

Тенденции недели: 19-23 декабря

26 декабря 2005 г.

www.alfa-bank.ru

Москва

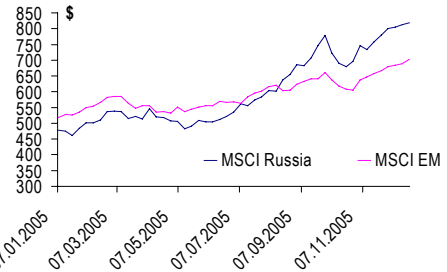
Технический анализ

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

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
- На рынке продолжается консолидация, однако, экстремально малая волатильность краткосрочного составного цикла косвенно указывает на скорое начало сильных движений на РТС.
- Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.
- Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1113, чтобы избежать значительной потери нереализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

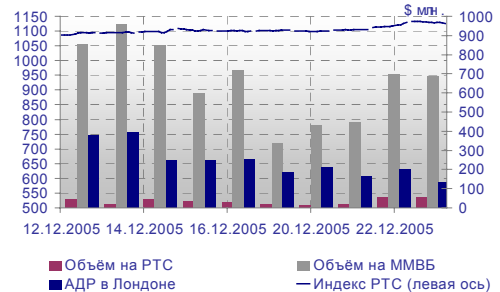
(подробнее см. на странице 3)

MSCI EM и MSCI Russia, с начала 2005 г.



Источники: PTC, Bloomberg

Российский рынок акций



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Индексы и валюты

	Закр.	Измен.	С нач. года
	\$	%	%
Россия			
РТС	1.126,09	2,43	83,37
RTX	1.617,60	0,42	62,29
ММВБ	1.015,95	1,99	83,98
Международные рынки			
DJIA	10.883,27	0,07	0,93
S&P 500	1.268,66	0,11	4,68
NASDAQ Comp.	2.249,42	-0,14	3,40
FTSE 100	5.595,40	1,15	16,23
NIKKEI 225	15.941,37	5,06	40,20
Hang Seng	2.835,12	1,29	17,60
ISE 100	38.919,51	3,19	55,86
Bovespa	33.331,26	0,12	27,24
Валютный курс, Руб./\$			
ЦБР	28,7799	0,45	3,71
СЭЛТ "завтра"	28,7859	0,47	-2,25
Валютный курс, \$/Евро			
	1,19	-1,19	-5,76

Источники: Bloomberg, Reuters

Государственный долг

Государственный долг	Закр.	Пред.	% Измн.	Дох-ть, %
10.00 - 2007	107,00	109,19	-2,01	5,15
11.00 - 2018	147,56	152,00	-2,92	6,00
12.75 - 2028	182,69	187,44	-2,54	5,56

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.

Конъюнктура финансовых рынков РФ

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

Валютный рынок

- В первой половине недели доллар продемонстрировал существенный рост по отношению к евро, преодолев отметку 1,1900 \$/евро на фоне позитивной макроэкономической статистики США. Во вторник в США были опубликованы данные, свидетельствующие о росте рынка недвижимости, при умеренном уровне инфляции. Число новых домов в ноябре значительно превысило ожидания, повысившись по сравнению с октябрём на 5,3%. При этом индекс цен производителей снизился ниже ожидаемого уровня (-0,7% против 0,5%). Участники рынка восприняли вышедшие данные как указание на сохранение политики ФРС, направленной на постепенное повышение ставки, как минимум до марта, будущего года. На этом фоне доллар достиг максимального значения за неделю – 1,1798 \$/евро, однако затем скорректировался до отметки 1,1830 \$/евро. Остаток недели торги проходили достаточно неактивно, котировки евро/доллара колебались в узком коридоре 1,1830-1,1890\$/евро, по итогам недели снижение евро составило 1,23%. На российском рынке ситуация полностью отражала события на рынке FOREX, курс евро снижался, тогда как курс доллара по отношению к рублю стабильно рос. На текущей неделе активность на валютном рынке будет низкой, курс доллара по отношению к евро, скорее всего, будет колебаться в диапазоне 1,1774 –1,1870 \$/евро. Из экономических показателей внимание заслуживает индекс потребительского доверия в США, выходящий в среду, и Чикагский индекс деловой активности, данные по которому появятся в пятницу.

Корпоративные облигации

- Прошедшая неделя завершила череду рекордных размещений, запланированных на последний месяц года. По итогам декабря совокупный объем эмиссии корпоративных облигаций составил 69,9 млрд руб. В результате по итогам года было выпущено бумаг на 270,5 млрд руб, что практически вдвое превышает показатель 2004 г. Размещения, проходившие в период 19-23 декабря, характеризовались повышенным спросом инвесторов на премию ко вторичному рынку. При этом, ситуация с рублевой ликвидностью заметно улучшилась (особенно во второй половине недели). Как следствие, эмитенты, предложившие участникам рынка привлекательный уровень доходности, смогли разместить свои выпуски без серьезных проблем в ходе аукциона при преобладании спроса над предложением. В частности, для облигаций 3-го эшелона участники рынка сочли привлекательным уровень доходности не ниже 13% годовых. Последняя неделя перед закрытием года не обещает повышенной активности. В то же время, количество покупателей увеличится. Спрос будет сосредоточен в облигациях с высокой текущей доходностью. Увеличение свободных рублевых ресурсов позволит инвесторам сформировать на праздничный период портфели, приносящие максимальный НКД.

Технический анализ

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

Индекс РТС: продолжение консолидации

Илл. 1. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 26 декабря 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 19.11 – 23.12.05			
		Краткосрочный	Долгосрочный								
РТС	ДЕРЖАТЬ	1053	Восходящий	Восходящий	C4	П1	1113.16	7-дневная МА	OP	1098.29	
	ЛОНГ		Замедляется		C3 1295.00	Основной	P2	1079.67	7-недельная МА	HI	1139.04
	ЦЕЛЬ	1295			C2 1184.89	Граница канала	P3	983.62	Линия тренда	LO	1097.66
	СТОП	1113			C1 1139.04	Максимум 23.12.05	P4	932.67	26-недельная МА	CL	1126.05

Источники: оценки Альфа-Банка

- И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС по-прежнему остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
- На рынке продолжается консолидация, однако, экстремально малая волатильность краткосрочного составного цикла (см. Илл. 3) косвенно указывает на скорое начало сильных движений на РТС.
- Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.
- Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1113, чтобы избежать значительной потери нереализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

Илл. 2. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 26 декабря 2005 г.



Mon Dec 26 2005 12:29:08

CQG © 2005

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Классический технический анализ индекса РТС

Текущая консолидация привела практически полному вырождению краткосрочных циклических колебаний на рынке

И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса. С позиции технического анализа, индекс РТС продолжает консолидироваться в границах долгосрочного восходящего торгового

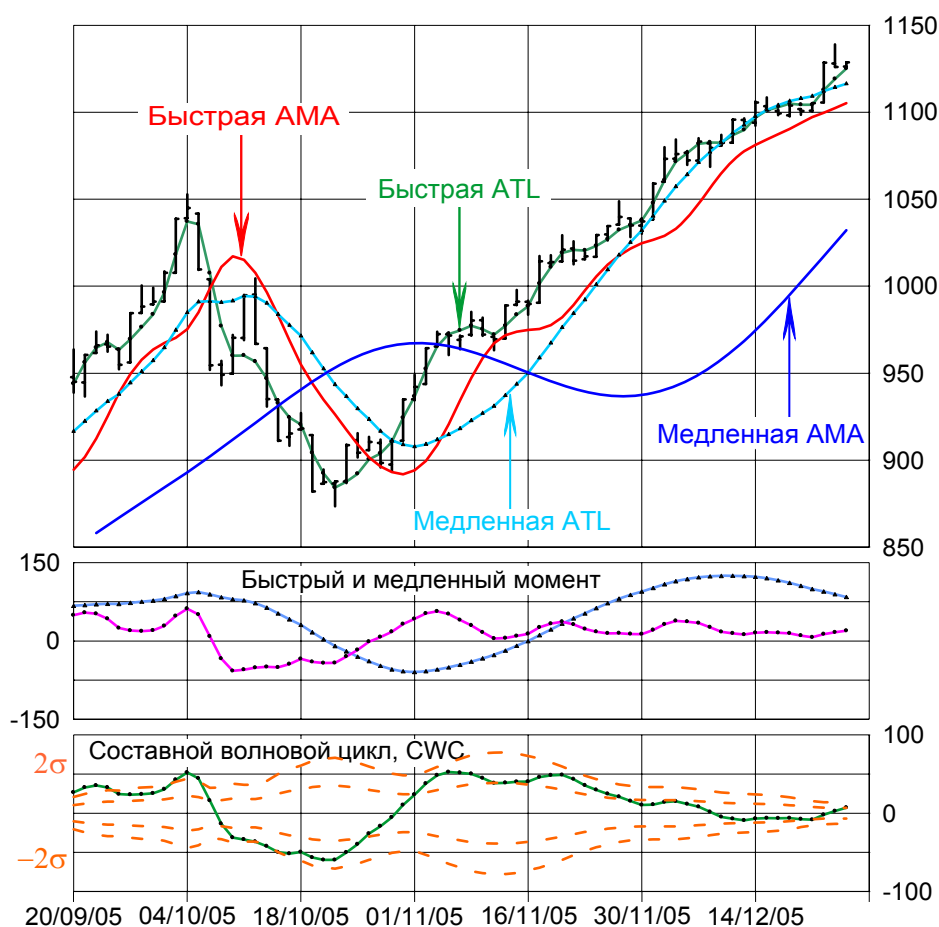
канала, как показано на Илл. 2. В то же время, краткосрочная восходящая тенденция продолжает замедляться на фоне экстремально низкой волатильности краткосрочного цикла, что косвенно указывает на скорое начало сильных движений на РТС.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Краткосрочный тренд на РТС пока остается восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 3 продолжает двигаться вверх 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) «отскочила» от быстрой адаптивной скользящей средней (АМА) и вновь возобновила свой рост, что увеличивает шансы возобновления роста на рынке после завершения фазы консолидации.

Илл. 3. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 26 декабря 2005 г.



Источники: CQG, РТС, оценка Альфа-Банка

Медленный момент продолжает понижаться, указывая на замедление восходящей тенденции

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 3 продолжает понижаться, что указывает на замедление краткосрочной медвежьей тенденции. В то же время, индикатор быстрого момента возобновил свой рост от приблизительно нулевого уровня. Это – потенциальная «бычья» предпосылка.

Краткосрочный составной цикл CWC возобновил рост

Консолидация краткосрочного составного волнового цикла (CWC) в нижней части Илл. 3 завершилась возобновлением его роста. При этом собственная волатильность цикла продолжает понижаться и достигла экстремально малого уровня, что является предвестником начала большого движения на рынке.

**Сильный уровень
сопротивления на РТС
расположен вблизи
1,185**

**Мы рекомендуем
ДЕРЖАТЬ ЛОНГИ по
индексу РТС,
установив СТОП на
уровне 1,113**

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 1 и 2. Следующий сильный уровень сопротивления – это верхняя граница восходящего торгового канала, текущее значение которой равно 1,184.89. Сильная поддержка расположена вблизи отметки 983.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. И краткосрочный и долгосрочный тренд на РТС пока остаются восходящими, что указывает на сохраняющийся потенциал роста индекса.
2. На рынке продолжается фаза консолидации, однако, экстремально малая волатильность краткосрочного составного цикла (см. Илл. 3) косвенно указывает на скорое начало сильных движений на РТС.
3. Мы поддерживаем нашу рекомендацию: **ДЕРЖАТЬ ДЛИННЫЕ ПОЗИЦИИ** по индексу РТС с долгосрочной технической целью 1295.
4. Мы также советуем установить уровень защитной остановки на отметке 1113, чтобы избежать значительной потери нереализованной прибыли в случае начала технической коррекции в сторону понижения.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем обеспечивать наших российских клиентов продуктами технического анализа по наиболее ликвидным российским акциям, торгуемым на ММВБ, и Газпрому. Наши рекомендации, характеристика краткосрочных и долгосрочных трендов и циклов, основные уровни поддержки и сопротивлений суммированы в Илл. 7. Все величины, данные в этой таблице, выражены в рублях.

Структура технического портфеля показана на Илл. 4: в настоящее время портфель содержит только деньги.

Илл. 4. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 26 декабря 2005 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля содержится в Илл. 5. Текущая доходность нашего модельного портфеля равна 152.29% при изменении индекса ММВБ с начала года 84.40%.

Илл. 5. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 26 декабря 2005 г.

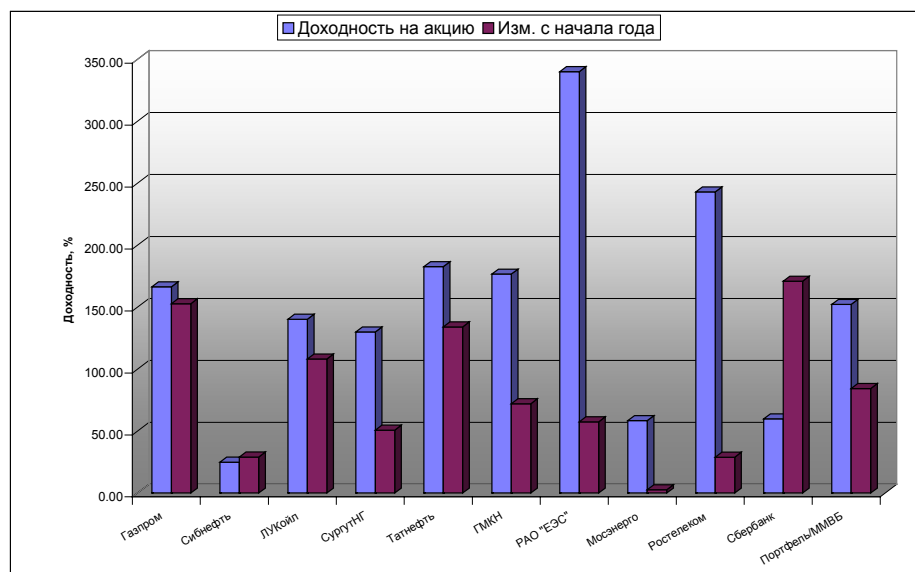
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. Года %	Доходн. С нач. Года %
Газпром	КЭШ	-	-	-	193.50	0.00	1 664 200.00	1 664 200.00	166.42	152.71
Сибнефть	КЭШ	-	-	-	107.74	0.00	250 000.00	250 000.00	25.00	29.05
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1734.59	0.00	1 403 485.00	1 403 485.00	140.35	108.23
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	30.95	0.00	1 300 524.00	1 300 524.00	130.05	50.82
Татнефть	КЭШ	-	-	-	96.19	0.00	1 827 500.00	1 827 500.00	182.75	134.60
ГМКН	КЭШ	-	-	-	2594.00	0.00	1 767 450.00	1 767 450.00	176.75	72.13
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	12.2010	0.00	3 400 950.00	3 400 950.00	340.10	57.53
Мосэнерго	КЭШ	-	-	-	4.2100	0.00	585 000.00	585 000.00	58.50	2.68
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	64.82	0.00	2 430 924.00	2 430 924.00	243.09	28.97
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	37700.0	0.00	599 200.00	599 200.00	59.92	171.03
Портфель, всего						0.00	15 229 233.00	15 229 233.00	152.29	
Свободный кэш				25 229 233						
Индекс ММВБ					1018.29					84.40

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. 6.

Илл. 6. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 26 декабря 2005 г.



Источник: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Илл. 7. Наиболее ликвидные российские «голубые фишки» – Технический фокус на 26 декабря 2005 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки			Диапазон 19.12 – 23.12.05	
		Краткоср.	Долгосроч.							
Газпром	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4		S1	178.74	7-недельная MA	OP	192.99	
			R3	200.00	Психологический	S2	150.70	38.2% FiboR	HI	198.17
			R2	198.89	Максимум 19.12.05	S3	134.75	26-недельная MA	LO	191.25
			R1	193.93	7-дневная MA	S4	120.93	61.8% FiboR	CL	193.99
ЛУКОЙЛ	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	2000.00	Психологический	S1	1705.21	7-недельная MA	OP	1745.70
			R3	1774.99	Максимум 04.10.05	S2	1664.55	Линия тренда	HI	1758.99
			R2	1765.70	Максимум 15.12.05	S3	1474.67	26-недельная MA	LO	1728.15
			R1	1743.41	7-дневная MA	S4	1433.87	38.2% FiboR	CL	1734.00
Сибнефть	Восходящий	Восходящий	R4	118.000	Максимум 27.09.05	S1	106.590	7-недельная MA	OP	106.000
			R3	114.470	Максимум 19.12.05	S2	100.211	26-недельная MA	HI	114.470
			R2	111.277	75.0% FiboR	S3	97.141	Линия тренда	LO	106.000
			R1	109.241	7-дневная MA	S4	91.110	Основной	CL	107.750
СургутНГ	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4		S1	30.696	7-недельная MA	OP	30.570	
			R3	32.200	Максимум 04.10.05	S2	28.829	38.2% FiboR	HI	31.619
			R2	31.690	Максимум 13.12.05	S3	27.945	50.0% FiboR	LO	29.140
			R1	31.108	7-дневная MA	S4	27.221	26-недельная MA	CL	31.099
РАО «ЕЭС России»	Восходящий Замедляется	Восходящий	R4	13.424	138.2% FiboR	S1	12.205	7-дневная MA	OP	12.150
			R3	12.683	Максимум 05.12.05	S2	11.921	7-недельная MA	HI	12.330
			R2	12.370	Максимум 15.12.05	S3	10.818	61.8% FiboR	LO	12.081
			R1	12.305	Линия тренда	S4	10.389	26-недельная MA	CL	12.205
Ростелеком	Нейтральный К понижению	Нейтральный	R4	69.01	Линия тренда	S1	64.67	7-дневная MA	OP	64.61
			R3	68.81	50.0% FiboR	S2	64.23	Линия тренда	HI	65.70
			R2	66.14	7-недельная MA	S3	63.25	Минимум 16.12.05	LO	63.84
			R1	65.35	26-недельная MA	S4	62.72	61.8% FiboR	CL	64.65
ГМК «Норильский Никель»	Восходящий	Восходящий	R4		S1	2527.93	7-дневная MA	OP	2459.00	
			R3	2646.51	Граница клина	S2	2503.14	7-недельная MA	HI	2617.00
			R2	2643.37	Граница канала	S3	2339.29	38.2% FiboR	LO	2443.01
			R1	2617.00	Максимум 23.12.05	S4	2168.44	26-недельная MA	CL	2579.00
Сбербанк	Восходящий	Восходящий	R4		S1	35867.7	7-дневная MA	OP	34601.0	
			R3	40000.0	Психологический	S2	34451.3	7-недельная MA	HI	38783.0
			R2	38571.5	Граница канала	S3	32886.4	Концентрация	LO	33000.0
			R1	38783.0	Максимум 23.12.05	S4	27141.3	26-недельная MA	CL	37399.9

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 (19-23 декабря 2005 г.)
Илл. 3. Динамика наиболее ликвидных акций

	PTC				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	6,73	4,29	874.455	143,8	н/д	н/т	0	н/д	159.605	6,43	-4,4	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	60,15	-0,58	33.766	98,2	60,3	-0,51	338.393	108,5	49.417	49,27	-18,1	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	3,90	4,84	1.060	30,0	3,8	1,66	46.992	30,2	18.491	3,27	-16,2	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,08	1,21	1.623	44,4	1,1	-1,72	99.494	51,8	38.691	0,96	-11,4	ДЕРЖАТЬ
ТНК-БП	2,85	-3,06	1.331	1,1	н/д	н/т	0	н/д	41.468	н/р	н/д	н/р
Татнефть	3,32	-4,02	673	131,4	3,3	-4,40	17.108	135,0	7.235	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	1,96	15,98	623	201,5	1,97	15,60	45.994	196,0	4.385	приостанов	н/д	приостанов
Новатек	2.200,00	-0,23	1.099	100,9	н/д	н/т	0	н/д	6.680	н/р	н/д	приостанов
ЕЭС	0,426	0,12	16.442	49,3	0,42	-0,07	433.932	57,6	17.463	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,15	-1,67	44	0,0	0,1	4,87	9.501	3,1	4.169	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	0,39	-1,75	334	88,5	0,4	-2,06	1.847	97,6	1.873	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленэнерго	0,588	-0,34	0	-33,9	1,1	2,34	0	231,1	450	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,06	0,00	0	9,1	н/д	н/т	0	н/д	1.764	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	6,80	0,44	4.087	-11,0	н/д	н/т	0	-11,0	13.555	9,60	41,2	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	2,25	1,81	620	23,0	2,2	2,11	68.495	28,6	1.640	2,60	15,6	ДЕРЖАТЬ
МГТС	18,00	3,75	540	50,0	18,2	1,33	140	55,9	1.437	19,80	10,0	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,51	1,80	183	76,1	н/т	н/т	0	н/т	804	0,46	-9,6	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	0,835	0,60	88	59,0	н/т	н/т	0	н/т	736	0,78	-6,6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,14	2,14	277	93,0	0,1	4,77	12.695	42,8	423	0,10	-32,2	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	3,910	0,51	513	21,8	3,9	0,69	16.565	7,2	962	4,72	20,7	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,073	3,86	249	32,2	0,07	1,48	2.502	37,5	873	0,07	1,8	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,037	0,54	526	2,5	0,037	н/т	29.819	5,5	1.202	0,05	34,4	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	2,500	4,60	195	96,9	2,445	1,88	23	134,6	239	2,14	-14,4	ДЕРЖАТЬ
РБК	6,75	0,00	891	153,8	6,79	1,39	4.421	161,3	776	6,80	0,7	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	9,94	-1,58	2.090	32,7	9,9	-0,58	225	5,8	5.485	10,50	5,6	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	90,10	4,28	31.506	65,6	89,9	4,31	226.570	71,1	18.147	90,00	-0,1	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	5,25	1,94	240	61,0	5,3	1,75	203	23,1	186	4,80	-8,6	ДЕРЖАТЬ
АВТОВАЗ	37,00	4,88	146	33,3	35,1	4,56	16.230	30,1	1.006	32,60	-11,9	ДЕРЖАТЬ
Сбербанк	1.300,00	6,82	20.445	169,2	1.297	7,41	228.417	167,9	24.703	1.470,00	13,1	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	19,25	4,05	284	15,3	18,9	2,94	23	15,3	847	22,50	16,9	ДЕРЖАТЬ

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

Илл. 4. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башкирэнерго	0,65	-1,52	24	109,7	н/д	н/т	0	н/д	678	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирнефтепродукт	9,80	0,00	0	63,3	н/д	н/т	0	н/д	133	17,00	73,5	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	43,00	1,16	104	126,3	43,3	-3,87	371	135,8	4.277	пересмотр	н/д	пересмотр
РИТЭК	6,85	-3,25	190	75,6	6,9	-1,94	1.030	81,4	683	пересмотр	н/д	пересмотр
Башнефть	11,03	1,19	63	137,2	н/д	н/т	0	н/д	1.877	пересмотр	н/д	пересмотр
Оренбургнефть	52,00	12,93	36	73,3	н/д	н/т	0	н/д	3.435	н/р	н/д	н/р
Удмуртнефть	360,00	0,00	0	20,0	625,4	-3,00	3	19,8	1.084	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	2,75	-1,79	82	292,9	н/д	н/т	0	н/д	757	5,26	91,3	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,43	4,38	21	257,5	н/д	н/т	0	н/д	779	3,13	118,9	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез	2,73	-4,55	27	355,0	н/д	н/т	0	н/д	267	4,89	79,1	ПОКУПАТЬ
Новойл	0,87	0,00	0	190,0	н/д	н/т	0	н/д	691	1,28	47,1	ПОКУПАТЬ
Пурнефтегаз	37,00	-1,33	37	64,4	36,8	-1,18	0	71,1	3.090	н/р	н/д	н/р
Сахалинморнефтегаз	14,00	7,69	69	145,6	13,6	1,21	0	158,4	854	н/р	н/д	н/р
СУАЛ	0,88	-4,35	72	25,7	н/д	н/т	0	н/д	2.238	1,00	13,6	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	н/т	н/т	0	н/д	156,4	-0,33	0	32,5	н/д	160,00	н/д	ДЕРЖАТЬ
НТМК	1,75	-1,63	175	76,8	н/д	н/т	0	н/д	2.293	1,80	2,9	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	120,00	0,00	0	23,7	н/д	н/т	0	н/д	1.534	140,00	16,7	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	1,08	3,56	247	274,6	н/д	н/т	0	н/д	509	1,10	2,1	ДЕРЖАТЬ
ВМЗ	480,00	5,03	96	138,2	н/д	н/т	0	н/д	903	460,00	-4,2	ДЕРЖАТЬ
Иркут	0,74	2,23	298	25,0	0,7	5,52	2.419	32,8	646	0,87	18,4	ПОКУПАТЬ
Силовые машины	0,08	-1,25	208	71,7	н/д	н/т	0	н/д	570	0,07	-17,7	ДЕРЖАТЬ
Балтика	31,50	-2,45	75	90,9	31,2	-0,66	59	93,0	3.691	33,00	4,8	ДЕРЖАТЬ
Лебедянский	65,80	7,87	259	76,7	н/д	н/т	0	н/д	1.343	62,40	-5,2	ДЕРЖАТЬ
Седьмой Континент	26,49	0,00	0	171,7	25,2	0,36	124	н/д	1.709	24,50	-7,5	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,10	0,00	0	106,7	37,7	-1,57	45	107,7	372	40,00	5,0	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	29,00	0,00	0	60,7	н/д	н/т	0	н/д	232	27,90	-3,8	ДЕРЖАТЬ

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

Илл. 5. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Сургутнефтегаз прив	0,90	-2,28	10.262	65,1	0,9	0,28	19.426	72,7	6.932	0,77	-14,4	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	2,14	-2,51	131	167,5	н/д	н/т	0	н/д	311	пересмотр	н/д	пересмотр
ЕЭС прив	0,36	0,83	36	48,8	0,4	-9,04	5.767	51,6	753	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	1,71	0,00	0	20,0	1,7	-0,20	3.797	22,5	415	1,95	14,0	ДЕРЖАТЬ
Транснефть прив	2.370,00	10,75	13.002	164,5	2.344,6	10,51	30.645	168,5	11.055	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,59	5,67	199	226,8	н/д	н/т	0	н/д	102	3,31	108,8	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,02	26,88	239	157,0	н/д	н/т	0	н/д	75	2,28	124,6	ПОКУПАТЬ
Уфаоргсинтез прив	1,41	-6,00	28	362,3	н/д	н/т	0	н/д	21	3,13	122,0	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,66	9,17	20	367,9	н/д	н/т	0	н/д	52	0,82	25,2	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 6. 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	75,60	-0,53	174.520	112,96	75,25	-0,99	13.420	109,90	64,30	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	60,00	-1,15	250.217	95,92	60,45	-0,82	159.190	96,59	49,27	ДЕРЖАТЬ
Сибнефть	5 in 1	18,85	1,34	7.707	24,63	19,00	0,80	584	26,67	16,35	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	53,00	-1,06	63.650	41,71	54,10	0,73	28.906	45,63	48,00	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	20 in 1	67,80	-2,87	10.150	133,79	67,50	-3,50	9.380	132,84	н/р	н/р
Юкос	4 in 1	7,94	19,40	26.133	164,67	8,10	20,90	20.135	131,43	приостанов	приостанов
ЕЭС	100 in 1	42,51	-0,68	80.505	49,68	42,50	-1,16	3.820	53,15	н/р	н/р
Мосэнерго	100 in 1	14,65	1,03	228	-2,33	14,35	2,50	349	-4,33	н/р	н/р
Иркутскэнерго	50 in 1	Н/Т	н/д	132	92,90	н/д	н/д	0	88,12	н/р	н/р
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/т	35,25	3,37	164.905	1,80	48,00	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	44,46	3,04	449	32,00	44,16	2,82	75.366	22,19	52,00	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	27,38	-0,32	6	2,55	27,30	-0,76	6.907	3,33	37,00	ПОКУПАТЬ
Система	50 in 1	23,50	11,11	37.544	25,74	н/т	н/д	0	н/т	27,00	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	6 in 1	13,45	0,75	3.414	13,98	13,64	3,49	3.060	24,68	15,60	ДЕРЖАТЬ
МГТС	1 in 1	17,21	2,62	0	32,84	17,30	0,00	4.325	44,77	19,80	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	н/т	н/д	0	н/т	42,50	5,46	0	36,22	46,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	н/т	н/д	0	н/т	29,00	0,00	0	26,09	39,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	н/т	н/д	4	97,51	5,90	3,51	4	126,92	4,85	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,70	-1,91	332	28,33	н/т	н/д	0	н/т	9,44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	н/т	н/д	0	н/т	57,25	4,09	0	26,66	59,20	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	7,41	2,16	281	4,45	н/т	н/д	0	н/т	10,00	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	64,20	ДЕРЖАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	0	н/т	27,20	ДЕРЖАТЬ
Рамблер	1 in 1	19,75	9,44	873	82,87	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Амтел	1 in 1	9,10	-5,50	164	-16,21	н/т	н/д	0	н/т	н/р	запрещено
Норильский Никель	1 in 1	95,50	9,27	238.328	72,07	н/т	н/д	0	н/т	90,00	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	1 in 1	5,32	0,90	23	49,97	н/т	н/д	0	н/т	4,80	ДЕРЖАТЬ
Celtic Resources	-	3,22	-2,65	1.657	-59,57	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	4,14	-3,03	2.162	-2,58	н/т	н/д	0	н/т	4,50	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	15,42	-1,35	14.045	29,89	н/т	н/д	0	н/т	12,00	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	1,32	-3,90	870	-44,21	н/т	н/д	0	н/т	н/р	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/т	23,96	-3,78	22.816	7,20	34,50	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1/3 in 1	17,98	-0,66	6.415	24,00	н/т	н/д	0	н/т	19,00	ДЕРЖАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	22,55	3,87	47	57,50	22,89	5,00	2.817	59,96	22,50	ДЕРЖАТЬ
Пятерочка	1 in 4	14,60	0,07	15.159	12,31	н/т	н/д	0	н/т	15,00	ДЕРЖАТЬ

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

Цены на биржевые товары

Илл. 7. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть \$/баррель	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	Измен. 3 мес.
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	55,77	58,83	-5,2	-8,5	Золото, \$/унция	502,80	503,25	-0,9	8,3
1-месяц	56,69	57,05	-0,6	-9,2	Платина, \$/унция	961,00	957,50	0,4	5,5
3-месяц	57,62	58,41	-1,4	-9,6	Никель, \$/тонна	13460,00	13905,00	-3,2	-2,3
Уралс	52,04	53,47	-2,7	-9,2	Палладий, \$/унция	254,50	261,00	-2,5	32,2

Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

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

Аналитический отдел

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

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

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

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

Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Группа переводчиков
Подготовка продуктов

Ринат Гайнуллин
Брэндан Франич, Дмитрий Таскин,
Элина Кулиева

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

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

Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

© Альфа-Банк, 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.