

Тенденции недели: 16-20 января

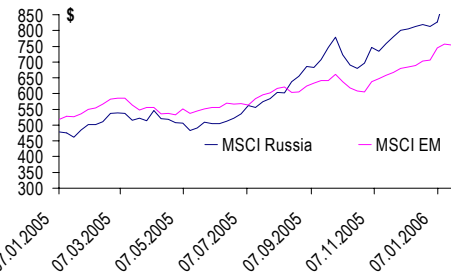
23 января 2006 г.

www.alfa-bank.ru

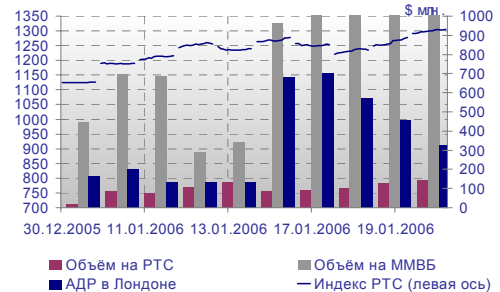
Москва

На будущей неделе:

23 января	В Вене начнет работу первая сессия XIV Экономического форума ОБСЕ Начало торгов акциями «Газпрома» на ММВБ Арбитраж рассмотрит иск ФАС к Роснедрам о незаконности аукциона по Алексеевскому участку недр В Москве состоится презентация облигационного займа ОАО "Мотовилихинские заводы" Пройдет пресс-конференция, посвященной реализации совместного проекта ОАО "Северсталь-авто" с Fiat Auto
24 января	Арбитраж продолжит рассмотрение по иску "Самаранефтегаза" к ФНС РФ о взыскании более 165 млн руб
25 января	Акционеры ОГК-5 и присоединяемых обществ обсудят изменения в его устав. Акционеры ОГК-5 переизберут совет директоров
26 января	ЦБ РФ проведет аукцион по продаже ОБР третьего выпуска в объеме 30 млрд руб.
27 января	В Венгрии состоится встреча представителей стран Восточной Европы и Евросоюза по вопросам энергоресурсов
30 января	Арбитраж Москвы рассмотрит иск ЮТК о признании недействительными налоговых претензий на 916,9 млн руб
31 января	Заседание ФРС США
1 февраля	Россия снизит экспортную пошлину на нефть до 160,8 долл. за тонну

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.


Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций


Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Арктическое лето 2006 г.
Ангелика Генкель к. э. н., (7 495) 785-9678

В условиях зимней стужи погода на рынке акций выдалась жаркой. По итогам прошедшей недели уровень цен акций подскочил на 5 с лишним процента, а индексы — продемонстрировали очередные исторические максимумы. Максимум закрытия в РТС составил 1304,5 пункта, на ММВБ — 1169 пунктов. Прирост котировок отдельных акций в прошедшую неделю достигал нескольких десятков процентов. Рынок балансирует на максимумах, и риски снижения курсовой стоимости бумаг являются реальностью. В то же время внешние сигналы указывают на сохраняющийся интерес западных инвесторов к акциям российских компаний, что не позволяет отрицать вероятность продолжения роста отдельных бумаг. Оптимальной стратегией инвесторов на российском рынке в настоящий момент является осторожность и избирательный подход.

(подробнее см. на следующей странице)

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

Мы полагаем, что индекс РТС имеет мало немного шансов удержаться выше уровня 1300. Поэтому мы рекомендуем **ЗАКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с по 1303 и **БРАТЬ ПРИБЫЛЬ** в размере 250 пунктов.

(подробнее см. на странице 7)

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
PTC	1.304,53	5,22	15,90
RTX	1.918,78	8,79	18,97
ММВБ	1.169,03	4,92	15,63
Международные рынки			
DJIA	10.667,39	-2,67	-0,47
S&P 500	1.261,49	-2,03	1,06
NASDAQ Comp.	2.247,70	-2,99	1,92
FTSE 100	5.672,40	-0,68	0,95
NIKKEI 225	15.696,69	-4,61	-4,66
Hang Seng	2.880,74	-0,47	1,18
ISE 100	44.465,68	6,11	11,79
Bovespa	36.694,65	2,22	9,68
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,2909	-0,64	-1,71
СЭЛТ "завтра"	28,2918	-0,64	-2,05
Валютный курс, \$/Евро	1,21	-0,06	-3,66

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	106,75	109,19	-2,23	4,94
11.00 - 2018	149,06	152,00	-1,93	5,91
12.75 - 2028	184,44	187,44	-1,60	5,47

Источник: Reuters

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ
research@alfabank.ru

(7 495) 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.

Арктическое лето 2006 г.

Придуманый журналистами применительно к метеоусловиям в России термин «арктическое лето» еще более применим к отечественному фондовому рынку. В условиях зимней стужи погода на рынке акций выдалась жаркой. По итогам прошедшей недели уровень цен акций подскочил на 5 с лишним процента, а индексы — продемонстрировали очередные исторические максимумы. Максимум закрытия в РТС составил 1304,5 пункта, на ММВБ — 1169 пунктов. Прирост котировок отдельных акций в прошедшую неделю достигал нескольких десятков процентов (см. таблицу).

Илл. 1 Наиболее растущие в РТС акции

Акция	Тикер в РТС	Изменение, %	Последняя цена, \$
УАЗ	uaza	91,7	0,115
КамАЗ	KMAZ	52,6	1,45
Уфанефтехим, прив.	UFNCP	47,1	2,50
ОМЗ	OMZZ	43,6	7,90
Разрез Бородинский	rbor	38,4	1,425
Уралсиббанк	USBN	31,4	0,023
Воронежское акционерное самолетостроительное общество	VASO	31,3	16,7
ЮТэйр	TMAT	23,6	0,17
АвтоВАЗ прив.	AVAZP	22,8	35,0
НПО Сатурн	satr	22,2	0,11
Карельский окатыш	karo	21,7	937
СеверстальАвто	SVAV	18,2	21,75
Башнефть, прив.	BANEP	17,3	9,50
Башнефть	BANE	17,3	13,25
Мегионнефтегаз	MFGS	17,3	55,0
Новойл, прив.	nunzp	16,6	0,921
Уфанефтехим	UFNC	15,7	3,50
Новосибирский жировой комбинат, прив.	nzhkp	15,5	6,70
Новороссийский морской торговый порт	nmtp	15,0	0,0345

Источник: РТС

В лидерах повышения — преимущественно акции второго эшелона, упустившие возможности в период предшествующей волны роста цен. С начала года прирост котировок отдельных акций достиг 50-60% (акции «ОМЗ»), 30% (акции «ЛУКОЙЛ»), 21-25% («АвтоВАЗ», «Сургутнефтегаз»), и т. д. Акции «Газпрома» в рамках коррекции на прошедшей неделе потеряли 6%, оказавшись в лидерах снижения. Однако, с начала года прирост котировок акций холдинга остается выше 20%. 23 января на ММВБ начались торги акциями "Газпрома". Торги будут проводиться во всех режимах торгов ММВБ, включая основной режим, предторговый, послеторговый, режим переговорных сделок, режим торгов неполными лотами, а также будет возможность заключать сделки РЕПО. Через три месяца после начала торгов биржа рассчитывает включить акции в котировальные листы. В свою очередь ФБСП приняла решение с 24 января 2006 г. уменьшить размер лота по акциям "Газпром" на Биржевом рынке в 100 раз до 1 ценной бумаги. Таким образом фондовая площадка увеличит ликвидность инструментов, в конкурентной борьбе с новыми торговыми пространствами за акции «Газпрома». Сильнее «Газпрома» подешевели привилегированные акции «Волгателеком» (-8%) и «ЮКОСа» (-16%). Обесценение последних бумаг стало следствием очередных налоговых претензий, предъявленных компании ФНС за 2004 г. в размере 3,4 млрд. долл. и усиливших опасения продажи активов «ЮКОСа» частями.

Илл. 2 Лидеры понижения в РТС

Акция	Тикер в РТС	Изменение, %	Последняя цена, \$
ЮКОС	YUKO	-16,0	1,68
Волгателеком, прив.	NNSIP	-7,9	3,50
Газпром	GAZP	-5,9	8,00
Кузбасэнерго	KZBE	-5,2	1,09
Сбербанк, прив.	SBERP	-4,8	27,5
Уралсвязьинформ	URSI	-4,6	0,0377
Уралсвязьинформ, прив.	URSIP	-3,2	0,0334
АвтоВАЗ	AVAZ	-3,2	45,0
Волгателеком	NNSI	-2,5	4,155
Сбербанк	SBER	-2,5	1 555
Ростелеком	RTKM	-2,3	2,295
Седьмой континент	SCON	-2,3	25,4
Пурнефтегаз, прив.	PFGSP	-1,3	37,5
Пурнефтегаз	PFGS	-1,2	41,0
Ростелеком, прив.	RTKMP	-1,1	1,85
Аmmoфос	ammo	-0,2	44,0
Novorossiisk Shipping	nomp	-0,6	1,79

Источник: РТС

Главными факторами роста цен на российском фондовом рынке остаются растущая конъюнктура мирового рынка нефти и глобальные инвестиционные настроения на развивающихся фондовых рынках. Обострение политической ситуации вокруг ядерной программы Ирана и внутривнутриполитическая обстановка в Нигерии на прошедшей неделе обусловили новый скачок мировых цен на нефть (+3-+7%) в зависимости от биржи, до максимального уровня за последние четыре месяца. По оценкам Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), приток средств в развивающиеся фондовые рынки на прошлой неделе составил 2,64 млрд. долл. Что несколько ниже максимального уровня, зафиксированного неделей ранее (3,22 млрд. долл.), однако, несомненно, является очень большой величиной. Наибольший в процентном выражении приток средств был осуществлен в рынки стран Латинской Америки и Восточной Европы. В то же время ухудшилось состояние фактора развитых фондовых рынков. На прошедшей неделе американские рынки потеряли до 3% капитализации (NASDAQ), европейские — около 1%, азиатские до 4,6%. Напряженность на Токийской фондовой бирже вылилась в беспрецедентное за 56-летнюю историю решение завершить 18 января торги на 20 минут из-за невозможности удовлетворить все требования участников торгов. Причиной ухудшения ситуации на ведущих биржах эксперты называют публикацию неблагоприятных корпоративных отчетностей компаний, а также неопределенность на мировом рынке энергоресурсов.

В ближайшую неделю внимание игроков на западных биржах привлечет макроотчетность США, как возможный ориентир монетарной политики ФРС США. Большинство прогнозистов пока настроено на паузу в серии решении ФРС США (после очередного повышения 31 января на 25 б. п.) о плавном повышении процентных ставок. Однако, игроки опасаются, что дальнейший рост цен на энергоносители может оказать негативное влияние на инфляцию и изменить предпочтения монетарных властей в пользу продолжения роста ставок.

Инвесторы на российском фондовом рынке также озабочены ситуацией на рынке энергоресурсов. В частности, опасения возникают по поводу добычи и поставок нефти и газа «Газпромом», «ЛУКОЙлом», «Роснефтью», ТНК-ВР и другими нефтегазодобывающими предприятиями. Федеральное агентство по энергетике объявило о прогнозе добыче нефти на ближайшие 2-3 года. По оценкам агентства, в 2006 г. добыча нефти увеличится на 2% до 482 млн т (9,64 млн баррелей в сутки), а экспорт нефти — на 9,6% до 265 млн т (5,3 млн баррелей в сутки). Добыча газа в 2006 г. прогнозируется на уровне до 644 млрд куб м. Поддержку акциям «ЛУКОЙла» продолжает оказывать корпоративная составляющая (25 января запланировано обнародование новых открытий и приобретений холдинга), а также сведения о продолжающейся скупке бумаг ConocoPhillips. Сильные морозы в России увеличивают риски аварий в передающих мощностях РАО и АО-энерго. Всю прошлую неделю акции этих компаний отставали от среднерыночных темпов роста цен на российские акции. По оценкам аналитиков Альфа-Банка, однако, текущие энергопроблемы являются нейтральными для динамики акций РАО «ЕЭС», учитывая, что инвесторы не придают большого значения текущим финансовым результатам РАО «ЕЭС», которые не отражают стоимость активов энергокомпаний после реформы отрасли.

В ответ на погодные реалии Российская торговая система (РТС) объявила о начале разработок совместно с Метеоагентством Росгидромета спецификаций фьючерсных контрактов на погоду. Как заявила РТС, страхование рисков при помощи фьючерсного контракта на погоду позволит снизить риски финансовых потерь вследствие неблагоприятных погодных условий. Погодные контракты могут появиться в обращении на срочном рынке РТС уже в 2006 г. Первые торги фьючерсами на погоду начались в 1999 г. на Чикагской товарной бирже (СМЕ).

Важным инфраструктурным событием прошедших дней стало решение ФСФР ограничить квоту на выпуск российскими эмитентами депозитарных расписок 35% (снизив ее с 40%) и, кроме того, обязать их размещать 30% от выпуска на внутривнутрироссийском рынке. При этом ФСФР упростила процедуру IPO внутри страны. Основные вопросы, возникшие в связи с этим решением, у инвесторов возникают в связи с предстоящим IPO «Роснефти». Мы полагаем, что новое постановление не окажет значительного влияния на предстоящее размещение акций Роснефти. Объем финансовых средств, имеющийся на отечественных рынках, может оказаться достаточным для приобретения выпускаемых бумаг в объеме примерно 2-3 млрд. долл. (30% общего объема предполагаемого IPO).

В целом мы не видим причин для существенного изменения рыночной конъюнктуры в ту или иную сторону. Однако, рынок балансирует на максимумах, и риски снижения курсовой стоимости бумаг являются реальностью. В то же время внешние сигналы указывают на сохраняющийся интерес западных инвесторов к акциям российских компаний, что не позволяет отрицать вероятность продолжения роста отдельных бумаг. Оптимальной стратегией инвесторов на российском рынке в настоящий момент является осторожность и избирательный подход.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Денежный рынок

- Уровень ставок по кредитам овернайт 16-20 января не превышал 1,5% годовых. Причем в период начала налоговых платежей повышения стоимости денег не произошло. В существенной мере устойчивой дешевизне рублевых средств способствовало укрепление номинального курса рубля первые недели нового года. Знаковым событием в этом плане, однако, стало постепенное удорожание «длинных» кредитов, что указывает на ожидания ухудшения ситуации. В частности, стоимость средств на семь дней, увеличилась до 4% годовых. Аналитики ожидают, что сигналом к росту %-ных ставок в среднесрочной перспективе станет начало активного периода размещений рублевых облигаций в феврале-марте. В ближайшую неделю мы ожидаем постепенного удорожания рублевых средств до 2-2,5% годовых.

Валютный рынок

- В прошедшую неделю курс рубля по отношению к доллару колебался в пределах 28,28-28,35 руб./долл. Снятию напряженности на внутреннем рынке способствовала стабилизация конъюнктуры международного валютного рынка. При этом активность операторов была невысокой. На рынке беспоставочных форвардных контрактов изменений не произошло: «девальвационная» премия составляет 0,2-0,4%. На фоне роста курса евро на будущей неделе возможен рост курса рубля до уровня 28,1-28,2 руб./долл.

Внешние долговые обязательства

- На рынке внешних долговых обязательств РФ 16-10 января напряженность усилилась. Она выражалась в противостоянии вновь вышедших на рынок покупателей и продавцов, желающих зафиксировать накопленную прибыль. На фоне возросших торговых оборотов спред облигаций Россия-30 в течение почти всей недели колебался в пределах 117-123 б.п. И лишь в пятницу спреды начали сужаться. Этому способствовало постепенное исполнение заказов на продажу, а также ряд позитивных факторов. В их числе — заявление министра финансов РФ А. Кудрина о планах РФ досрочно погасить оставшуюся часть долга Парижскому клубу кредиторов. Для еврооблигаций Россия-30 спред к закрытию пятничных торгов он сузился до 110 б.п. В секторе корпоративных еврооблигаций в течение недели демонстрировался со стороны всех групп инвесторов. Что позволило бумагам значительно сократить «дистанцию» от суверенных бумаг. На будущей неделе мы не ожидаем существенных изменений рыночной конъюнктуры. Движения цен будут определять краткосрочными стратегиями игроков, спреды большинства инструментов останутся стабильными.

Корпоративные облигации

- После ценового ралли, наблюдавшегося при начале торгов в этом году, на прошлой неделе на рынке рублевых облигаций наблюдалась техническая коррекция цен вниз. Дополнительным поводом для фиксации прибыли стало (1) повышение рейтинга Газпрома (облигации этого эмитента демонстрировали опережающий рост в предыдущие дни в ожидании этого события) и (2) выход на вторичные торги облигаций РЖД-6, -7 в преддверии размещения 5-го выпуска эмитента, что увеличивает объем предложения "голубых фишек". Кроме того, инвесторов насторожили уровни доходности, приведенные для гособлигаций в обнародованной Минфином Программе заимствований на 2006 г на уровне 6,5-8,5% годовых. Поскольку в настоящее время максимальная доходность ОФЗ не превышает 6,7% годовых, участники рынка опасаются, что указанные Минфином цифры означают ожидания монетарных органов власти относительно роста ставок в текущем году. В этом случае произойдет аналогичный скачок доходностей и в секторе негосударственных заимствований. В то же время, макроэкономические факторы, такие как динамика нефтяных цен, валютного курса, российских евробондов, - продолжают оставаться позитивными и свидетельствовать, скорее, в пользу сохранения на рынке восходящего ценового тренда в первом полугодии. Внимание инвесторов на этой неделе будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение облигаций на 15,5 млрд руб.

Илл.3. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
16 января	Последние данные Emerging Portfolio Fund Research свидетельствуют о том, что приток средств в фонды развивающихся рынков в период 4 по 11 января находился на рекордно высоком уровне. Эти фонды дали в общей сложности \$3,22 млрд свежих средств, побив прежний рекорд (\$1,87 млрд в течение первой недели ноября 2005 г.).	
17 января	Президент РФ В. Путин определил 1 апреля 2006 г. в качестве крайнего срока для представления правительству Министерством экономического развития и торговли (МЭРТ) законопроекта о системе дифференцированных ставок единого налога на добычу полезных ископаемых.	
19 января	По данным ЦБ РФ, по состоянию на 1 января 2006 г. показатель денежной базы (в широком значении) составлял 2,914 триллиона рублей (\$101,2 млрд), что на 22,4% больше аналогичного показателя на 1 января 2005 г.	
19 января	Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 13 января 2006 года составлял 184,6 млрд. долларов США, против 182,3 млрд. долларов США на 6 января 2006 года	
20 января	Федеральное агентство по энергетике объявило о прогнозе добыче нефти на ближайшие 2-3 года. По оценкам агентства, в 2006 г. добыча нефти увеличится на 2% до 482 млн т (9,64 млн баррелей в сутки), а экспорт нефти – на 9,6% до 265 млн т (5,3 млн баррелей в сутки). Добыча газа в 2006 г. прогнозируется на уровне до 644 млрд куб м.	
Нефть		
Газпром (-5,93%)*		
17 января	Новая программа выпуска АДР будет ограничена 35% уставного фонда Газпрома. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) приняла новый порядок, в соответствии с которым объем ценных бумаг, которые могут предлагаться в форме производных инструментов за пределами России, ограничивается 35% уставного фонда. Ранее этот порог составлял 40%.	Мы полагаем, что новое постановление не окажет значительного влияния на предстоящее размещение акций Роснефти. Объем финансовых средств, имеющийся на отечественных рынках, может оказаться достаточным для приобретения выпускаемых бумаг в объеме примерно \$2-3 млрд (30% общего объема предполагаемого IPO).
19 января	Газпром увеличивает добычу газа и использует резервы для удовлетворения спроса на внутреннем рынке. Между 16 и 18 января этого года Газпром поставил дополнительные 750 млн кубометров газа.	Мы считаем, что Газпром имеет адекватные резервы, чтобы справиться с ситуацией, которая окажет незначительное влияние на финансовые показатели компании.
ТНК-ВР (+3,53%)*		
20 января	В апреле 2006 г. ТНК-ВР, возможно, выставит на аукцион свое дочернее предприятие Удмуртнефть. Считается, что одним из наиболее реальных претендентов может стать быстроразвивающаяся нефтегазовая компания Русснефть.	Для покупки Удмуртнефти может понадобиться порядка \$2-3 млрд, однако на одной из своих прошлогодних пресс-конференций президент Русснефти Михаил Гуцериев, говоря о планах по расширению бизнеса в 2006 г., отмечал, что привлечение финансирования для приобретения активов для компании не проблема.
Роснефть		
16 января	Роснефть планирует рефинансирование за счет займа в \$2 млрд на 5 лет от синдиката западных банков	Рейтинг компании по долгосрочным долларовым займам составлял от LIBOR+1,25% до LIBOR+4% на конец 1П05, как следует из отчета Роснефти за 1П05 по US GAAP.
18 января	Роснефть подтверждает свою заинтересованность в разработке Верхнечонского месторождения.	Мы полагаем, что ТНК-ВР будет защищать свои права в этом прибыльном проекте. Хотя в течение 10-летней истории проекта компания не вложила в разработку месторождения сколько-нибудь крупных средств, она считает его стратегически важным.
Система (+7,22%)*		
17 января	Башкирский Капитал, которому принадлежат контрольные пакеты во всех этих предприятиях, должно быть, совершенно устранил перекрестное участие в акционерном капитале в башкирских активах.	Известие об устранении перекрестного владения в башкирских энергетических компаниях является чрезвычайно позитивным, поскольку это приведет к полноценной реорганизации башкирского топливного комплекса, что послужит стимулом к дальнейшему росту цен на акции участвующих компаний.
ЮКОС (-16,00%)*		
19 января	ЮКОСу предъявлены новые требования по оплате налоговой задолженности в объеме \$3,5 млрд в 2004 г.	Рейтинг компании по долгосрочным долларовым займам составлял от LIBOR+1,25% до LIBOR+4% на конец 1П05, как следует из отчета Роснефти за 1П05 по US GAAP.
20 января	Юкос намерен затратить в 2006 г. не менее \$275 млн на модернизацию своих нефтеперерабатывающих мощностей.	Подобные планы могут вызывать недоумение, учитывая огромные обязательства Юкоса по оплате налоговой задолженности.
ЛУКОЙл (+14,67%)*		
20 января	Русснефть согласилась уступить ЛУКОЙлу 34% акций Геойлбента	Мы полагаем, что консолидация Геойлбента будет для ЛУКОЙла позитивным фактором, при условии, естественно, что цена окажется справедливой.

Телекоммуникации
Вымпелком (-1,88%)**

18 января	Вымпелком приобрел 100%-ную долю участия в Buztel (Bakrie Uzbekistan Telecom), занимающей четвертое место в списке самых крупных GSM-операторов в Узбекистане.	Мы считаем, что указанные выше сделки по приобретению сотовых операторов в Узбекистане позитивны с точки зрения реализации стратегии Вымпелкома: за последние два месяца компания вышла на рынки двух соседних стран - Украины и Узбекистана.
-----------	--	---

Голден Телеком (+3,67%)**

16 января	Голден Телеком завершил строительство и адаптацию сети дальней связи в соответствии с требованиями, предъявляемыми Мининформсвязи к владельцам новых лицензий на предоставление услуг дальней связи.	В настоящее время только МТТ и Голден Телеком в полной мере соответствуют требованиям, установленным для владельцев лицензий на предоставление услуг дальней связи. А ближайшем будущем эти две компании начнут конкурировать с Ростелекомом.
-----------	--	---

Энергетика
РАО «ЕЭС России» (+2,11%)*

20 января	РАО ЕЭС выигрывает от ограничений на экспорт электроэнергии в Финляндию, но проигрывает от роста стоимости топлива в результате похолодания	Мы все же полагаем, однако, что эти новости будут нейтральными для динамики акций РАО ЕЭС, учитывая, что инвесторы не придают большого значения текущим финансовым результатам РАО ЕЭС, которые не отражают стоимость активов энергокомпаний после реформы отрасли.
-----------	---	---

Потребительский сектор
Седьмой Континент (-2,31%)*

17 января	Основные показатели управленческой отчетности за 2005 г., опубликованные Седьмым Континентом: выручка выросла по сравнению с 2004 г. на 44% до \$714 млн (мы прогнозировали 50%-ный рост до \$744 млн). В течение 2005 г. компания открыла 34 новых магазина (мы ожидали - 33), доведя т.о. их общее число до 111.	Мы рассматриваем отчет за 2005 г. как нейтральный в долгосрочном плане и нейтрально-негативный – в краткосрочном и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.
-----------	--	--

Пятерочка

17 января	Пятерочка объявила о приобретении 26% акций своего Челябинского франчайзи, компании Уралагроторг (УАТ), за \$1,5 млн. УАТ имеет в Челябинской области 29 магазинов с чистыми торговыми площадями 14,300 кв.м. и продажами за 2005 г. в объеме \$40 млн.	Сделка соответствует стратегии Пятерочки, направленной на выкуп блокирующих пакетов акций ее франчайзи. Поскольку объем сделки весьма невелик, мы полагаем, что эта новость окажется нейтральной для динамики акций компании.
-----------	---	---

Балтика (+15,63%)*

18 января	Балтика объявила подробности схемы ее слияния с пивоваренными компаниями Пикра, Вена и Ярпиво, что подтверждает планы, о которых сообщалось в основных ориентирах, опубликованных компанией в сентябре прошлого года.	Мы полагаем, что это объясняется неудачной попыткой Балтики заручиться согласием ее миноритарных акционеров на приобретение 70,32% акций Пикры за \$67,5 млн (в результате которой общая EV компании поднялась до \$96 млн) в ходе внеочередного собрания акционеров в июне прошлого года.
-----------	---	--

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

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

Технический анализ

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

Индекс РТС: техническая цель достигнута

Илл. 4. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 23 января 2006 г.

Акция	Рекомендация	Краткосрочный	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 16.01 – 20.01.05	
			Краткосрочный	Долгосрочный	Уровень	Уровень	Уровень	Уровень		
РТС	ЗАКРЫВАТЬ	1303	Восходящий	Восходящий	C4	П1	1267.96	7-дневная MA	OP	1240.05
	ЛОНГ				C3 1555.53	П2	1187.55	7-недельная MA	HI	1305.96
	БРАТЬ	250			C2 1300.00	П3	1140.76	38.2% FiboR	LO	1219.76
	ПРИБЫЛЬ				C1 1295.00	П4	1006.32	26-недельная MA	CL	1304.53

Источники: оценки Альфа-Банка1

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, а наша техническая цель 1295 уже достигнута.
- В то же время, на РТС появились серьезные предпосылки для начала технической коррекции в сторону понижения.
- Мы полагаем, что индекс РТС имеет мало шансов удержаться выше уровня 1300.
- Поэтому мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с по 1303 и БРАТЬ ПРИБЫЛЬ в размере 250 пунктов.

Илл. 5. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 23 января 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Индекс РТС имеет мало шансов удержаться выше 1300

И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, но, на наш взгляд, краткосрочный потенциал роста индекса полностью исчерпан. Индекс РТС уже достиг нашу долгосрочную техническую цель 1295. Кроме того, как будет показано ниже, появились надежные предпосылки для начала технической коррекции в сторону понижения. Мы полагаем, что в среднесрочном плане индекс РТС имеет мало шансов удержаться выше уровня 1300. С

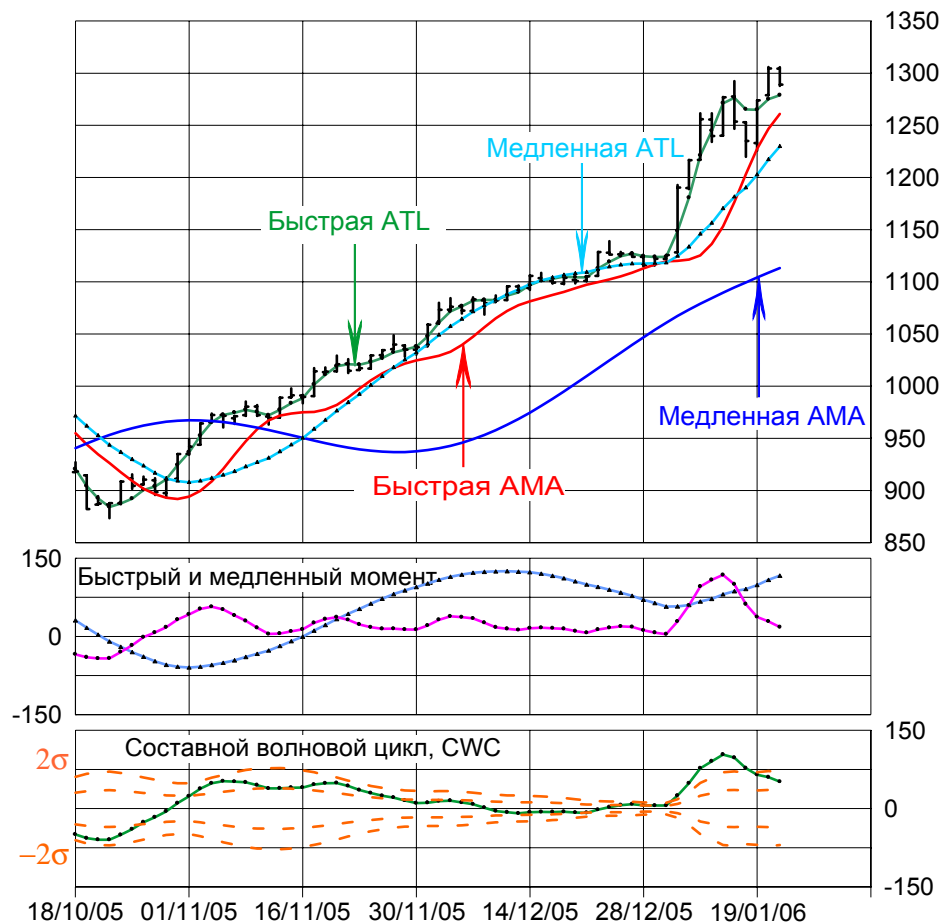
позиции классического технического анализа на РТС вероятно формирование модели перелома тенденции «двойная вершина». Поэтому фиксация прибыли – это, на наш взгляд, самое разумное решение. Мы уверены, что в сложившейся рыночной ситуации жадность – это не самый лучший советчик.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 6 продолжает свой рост, находясь выше медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это значит, что краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда (АТЛ), по-видимому, формирует техническую модель «двойная вершина», что следует рассматривать как потенциальную медвежью предпосылку.

Илл. 6. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 23 января 2006 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Медленный момент растет, а быстрый - падает

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 6 продолжает свой рост, подтверждая факт присутствия краткосрочной восходящей тенденции на рынке. В то же время, индикатор быстрого момента сформировал новый локальный максимум и возобновил падение. В настоящее время его значение уже приближается к ключевой нулевой отметке. Это – надежная «медвежья» предпосылка. Если индикатор быстрого момента достигнет отрицательной территории, можно ожидать начала более серьезного движения вниз.

Краткосрочный составной цикл CWC уже находится в фазе падения

Краткосрочный составной волновой цикла (CWC) в нижней части Илл. 6 сформировал новый «гребень» в сильно перекупленной области выше уровня плюс «два сигма» и сейчас находится в фазе падения. При этом, волатильность краткосрочного цикла продолжает оставаться высокой, хотя и немного стабилизировалась.

Уровни поддержки и сопротивления

Основной уровень сопротивления на РТС расположен вблизи 1,300

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 4 и 5. Основной уровень сопротивления расположен в диапазоне 1300-1306. Первый серьезный уровень поддержки расположен вблизи отметки 1140.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, а наша техническая цель 1295 уже достигнута.
2. В то же время, на РТС появились серьезные предпосылки для начала технической коррекции в сторону понижения.
3. Мы полагаем, что индекс РТС мало шансов удержаться выше уровня 1300.

Мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ по индексу РТС по 1303

Поэтому мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ по индексу РТС с по 1303 и БРАТЬ ПРИБЫЛЬ в размере 250 пунктов.

Характеристика наиболее ликвидных акций

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

Новая торговая идея

20 января 2006 г. мы увеличили нашу СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в локальных акциях Газпрома по 226.50 рублей за акцию с предварительной технической целью 204.50 рубля.

ГАЗПРОМ ЛОКАЛЬНЫЙ

ПРОДАВАТЬ

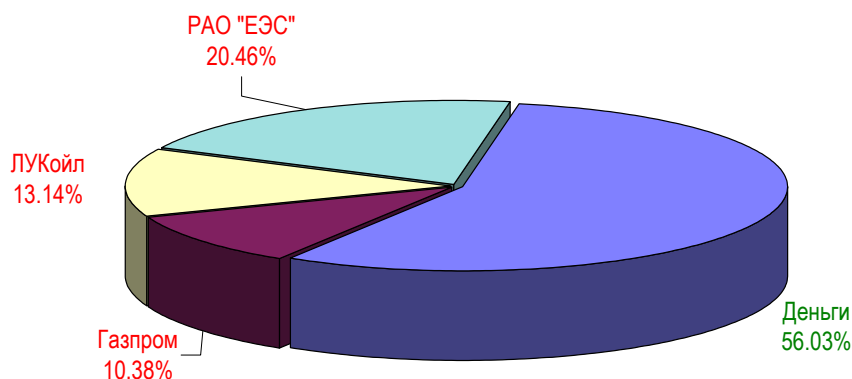
Локальная акция Газпрома по-прежнему выглядит сильно перекупленной на недельных графиках. Специальный цифровой анализ данных указывает на то, что краткосрочный восходящий тренд стал сильно замедляться, а краткосрочный ценовой цикл в локальных акциях Газпрома прошел свою вершину и в настоящее время находится в фазе падения в тандеме с индикаторами медленного и быстрого момента. Мы полагаем, что вероятность продолжения технической коррекции в сторону понижения очень высока, а ближайшим техническим ориентиром служит уровень 38.2%-ной коррекции Фибоначчи, а именно: к отметке 204.49 рублей/акцию.

По указанным выше причинам мы ПРОДАЛИ БЕЗ ПОКРЫТИЯ 4,000 внутренних Газпрома по 226.50 рублей за штуку. После этой сделки наша средняя цена продажи стала равна 237.83 рублей/акция, а объем – 14,000 акций. Мы рекомендуем: ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ в акциях Газпрома.

После указанной выше сделки мы отразили факт увеличения короткой позиции в локальных акциях Газпрома в нашем модельном техническом портфеле.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 7.

Илл. 7. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 16 января 2006 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 20 января 2006 г. содержится в Илл. 8. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 29.48% при росте индекса ММВБ с начала года на 13.64%.

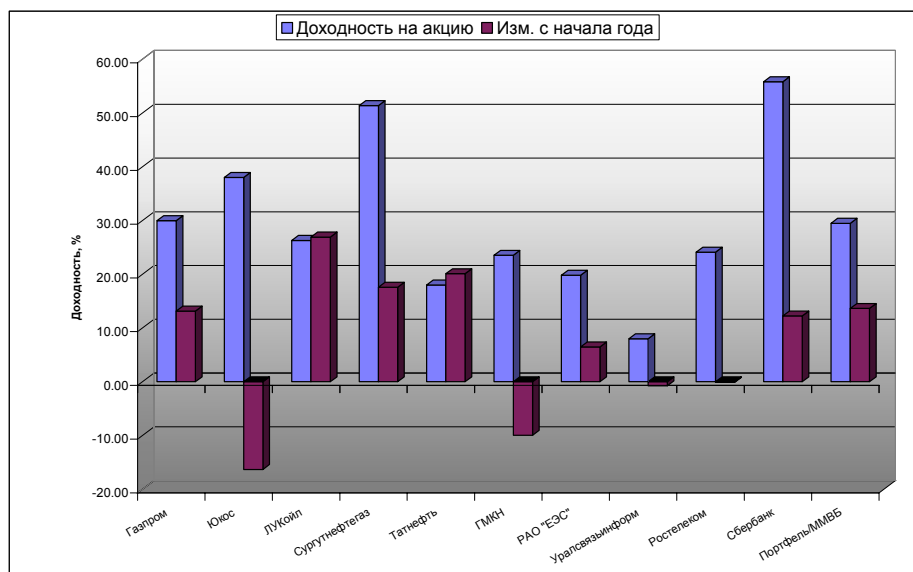
Илл. 8 Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 23 января 2006 г.

Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Го %	Доходн. С нач. Го %
Газпром	ШОРТ	237.83	14 000	3 329 620	220.01	249 480.00	500 000.00	749 480.00	29.98	13.12
Юкос	КЭШ	-	-	-	48.41	0.00	950 000.00	950 000.00	38.00	-16.32
ЛУКОЙЛ	ШОРТ	2108.00	2 000	4 216 000	2164.00	-112 000.00	766 880.00	654 880.00	26.20	26.96
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	36.53	0.00	1 283 900.00	1 283 900.00	51.36	17.67
Татнефть	КЭШ	-	-	-	114.50	0.00	450 000.00	450 000.00	18.00	20.15
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2302.50	0.00	588 000.00	588 000.00	23.52	-9.97
РАО ЕЭС	ШОРТ	13.13	500 000	6 565 000	12.8490	140 500.00	355 000.00	495 500.00	19.82	6.45
УралСИ	КЭШ	-	-	-	1.0450	0.00	200 000.00	200 000.00	8.00	-0.76
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	64.40	0.00	602 220.00	602 220.00	24.09	-0.26
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	42200.0	0.00	1 395 000.00	1 395 000.00	55.80	12.05
Портфель, всего				14 110 620		277 980.00	7 091 000.00	7 368 980.00	29.48	
Свободный кэш				17 980 380						
Индекс ММВБ					1148.93					13.64

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, показана в Илл. 9.

Илл. 9. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 23 января 2006 г.


Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 10. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 23 января 2006 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон 16.01 – 20.01.06			
		Краткоср.	Долгосроч.								
Газпром	Восходящий Замедляется	Восходящий	Восходящий	R4		S1	209.05	7-недельная МА	OP	242.00	
				R3	250.00	Психологический	S2	204.49	38.2% FiboR	HI	244.99
				R2	248.57	Максимум 13.01.06	S3	177.27	61.8% FiboR	LO	215.02
				R1	228.68	7-дневная МА	S4	155.06	26-недельная МА	CL	225.90
ЛУКОЙЛ	Восходящий	Восходящий	R4		S1	2078.84	7-дневная МА	OP	1922.00		
			R3		S2	1881.22	7-недельная МА	HI	2198.00		
			R2	2312.99	Основной	S3	1719.87	61.8% FiboR	LO	1921.99	
			R1	2205.00	Максимум 23.01.06	S4	1572.87	26-недельная МА	CL	2188.05	
Юкос	Восходящий К понижению	Восходящий Замедляется	R4	63.80	Максимум 17.01.06	S1	40.00	Минимум 19.01.06	OP	61.50	
			R3	59.38	Минимум 18.01.06	S2	39.20	Максимум 03.10.05	HI	63.80	
			R2	56.76	7-дневная МА	S3	34.82	26-недельная МА	LO	40.00	
			R1	54.50	28-дневная МА	S4	25.45	Основной	CL	48.79	
СургутНГ	Восходящий	Восходящий	R4		S1	36.243	7-дневная МА	OP	35.049		
			R3	40.000	Психологический	S2	33.367	7-недельная МА	HI	37.750	
			R2	37.927	100% FiboE	S3	32.574	38.2% FiboR	LO	33.901	
			R1	37.750	Максимум 20.01.06	S4	29.148	26-недельная МА	CL	37.530	
РАО «ЕЭС России»	Восходящий	Восходящий	R4		S1	12.475	7-недельная МА	OP	12.837		
			R3	13.424	138.2% FiboR	S2	12.023	38.2% FiboR	HI	13.480	
			R2	13.173	Максимум 19.01.06	S3	11.573	50.0% FiboR	LO	12.730	
			R1	12.996	7-дневная МА	S4	10.956	26-недельная МА	CL	12.971	
Ростелеком	Нейтральный К понижению	Нейтральный	R4	68.10	Линия тренда	S1	63.25	Минимум 16.12.06	OP	67.37	
			R3	65.98	7-дневная МА	S2	61.07	Линия тренда	HI	69.29	
			R2	65.77	26-недельная МА	S3			LO	63.89	
			R1	65.04	7-недельная МА	S4			CL	65.05	
ГМК «Норильский Никель»	Нисходящий К понижению	Нейтральный	R4	2614.98	Основной	S1	2246.74	7-дневная МА	OP	2155.00	
			R3	2493.86	75.0% FiboR	S2	2237.22	26-недельная МА	HI	2348.71	
			R2	2427.59	7-недельная МА	S3	2167.71	61.8% FiboR	LO	2145.00	
			R1	2372.74	50.0% FiboR	S4	2143.56	Линия тренда	CL	2343.00	
Сбербанк	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4		S1	39932.2	7-недельная МА	OP	45510.0		
			R3	50000.0	Психологический	S2	39386.0	38.2% FiboR	HI	46994.0	
			R2	49300.0	Максимум 13.01.06	S3	36323.5	50.0% FiboR	LO	39487.0	
			R1	43539.8	7-дневная МА	S4	30371.6	26-недельная МА	CL	44099.9	

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 (16-20 января 2006 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	7,99	-5,93	1.253.123	18,2	н/д	н/т	0	н/д	189.405	7,98	-0,1	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	77,00	14,67	98.256	29,6	77,3	14,82	757.288	28,3	63.260	65,40	-15,1	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	4,39	11,29	2.116	15,4	4,4	11,99	60.076	14,8	20.791	3,50	-20,2	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,33	7,72	7.924	21,6	1,3	10,48	254.162	20,8	47.337	1,26	-4,9	ПОКУПАТЬ
ТНК-БП	3,23	3,53	1.113	13,3	н/д	н/т	0	н/д	46.997	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,93	7,38	1.472	20,2	4,0	7,54	32.358	18,2	8.562	3,08	-21,6	ДЕРЖАТЬ
Юкос	1,68	-16,00	1.877	-16,4	1,72	-21,87	73.476	-15,9	3.758	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.600,00	18,18	1.283	18,2	н/д	н/т	0	н/д	7.894	2.540,00	-2,3	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	0,461	2,11	71.682	8,6	0,46	1,92	755.902	7,4	18.900	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,15	-1,40	92	-0,1	0,1	45,67	9.539	0,1	4.181	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	0,45	0,00	628	15,8	0,4	12,41	3.595	11,2	2.145	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленэнерго	0,588	-0,34	0	0,0	1,1	н/т	0	236,8	450	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,06	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	1.764	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	7,02	0,29	4.060	5,6	н/д	н/т	0	н/д	13.993	9,60	36,8	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,30	-2,34	2.460	-3,0	2,3	-4,11	112.402	0,8	1.672	2,60	13,3	ДЕРЖАТЬ
МГТС	18,00	0,00	0	0,0	20,7	9,78	718	7,3	1.437	19,80	10,0	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,61	5,86	871	22,8	н/т	н/т	0	н/т	970	0,46	-25,1	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,110	13,27	389	20,7	н/т	н/т	0	н/т	978	0,78	-29,7	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,15	0,00	567	7,1	0,1	-25,77	2.561	5,0	444	0,10	-35,3	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,155	-2,46	2.323	6,3	4,2	-2,58	43.539	14,3	1.022	4,72	13,6	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,084	4,07	1.207	13,9	0,08	-16,23	3.702	10,2	1.013	0,07	-12,2	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ	0,038	-5,75	4.243	3,9	0,038	н/т	39.450	0,9	1.218	0,05	32,6	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,850	5,56	100	14,0	2,863	2,25	218	10,0	272	2,14	-24,9	ДЕРЖАТЬ
РБК	7,05	0,00	428	5,2	7,04	0,57	1.857	0,6	811	6,80	-3,5	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	11,30	6,10	7.306	14,1	11,3	5,36	1.204	13,9	6.236	10,50	-7,1	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	82,80	9,23	24.107	-6,5	82,7	9,37	268.474	-8,5	16.676	75,00	-9,4	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	7,90	43,64	278	50,5	8,4	49,97	4.351	59,5	279	4,80	-39,2	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	45,00	-3,23	140	21,6	45,9	-1,36	24.126	24,6	1.224	32,60	-27,6	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.555,00	-2,51	38.730	18,7	1.545	-3,19	427.602	16,1	29.548	1.470,00	-5,5	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	21,95	13,73	66	14,0	22,4	13,93	121,15	14,0	966	22,50	2,5	ДЕРЖАТЬ

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	0,69	0,00	0	5,3	н/д	н/т	0	н/д	719	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирнефтепродукт	10,40	3,48	0	7,7	н/д	н/т	н/т	н/д	141	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	55,00	17,27	54	29,4	63,7	20,80	1.166	38,7	5.471	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	8,60	15,13	688	23,7	8,5	14,64	1.586	18,3	858	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	13,25	17,26	38	18,6	н/д	н/т	0	н/д	2.255	18,50	39,6	ПОКУПАТЬ
Оренбургнефть	52,00	0,00	0	0,0	н/д	н/т	0	н/д	3.435	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	0,0	669,6	13,50	13	28,3	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,50	15,51	104	27,3	н/д	н/т	0	н/д	964	5,22	49,1	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,77	5,36	9	16,4	н/д	н/т	0	н/д	965	2,33	31,6	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	3,29	13,84	228	18,3	н/д	н/т	0	н/д	322	пересмотр	н/д	пересмотр
Новоил	1,22	8,93	77	25,1	н/д	н/т	0	н/д	969	1,72	41,0	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	41,00	-1,20	54	10,8	42,9	3,79	2.220	15,2	3.425	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	14,15	1,07	166	1,1	14,3	-3,29	1.705	0,5	863	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,90	0,00	0	2,3	н/д	н/т	0	н/д	2.289	1,00	11,1	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/т	0	н/д	н/д	160,00	н/д	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,78	4,71	257	3,5	н/д	н/т	0	н/д	2.332	1,80	1,1	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	105,00	-12,50	36	-12,5	н/д	н/т	0	н/д	1.342	140,00	33,3	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,35	3,85	54	28,0	н/д	н/т	0	н/д	638	1,10	-18,5	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	575,00	4,55	58	19,8	н/д	н/т	0	н/д	1.082	460,00	-20,0	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,86	11,40	171	16,2	0,9	6,42	5.309	13,5	756	0,87	1,2	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,09	16,25	1.339	19,7	н/д	н/т	0	н/д	671	0,07	-30,1	ДЕРЖАТЬ
Балтика	37,00	15,63	312	18,6	37,7	15,20	846	17,6	4.335	36,90	-0,3	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	71,00	4,87	376	12,7	н/д	н/т	0	н/д	1.449	71,20	0,3	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	25,40	-2,31	102	-2,3	25,7	1,15	201	4,4	1.639	27,80	9,4	ДЕРЖАТЬ
Калина	39,50	3,40	196	3,7	40,2	1,61	269	5,1	385	43,70	10,6	ПОКУПАТЬ
Аптеки 36'6	32,00	6,67	32	10,3	н/д	н/т	0	н/д	256	32,20	0,6	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	1,05	4,48	15.877	18,1	1,1	6,61	60.053	17,5	8.087	1,01	-3,8	ПОКУПАТЬ
Башкирнефтепродукт прив	6,50	0,00	0	0,0	н/д	н/т	н/т	н/д	237	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,76	8,66	466	29,0	н/д	н/т	0	н/д	402	1,85	-33,0	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	0,40	1,28	158	8,8	0,4	-1,21	11.699	7,2	820	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	1,85	-1,07	185	8,8	1,8	2,04	9.598	2,7	449	1,95	5,4	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	2.715,00	1,04	36.789	15,0	2.701,6	0,86	45.776	11,2	12.664	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	2,50	47,06	43	56,3	н/д	н/т	0	н/д	161	2,89	15,6	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,25	8,70	261	23,2	н/д	н/т	0	н/д	93	1,50	20,0	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,80	20,00	66	27,7	н/д	н/т	0	н/д	27	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,92	16,58	363	37,5	н/д	н/т	0	н/д	73	1,17	27,0	ПОКУПАТЬ

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

Илл.14. Динамика АДР

	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	10 in 1	87,80	-3,20	732.003	22,46	88,50	-3,28	81.109	22,75	79,80	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	77,30	14,52	907.438	31,02	77,55	15,32	163.604	32,45	65,40	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	22,00	13,40	19.540	17,65	21,90	11,17	769	16,80	17,50	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	66,20	7,64	237.483	21,02	65,90	7,33	37.554	23,25	63,00	ПОКУПАТЬ
Татнефть	20 in 1	79,50	7,72	16.767	19,37	81,25	9,24	24.813	23,11	61,60	ДЕРЖАТЬ
Юкос	4 in 1	6,80	-21,84	42.406	-15,00	6,55	-23,84	31.849	-18,53	приостанов	приостанов
Новатек	0,01 in 1	27,10	0,37	28.087	20,44	28,10	0,36	0	22,71	25,40	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	46,11	1,92	286.511	8,49	46,50	1,64	2.517	11,38	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	14,40	-0,55	968	-0,69	13,90	-10,61	114	0,00	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	22,15	н/д	375	10,54	н/д	н/д	0	19,90	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	37,00	-1,31	437.848	5,71	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	48,34	-1,88	1.305	5,12	48,49	-1,88	247.624	9,63	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	29,24	3,67	131	8,36	29,19	3,36	14.383	12,05	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	26,00	7,22	80.661	10,64	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	13,88	-1,77	7.539	-0,86	13,73	-3,92	7.494	0,59	15,60	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	18,20	3,36	0	2,04	н/т	н/д	0	н/т	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	49,50	2,06	0	15,12	46,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	43,00	6,44	0	13,16	39,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	7,28	4,61	22	7,14	6,00	4,71	19	7,14	4,85	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,50	-1,73	945	10,39	н/т	н/д	0	н/т	9,44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	65,60	2,50	0	13,10	59,20	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,58	-4,36	110	2,46	н/т	н/д	0	н/т	10,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	64,20	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	0,00	29	0,69	27,20	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	21,25	-1,16	3.888	1,19	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	10,38	3,80	3.051	-3,89	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	86,20	13,27	163.861	-9,26	н/т	н/д	0	н/т	75,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	8,48	50,93	990	57,08	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Celtic Resources	-	3,66	0,25	2.836	4,54	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	4,92	-0,94	4.904	-1,54	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	19,50	-0,42	54.043	8,32	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	1,67	27,76	6.325	28,75	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	26,66	5,79	11.771	10,30	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	20,00	1,57	33.169	5,26	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	25,97	-0,12	26	6,42	25,35	-3,98	3.871	5,49	25,50	ДЕРЖАТЬ

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

Цены на биржевые товары

Илл. 15 Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	64,83	62,73	3,3	17,6	Золото, \$/унция	554,50	557,35	-0,6	19,1
1-месяц	66,48	62,45	6,5	13,7	Платина, \$/унция	1034,50	1035,50	-0,1	12,2
3-месяц	67,27	63,49	6,0	13,5	Никель, \$/тонна	14465,00	14785,00	-2,2	19,7
Уралс	62,17	58,45	6,4	17,8	Палладий, \$/унция	275,75	281,50	-2,0	31,7

Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела,
Телекоммуникации
Главный стратег
Нефтяная и газовая промышленность

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

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

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

Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков
Подготовка продуктов

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин,
Элина Кулиева

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

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

Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Гарольд Уоррен
Сабрина Риччи, Роман Коган
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

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

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

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