



РЕЛИЗ ПО ИТОГАМ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОМИТЕТА

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА

02.02.2006 – 07.02.2006

Основные события:

- ФРС США повысила ключевую ставку федерального финансирования до 4,50% годовых с 4,25%. В заявлении по итогам заседания говорится о «возможном» дальнейшем ужесточении политики для сдерживания инфляции. В декабрьском заявлении перспектива дальнейшего повышения обозначалась как «вероятная».
- Совет управляющих ЕЦБ принял решение оставить ключевую процентную ставку без изменений на уровне 2,25%. Глава банка Ж.-К. Трише объяснил решение банка тем, что в настоящее время темпы инфляции и экономического роста в Еврозоне сбалансированы.
- Число новых рабочих мест в США в январе выросло на 193 тыс. при прогнозах свыше 200 тыс. Кроме того, в сторону повышения были пересмотрены показатели за ноябрь и декабрь.
- Уровень безработицы в США в январе неожиданно снизился до 4,7% против 4,9% в предыдущем месяце, в то время как почасовая заработная плата увеличилась на 3,3%.
- Цены на рынке драгоценных металлов и платиноидов достигли новых исторических максимумов, котировки золота выросли до нового 25-летнего пика, а серебро подорожало до наивысшего уровня за 22 года. Также до рекордного уровня выросли цены на медь.
- По итогам недели индекс РТС снизился на 4,74% до 1308,13, индекс ММВБ снизился на 5,16% и составил 1163,75 пункта.



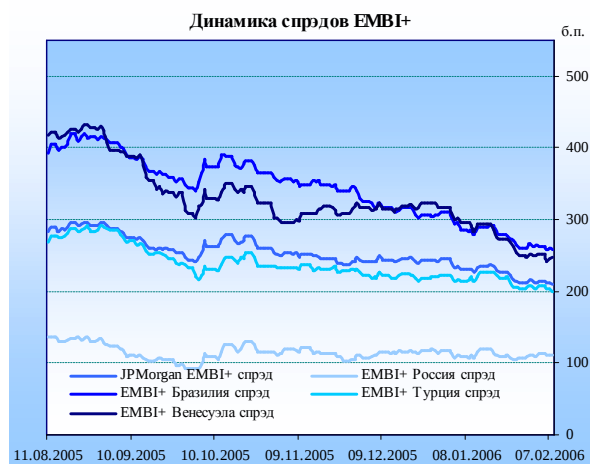
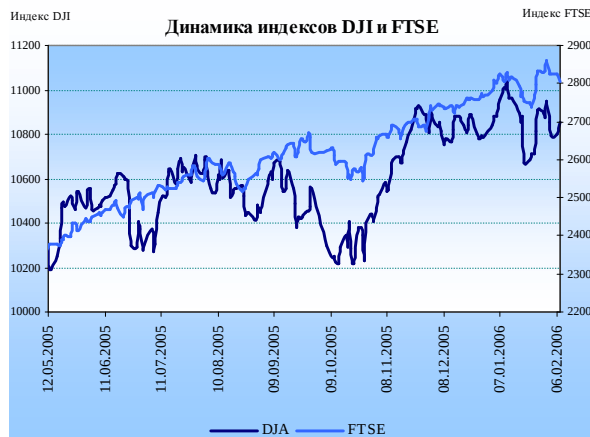
Инвестиционно-финансовая корпорация «АЛЕМАР»
117218, г. Москва,
ул. Кржижановского, 21/33
тел. 411-66-55

Комментарии недели:

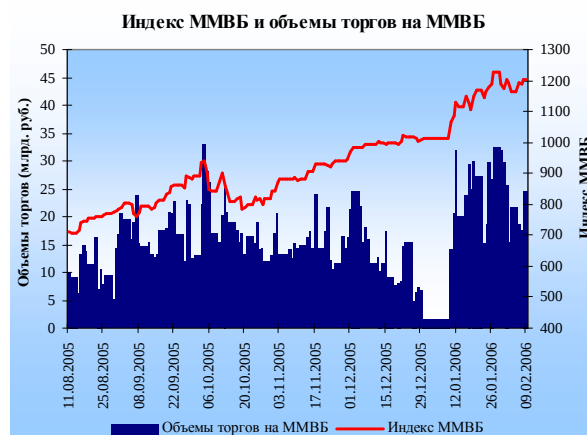
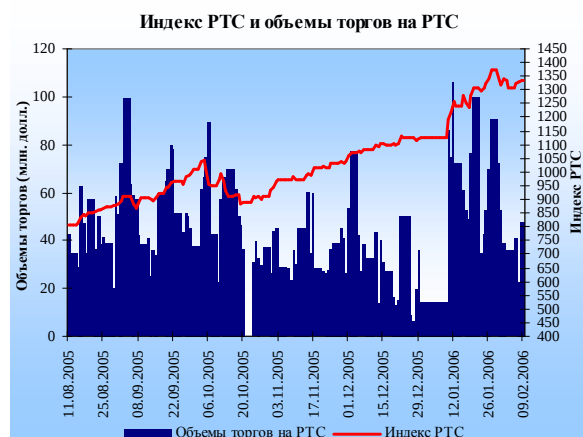
Снижение индексов на прошлой неделе было логичным после роста к историческим максимумам и не выглядит как перелом тенденции. Особенностью недельной динамики стало возросшая независимость ценообразования на российском рынке акций от тенденций на зарубежных фондовых рынках, что было вызвано, в основном, пониженной активностью иностранных игроков, ожидавших решения по ставке ФРС и официальных комментариев по итогам заседания, которые могли бы прояснить ближайшую перспективу американской монетарной политики. Решение ФРС разочаровало рыночных игроков, отчасти по той причине, что действительно не содержало четких указаний в отношении ближайшего будущего ставки, но главным образом потому, что шло вразрез с преобладающими ожиданиями скорого завершения цикла роста учетной ставки. ФРС вновь поставила свои дальнейшие действия в зависимость от состояния экономики, не оставляя инвесторов иного выбора, как гадать на кофейной гуще противоречивых макроэкономических данных. В таких условиях на текущей неделе у российских игроков будут все шансы сохранить инициативу в выборе направления движения рынка, так как существенной экономической статистики на этой неделе не ожидается.

Определенные выводы по итогам заседания ФРС все же были сделаны участниками рынка. Число экспертов, ожидающих увеличения ставки на следующем заседании, выросло с 50% до 75%, как следствие, на фондовых рынках были предприняты попытки игры на понижение, которые внесли свой вклад в коррекционные движения и на российском рынке акций, но, в целом, выглядели неубедительными. Главный вопрос - избыток долларовой ликвидности, являющийся главным двигателем подъема на рынках, как в прошлом, так и в текущем году, остается нерешенным. Надежды, которые возлагались на аукционы по новым выпускам американских казначейских облигаций, пока не оправдались. Рост доходности по ним, который можно было бы ожидать в условиях возросшего предложения бумаг, быстро исчерпал себя, что свидетельствует о том, что общий баланс покупок и продаж облигаций за счет вторичного рынка остается близким к нейтральному. В условиях низких фактических показателей инфляции, несмотря на наличие признаков роста инфляционных ожиданий у американских монетарных властей, нет особых причин ужесточать денежно-кредитную политику.

Для российского рынка такое развитие событий означает, что коррекционное снижение, проявившее себя на прошлой неделе, не будет слишком продолжительным и только создаст предпосылки для роста как за счет немного остывших после рекордных уровней бумаг, таких как, «Газпром» и «Сбербанк», так и акций, еще не проявивших себя в должной мере в новом году, например, РАО «ЕЭС» и особенно



«Ростелекома». Могут также «выстрелить» многие бумаги во втором эшелоне, как это было на прошлой неделе, когда разговоры о возможной консолидации российских автопроизводителей под крылом государственной компании способствовали ажиотажному спросу на бумаги «АвтоВАЗа» и других автомобильных заводов.



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ*

Газпром	GAZP	8,56	Накапливать	7,82	9,46	09.02.2006
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	81,83	Накапливать	77,2	6	09.02.2006
МТС, ADR	MBT	47,74	Покупать	35,82	33,28	09.02.2006
Норильский никель ГМК	GMKN	86,04	Держать	85,11	1,09	07.02.2006
РАО ЕЭС России	EESR	0,4512	Держать	0,503	-10,3	08.02.2006
Ростелеком	RTKM	2,62	Держать	2,365	10,78	08.02.2006
Сбербанк России	SBER	1439,76	Держать	1 505	-4,33	07.02.2006
Сибнефть	SIBN	4,19	Сокращать	4,85	-13,61	07.02.2006
Сургутнефтегаз	SNGS	1,34	Держать	1,35	-0,74	07.02.2006
Татнефть	TATN	3,54	Сокращать	4,58	-22,71	09.02.2006

*По данным quote.ru

Наиболее привлекательные акции (10 лидеров)**

Инструмент	Тикер	Цель,\$	Рекоменд.	Рыночная цена,\$	Потенциал, %	Дата обновления
Красноярскэнерго	KRNG	0,6783	Накапливать	0,361	87,89	06.02.2006
Красноярскэнерго прив.	KRNGP	0,5543	Держать	0,2991	85,32	23.08.2005
Комсомольский НПЗ прив.	knprp	156,78	Накапливать	100	56,78	22.11.2005
НК Ставропольнефтегаз	STNG	405,67	Держать	265	53,08	03.02.2006
Чусовской МЗ	chmz	78,25	Накапливать	51,5	51,94	18.01.2006
Магаданэнерго	MAGE	0,0617	Покупать	0,042	46,9	06.02.2006
МТС	MTSI	9,85	Покупать	6,8139	44,56	06.02.2006
Комсомольский НПЗ	knprg	183,03	Держать	133	37,62	06.02.2006
Новороссийское МП (Новошип)	nomr	2,57	Покупать	1,96	31,12	16.12.2005
МТС, ADR	MBT	46,46	Покупать	35,82	29,7	09.02.2006

***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».

