	0	н/д	456	0,07	2,8	ДЕРЖАТЬ
Балтика	30,00	3,45	45	81,8	31,1	3,34	75	92,6	3.515	33,00	10,0	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	60,00	0,00	0	61,2	н/д	н/т	0	н/д	1.225	62,40	4,0	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	25,05	-6,88	106	156,9	25,9	-4,63	180	н/д	1.616	24,50	-2,2	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,50	1,32	64	108,8	38,0	-3,91	60	109,2	375	40,00	3,9	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	25,50	2,00	51	41,3	н/д	н/т	0	н/д	204	27,90	9,4	ДЕРЖАТЬ

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

Илл.13. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,82	3,89	9.953	49,6	0,8	3,60	31.977	56,3	6.281	0,77	-5,6	ДЕРЖАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	0,00	0	116,7	н/д	н/т	н/т	н/д	237	10,90	67,7	ПОКУПАТЬ
Татнефть прив	2,02	-0,98	115	152,5	н/д	н/т	0	н/д	294	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,34	6,04	693	40,4	0,3	5,11	13.591	41,3	711	н/р	н/д	запрещено
Ростелеком прив	1,70	4,94	675	19,3	1,7	6,07	7.195	24,8	413	1,60	-5,9	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	1.665,00	-0,42	12.790	85,8	1.658,4	-0,14	8.793	90,3	7.767	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,32	2,33	26	172,2	н/д	н/т	0	н/д	85	3,31	150,8	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,97	-4,90	49	145,6	н/д	н/т	0	н/д	72	2,28	135,1	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,53	0,00	0	400,0	н/д	н/т	0	н/д	23	3,13	105,2	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,60	-1,64	6	328,6	н/д	н/т	0	н/д	47	0,82	36,7	ПОКУПАТЬ

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

Илл.14. Динамика АДР

Компания	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена \$	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	С нач. года	Закр.	Изм.	Объем	С нач. года		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	61,40	5,68	187.038	72,96	61,50	5,13	10.570	71,55	н/р	н/р
ЛУКОЙЛ	1 in 1	55,90	1,78	551.411	82,53	56,15	0,90	114.629	82,60	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	18,00	1,69	19.820	19,01	18,80	6,82	1.514	25,33	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	50,40	4,78	105.646	34,76	51,12	4,75	17.901	37,60	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	67,13	7,07	10.831	131,48	67,98	8,51	17.993	134,50	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	4,77	2,58	2.129	59,00	4,85	3,19	716	38,57	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	39,20	6,81	165.940	38,03	39,32	7,29	123	41,69	н/д	запрещено
Мосэнерго	100 in 1	13,00	2,36	0	-13,33	12,50	0,81	179	-16,67	н/д	запрещено
Иркутскэнерго	50 in 1	17,66	3,66	189	75,02	н/д	н/д	0	71,29	н/д	запрещено
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	38,87	3,79	207.376	12,25	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	44,27	4,25	646	31,44	44,23	5,06	127.115	22,39	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	28,32	0,10	29	6,06	28,40	0,35	11.950	7,49	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	22,90	-1,29	55.873	23,80	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	13,98	8,37	8.966	18,48	13,83	6,47	8.254	26,42	12,42	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	16,48	3,30	0	27,24	н/т	н/д	0	н/т	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	36,50	7,35	0	16,99	41,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	31,30	7,93	0	36,09	33,50	ПРОДАВАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	5,89	0,35	2	66,05	5,00	0,00	2	92,31	3,75	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,47	10,67	798	24,50	н/т	н/д	0	н/т	8,86	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	57,60	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	9,40	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	41,40	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	24,40	0,00	2.820	16,19	18,64	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	14,75	н/д	4.147	36,57	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	11,00	0,00	119.075	1,29	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	83,00	7,64	18	49,55	н/т	н/д	0	н/т	87,00	ПОКУПАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	3.305	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	28,85	0,00	0	29,08	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	18,56	1,13	1.717	29,60	19,20	0,00	0	34,17	22,50	ПОКУПАТЬ

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

Цены на биржевые товары
Илл.15. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Изм.	Изм.	Металлы	Закр.	Пред.	Изм.	Изм.
	\$	\$	%	3 мес. %		\$	\$	%	3 мес. %
Брент, спот	54,10	55,42	-2,4	-15,3	Золото, \$/унция	485,80	456,90	5,6	11,8
1-месяц	55,53	55,45	0,1	-13,7	Платина, \$/унция	979,50	967,50	1,2	10,2
3-месяца	57,06	56,84	0,4	-12,1	Никель, \$/тонна	12380,00	11840,00	4,6	-17,9
Уралс	49,86	50,27	-0,8	-12,1	Палладий, \$/унция	264,50	248,50	6,4	42,6

Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

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

Аналитический отдел

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

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

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

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

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

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин

(7 095) 795-3672, (7 095) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
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.