



РЕЛИЗ ПО ИТОГАМ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОМИТЕТА

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

18.01.2006 – 24.01.2006

Основные события:

- Индекс потребительских цен в США снизился в декабре 2005 года на 0,1% к ноябрю при прогнозе роста на 0,2%. Базовый индекс CPI в США вырос в декабре 2005 года на 0,2% в месячном исчислении, что совпало с прогнозами аналитиков.
- Число жителей США, впервые обратившихся за пособием по безработице, снизилось за неделю, завершившуюся 14 января 2006 года, до 271 тыс. с 307 тыс. недель ранее.
- Объем промышленного производства в США в декабре вырос на 0,6%, выше прогнозов, бывших на уровне 0,5%. Расхождение с прогнозным значением окажется более значимым, если принять во внимание, что пересмотренный рост промпроизводства по ноябрю составил 0,8%, тогда как ранее сообщалось о росте на 0,7%.
- Дефицит торгового баланса Еврозоны, который составил 2,3 млрд. евро по сравнению с пересмотренным в большую сторону значением за октябрь на уровне 0,6 млрд. евро.
- Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг «Газпрома» до «BB+» с «BB». Принадлежащей на 76% «Газпрому» «Сибнефти» агентство повысило рейтинг до «BB» с «BB-».
- По итогам первой торговой недели 2006 г. индекс РТС вырос на 5,22% до 1304,53, индекс ММВБ вырос на 4,92% и составил 1169,03 пункта.



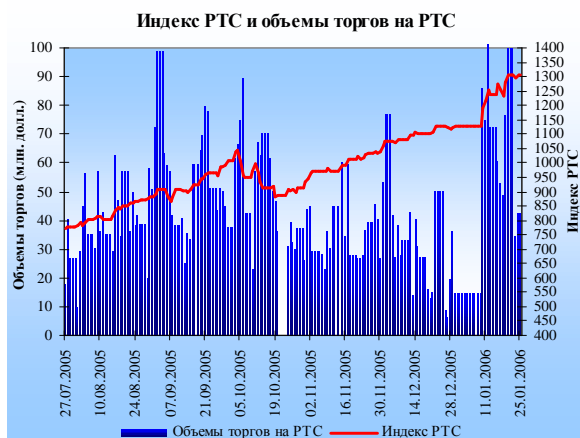
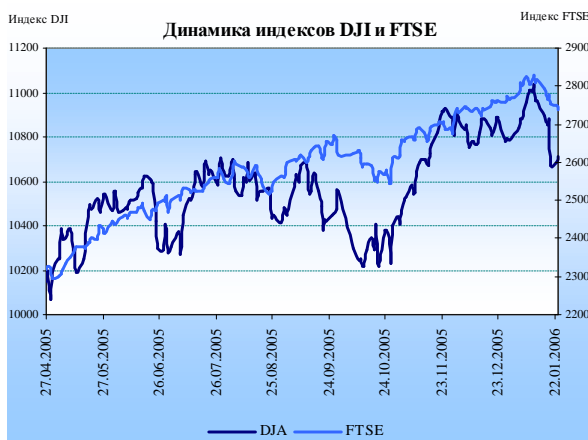
Комментарии недели:

Рост на российском рынке сбавил обороты, что было вполне предсказуемо после бурных событий начала года. Значительная часть прошедшей недели была посвящена коррекционному снижению, тем не менее, растущий тренд однозначно сохраняется - недельный прирост индексов был на уровне вполне достойных 5%. При этом более существенным результатом торговой недели стала, однозначно, проявившая себя зависимость динамики российских акций от ситуации на внешних рынках. Взлеты и падения мировых индексов были скопированы российскими акциями. Очевидно, внутренние факторы роста практически исчерпали себя в отсутствие существенных новостей по ведущим российским эмитентам, и все внимание обращено на мировые финансовые и фондовые рынки.

Несмотря на сохраняющийся настрой на продолжение роста мировых индексов, возросшая волатильность, проявившая себя и на российском рынке, указывает на повышение неопределенности в отношении дальнейшей судьбы американских процентных ставок, от которых зависит желание инвесторов вкладывать деньги в высокодоходные активы. С одной стороны, сильная американская макроэкономическая статистика, а с другой - высказывания членов ФРС заметно охладили ожидания скорого завершения цикла повышения учетной ставки ФРС. Выше прогнозов на прошлой неделе оказался рост промышленного производства, а так же загрузка производственных мощностей, притом, что количество заявок на пособие по безработице зафиксировано на минимальном с весны 2000 г. уровне. В выступлениях представителей банков - членов ФРС также можно заметить опасения в отношении ценовой стабильности. Хотя на данный момент ситуация оценивается как устойчивая и контролируруемая, инфляция находится у верхней границы безопасного диапазона.

В начале года казалось, что в денежной политике американского ЦБ наступила определенность на ближайшую перспективу после того, как в протоколе заседания Комитета по открытым рынкам от 13 декабря появилась фраза о том, что «число необходимых дополнительных повышений уровня ставки, возможно, не будет велико». Однако сильная макроэкономическая статистика заставила обратиться к другому содержащемуся в протоколе упоминанию, что в 2006 году при принятии решений по ставке ФРС в большей степени будет полагаться на поступающие экономические данные. В результате, существенно возросла доля экспертов, ожидающих, по меньшей мере, двукратного повышения учетной ставки ФРС, в то время как сомнений в том, что ставка будет повышена на очередном заседании Комитета по открытым рынкам 31 января, практически не осталось.

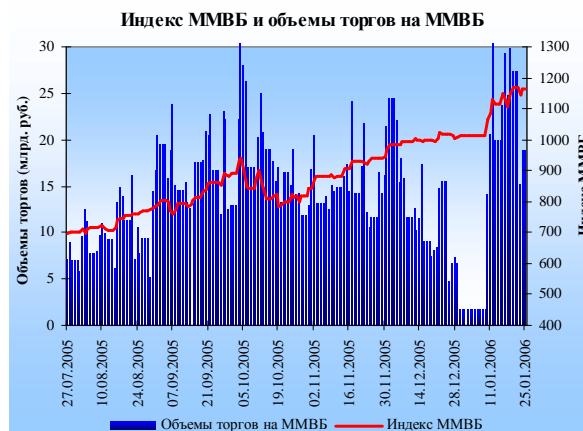
Другим фактором, провоцировавшим продажи на фондовых рынках на прошлой неделе, был выход не



слишком оправдавших ожидания корпоративных отчетов за четвертый квартал. Период выхода корпоративной отчетности только начался, обобщенная картина еще не сложилась, так что поступление корпоративной информации еще может стать позитивным фактором на рынке, тем более что большинство корпораций демонстрируют рост прибылей, которые лишь немного отстают от экспертных прогнозов.

На фоне возросшего размаха колебаний ведущих мировых индексов, условия для роста будут сохраняться на рынках в течение ближайших нескольких недель, но если инфляционные показатели в США достигнут опасных значений, ФРС может принять меры по ограничению денежного предложения безотносительно к дальнейшей судьбе процентной ставки. Хорошей возможностью убрать излишнюю ликвидность с рынка станет предстоящее в феврале – марте размещение новых казначейских обязательств в размере \$114 млрд., сам факт которого может стать поводом для роста рыночных процентных ставок, находящихся в настоящее время предельно близко к ставке по федеральным фондам.

Российский рынок, как представляется, продолжит находиться в преобладающей зависимости от ситуации на зарубежных рынках. Решающее слово останется за глобальными фондами, ориентирующимися при принятии инвестиционных решений на мировые финансовые показатели, в то время как внутренний потенциал роста по российским бумагам близок к исчерпанию. «Газпром» после отката с рекордных уровней еще может повторить рекорд капитализации в 200 млрд. руб. за счет расширения возможностей проведения операций с его бумагами после недавней либерализации. Потенциал «Сбербанка» более ограничен в связи с вероятным падением цен облигаций. Привлекательней других «голубых фишек» будут смотреться акции «Норникеля», «ЛУКОЙЛа» и других нефтяных компаний за счет высоких цен на нефть и металлы. В качестве долгосрочных вложений возможна покупка акций РАО «ЕЭС» и «Ростелекома», но в ближайшее время существенных изменений ценовых уровней по ним ожидать не стоит.



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ*

Инвестиционная привлекательность "голубых фишек"**

Инструмент	Тикер	Цель,\$	Рекоменд.	Рыночная цена,\$	Потенциал, %	Дата обновления
Вымпелком, ADR	VIP	49,61	Накапливать	48,03	3,29	25.01.2006
Газпром	GAZP	7,86	Держать	8,155	-3,62	26.01.2006
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	78,68	Накапливать	78	0,87	26.01.2006
МТС, ADR	MBT	47,78	Покупать	37,12	28,72	26.01.2006
Норильский никель ГМК	GMKN	87,65	Накапливать	85,45	2,57	25.01.2006
РАО ЕЭС России	EESR	0,4729	Держать	0,494	-4,27	26.01.2006
Ростелеком	RTKM	2,46	Держать	2,4	2,5	25.01.2006
Сбербанк России	SBER	1393,96	Держать	1 548	-9,95	25.01.2006
Сибнефть	SIBN	4,24	Держать	4,55	-6,81	26.01.2006
Сургутнефтегаз	SNGS	1,31	Держать	1,335	-1,87	26.01.2006
Татнефть	TATN	3,34	Сокращать	4,18	-20,1	26.01.2006

*По данным quote.ru

Наиболее привлекательные акции (10 лидеров)**

Инструмент	Тикер	Цель,\$	Рекоменд.	Рыночная цена,\$	Потенциал, %	Дата обновления
Мечел	MTLR	16,88	Держать	8,95	88,6	20.01.2006
Сильвинит	SILV	249,65	Накапливать	148	68,68	24.01.2006
Комсомольский НПЗ	knpr	220,52	Сокращать	133	65,8	25.01.2006
Комсомольский НПЗ прив.	knprp	156,78	Накапливать	100	56,78	22.11.2005
Чусовской МЗ	chmz	78,25	Накапливать	50	56,5	18.01.2006
Новосибирский ЗХ	nzhk	16,81	Покупать	11,15	50,76	25.01.2006
Магаданэнерго	MAGE	0,0617	Держать	0,042	46,9	17.01.2006
Западно-Сибирский МК	zsmk	153,67	Держать	105	46,35	25.01.2006
МТС	MTSI	10,05	Покупать	6,8782	46,11	24.01.2006
Михайловский ГОК	MGOK	438,8	Покупать	310,113	41,5	13.12.2005

*В основе рекомендаций лежат средние целевые значения цен акций, рассчитанные ведущими инвестиционными компаниями. Несмотря на то, что приведенные оценки отражают мнение большинства аналитиков, Алемар не гарантирует правильность предоставленных рекомендаций.

Источник данных Quote.ru.



Аналитический отдел ИФК «Алемар»

Вадим Смирнов – Ведущий специалист
тел. (095) 411-66-55

За более подробной информацией и по возникшим вопросам просим обращаться по электронной почте:
research@alemar.ru

При подготовке обзора использована информация агентств «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».

