

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 26 сентября - 2 октября 2005 года.

На сайте www.acla.ru Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

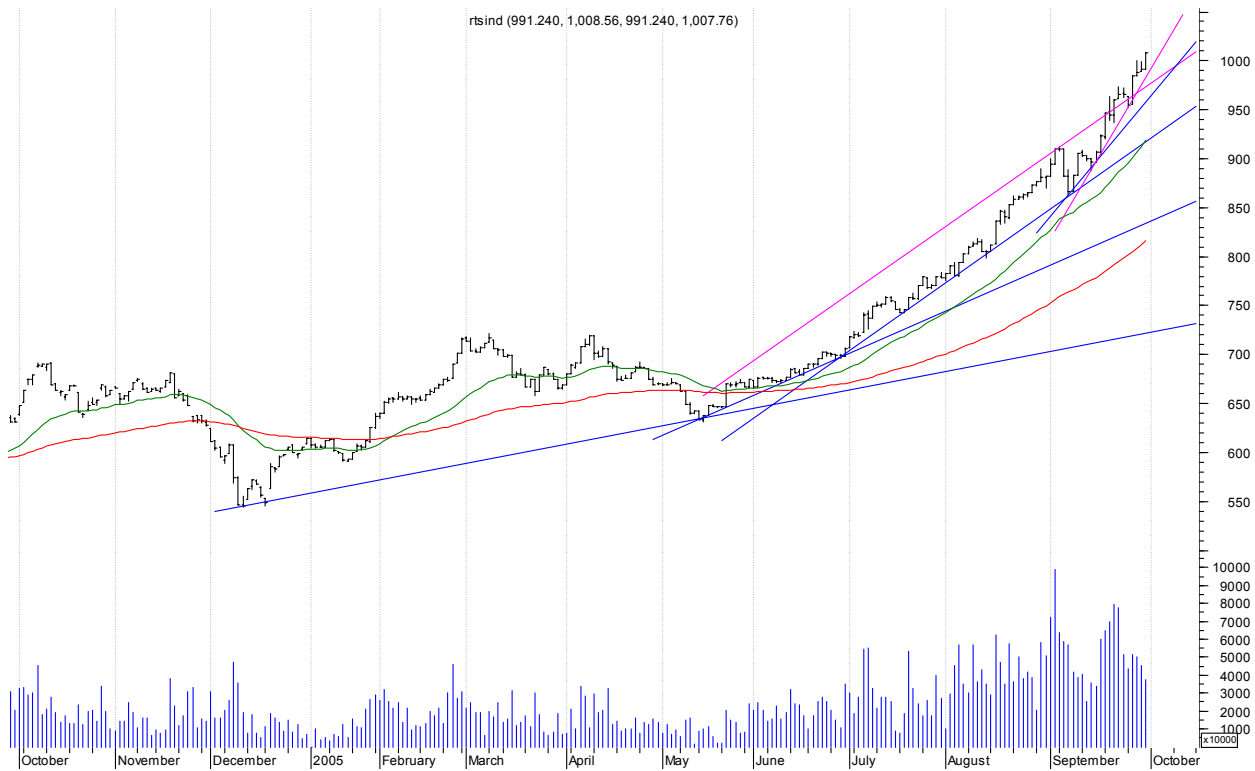
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(26 сентября - 2 октября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Знаменательный финиш передового квартала.

Установленную нами в качестве среднесрочной цели тысячную планку российский фондовый рынок преодолел за неделю. Непрерывному росту способствовал, помимо удерживающих высоты нефтяных цен, массивованный позитив на внутренней арене (газпромовские темы - Сибнефть и либерализация, спекулятивное "возрождение" Юкоса, налоги Лукойла). Дополнительным толчковым моментом стал сам факт конца квартала, при котором "подбиваются" инвестиционные портфели. В итоге четыре месяца непрерывного роста завершились взятием знаковой для всего рынка высоты. Далее, в условиях резкой перекупленности и стандартной перетасовки тех же инвестиционных портфелей с началом нового квартала, логичной стала бы коррекционная разрядка (особенно если и внутренний информационный фон на время остынет, к чему есть предпосылки). Рассмотрим внутренние ресурсы индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона, дабы оценить вероятность такого события и в целом обновить наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС за неделю прибавил 4.4%.

Как видно на графике, мощный внутренний новостной позитив и стабильно высокие нефтяные цены вкупе с бычьим фактором завершения квартала спровоцировали ещё один рывок наверх, приведший к покорению знаковой для всего российского рынка черты в 1000 пунктов. Оба скользящих средних сохранили личный темп, подавая в течение пятидневки дополнительный импульс к повышению. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с начала октября по середину ноября. Технический анализ по совокупности сигналов показал закрепление бычьих позиций (в глубинном плане бычий фундамент также лидирует). Сильный индикатор ADX ратует за восхождение (хотя сигнал слаб и может быть в любой момент утрачен). Рассмотрим теперь новостной фон недели, способствовавший росту: добротный внешний фон (к уже отмеченным нефтяным ценам добавились отсутствие нисходящей тенденции на ведущих мировых биржевых площадках и успокаивающие комментарии по процентной ставке в США, нацеливающие на ожидание плавного повышения оной); газпромовские темы (Виктор Христенко заявил о завершении процесса либерализации до конца года, также готовится внесение в правительство документов по либерализации; объявление о покупке Сибнефти; договорённость с Узбекистаном, вынуждающая Украину платить за газ по рыночным ценам); отчётность Сбербанка; локальная эйфория по Юкоосу (во-первых, есть шансы получить живые деньги за 20%-ный пакет акций Сибнефти и снизить налоговое бремя, во-вторых, сказывается более чем полугодовая отсрочка по главному иску Юганскнефтегаза и привлечение в качестве истца кипрской компании, что сулит возможность в будущем избежать банкротства через "удочерение" Роснефти), решение

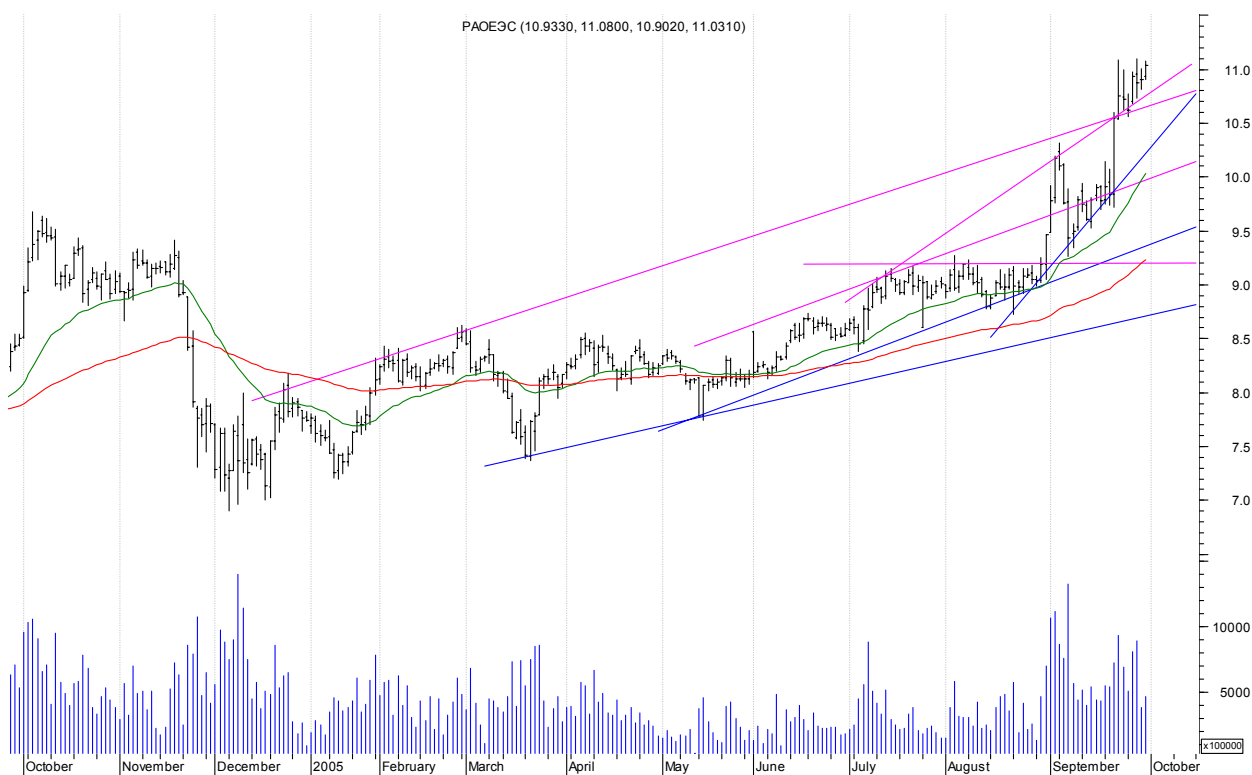
Лукойлом своих налоговых проблем с государством за прошлые годы; рост ЗВР и денежной базы. В целом такая подборка даёт шансы на дальнейший безостановочный рост лишь при удорожании нефти и свежих позитивных новостях. На роль помех пока отведём уровни в 1020 пунктов, 1040-1050 пунктов, 1070 пунктов.

На стороне медведей остаётся индикатор RSI, уже 3 месяца мощно ратующий за откат. В глубинном плане технического анализа имеются индикаторы, не подтверждающие бычий тренд. График торговых объёмов также показал расхождение с трендом (активность на обновлении максимумов явно уступала активности быков на предыдущих сентябрьских пиках). Из новостного фона на руку продавцам играла разве что объявленная цена продажи Сибнефти, вышедшая ниже рыночной (однако это более всего сказалось на капитализации самой Сибнефти). Хотя подборка выглядит слабой, есть шансы на зарождение коррекции в ближайшее время, поскольку старт нового квартала должен охладить быков и обратить внимание на резкую перекупленность. Перспектива спада может усилиться при отсутствии роста нефтяных цен и внутреннем новостном застое (и то и другое вполне реально – цены на нефть застопорились после ограниченного для нефтедобычи США урона от урагана “Рита”, а эффекты от комментариев по либерализации акций Газпрома и официальному подтверждению покупки Сибнефти уже внесены в котировки, тогда как иных конкретных бычьих ожиданий по центральным темам в краткосрочной перспективе нет). В качестве опор видятся следующие отметки: 970-985 пунктов, 945-955 пунктов, 920-930 пунктов, 895-910 пунктов, 840-850 пунктов, 815-825 пунктов.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести и цены на нефть. Несмотря на общее превосходство быков, коррекционный вопрос теперь выглядит актуальнее (на фоне перекупленности, торможения нефтяных цен, внесения в котировки эффекта от позитива по бывшим драйверами рынка газпромским темам и старте нового квартала). Посему логичным кажется спуск пара из коридора в 1000-1025 пунктов. Оптимистичный вариант, пока кажущийся второстепенным, подразумевает откладывание коррекции до достижения коридора в 1040-1050 пунктов.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО за неделю поднялась на 2.9%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел заметно обновить исторический максимум при общей покупательской волне, хотя ажиотаж в прочих секторах и отсутствие свежих внутренних новостей и не позволили бумаге дорожать вровень с рынком. Оба скользящих средних усугубили личную повышательную динамику на радость покупателям и держателям. Объёмы на росте в целом выглядели значимо, однако по ним же можно судить и об активном противостоянии медведей в районе 11 рублей. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с начала октября по середину ноября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока смотрится предпочтительнее). Сильный индикатор ADX сохранил мощный сигнал к удорожанию. Графики на основе 60-ти минутных баров подают смешанные сигналы на краткосрочную перспективу. Такая подборка оставляет шансы на рост даже на боковом рынке, тем более при общем росте или свежих подвижках в энергореформе. В качестве помех, и то весьма символических, можно выделить отметки в 11.2 рубля и 11.4-11.5 рублей.

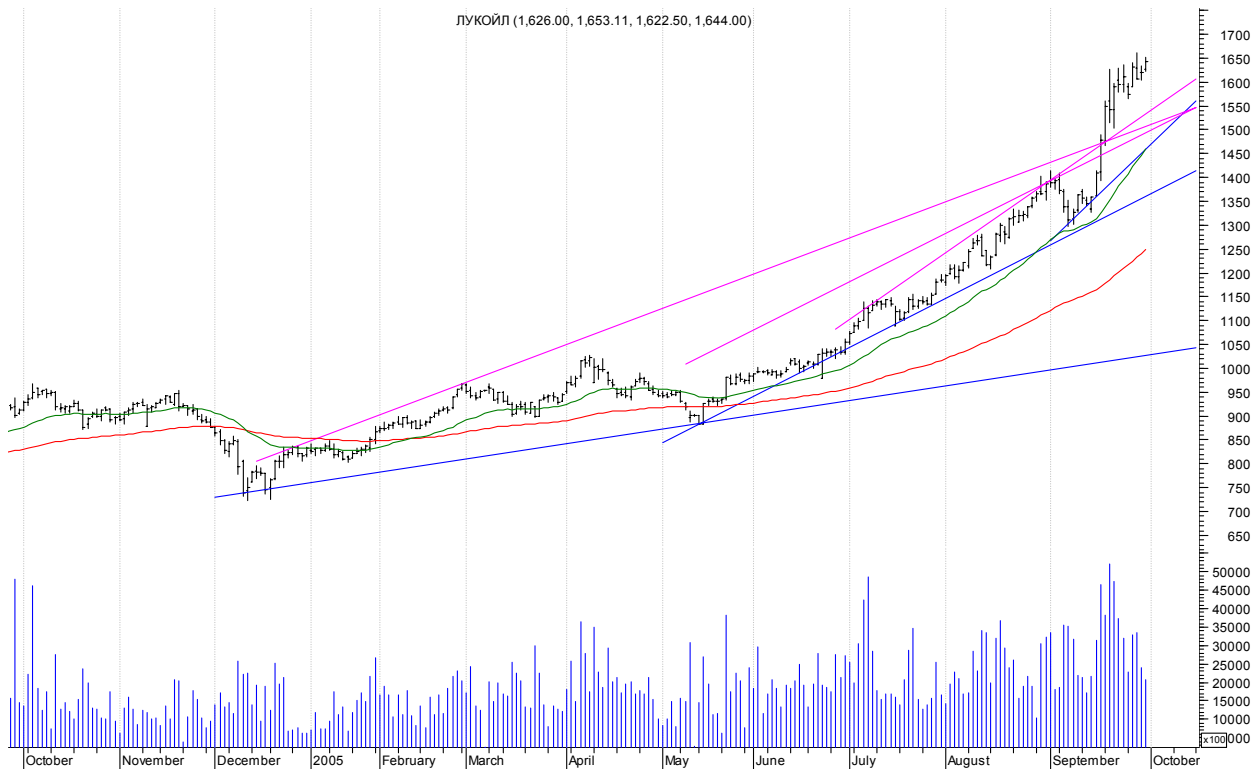
Медвежий багаж за неделю не изменился. Лишь индикатор RSI залёз в область перекупленности и этим ратует за спуск пара. Посему главные надежды продавцов связаны с общим откатом или негативом по реформе. В качестве опор выставим такие уровни: 10.8-10.9 рублей, 10.65-10.70 рубля, 10.3-10.4 рубля, 10.0-10.1 рублей, 9.8 рублей, 9.40-9.55 рублей, 9.20-9.35 рубля.

Из новостей недели: дочерние компании РАО по итогам 2005 года почти в 1.5 раза увеличат долю чистой прибыли, направляемой на инвестиции, - до 18 млрд. рублей; комитет по стратегии и реформированию РАО не смог принять решение по вопросу возможности участия энергохолдинга в акционерном капитале ОАО "Силовые машины"; Совет директоров РАО одобрил целевую модель функционирования ОАО "ГидроОГК" (модель предполагает создание на базе "ГидроОГК" Операционной компании, управляющей входящими в ее состав филиалами - ГЭС); также Совет директоров энергохолдинга принял инвестиционную программу на 2006 год.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Несмотря на приоритетность идеи удорожания по личным ресурсам, общая коррекция, угроза которой сейчас возросла, может утянуть тренд за собой. Посему логичным пока видится прогноз боевого и натужного продвижения вверх (то есть с возможным включением откатов и консолидаций). В случае длительного отсутствия новостей по энергореформе прогноз ещё более утратит бычьих оттенки.

Обзор акции Лукойла



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели выросла на 2.06%.

Как видно на графике, тренд продолжил ползти вверх на общей волне, но уже не устоял на гребне (недельный прирост заметно уступает приросту индекса РТС). Торговые объёмы в дни удорожания в целом выглядели значимо, но оттенили явный спад активности в работе с бумагой на удорожании в сравнении с прошлой пятидневкой. Индикаторы RSI и ADX усиленно настаивают на коррекции. Графики на основе 60-ти минутных баров плотно стоят на идее удешевления в краткосрочной перспективе. В итоге спад остаётся реальным и на боковом рынке, тем более на медвежьем или при охлаждении нефтяных цен. На роль опор претендуют такие рубежи: 1550-1570 рублей, 1480-1525 рублей, 1375-1400 рублей, 1350-1365 рублей, 1300-1320 рублей, 1250-1270 рублей.

Рассмотрим теперь бычий багаж факторов. Оба скользящих средних активно набирают высоту, улучшая настрой покупателей и держателей. Исторический анализ если и показывает перевес спроса над предложением в период с начала октября по середину ноября, то незначительный. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока также имеет существенное преимущество). Подмогу продолжают оказывать стабильно высокие нефтяные цены. Локальной поддержкой росту выступила весть об урегулировании налоговых проблем компании. На сегодняшнем перекупленном рынке, подборка даёт шансы на покорение новых максимумов лишь при общем

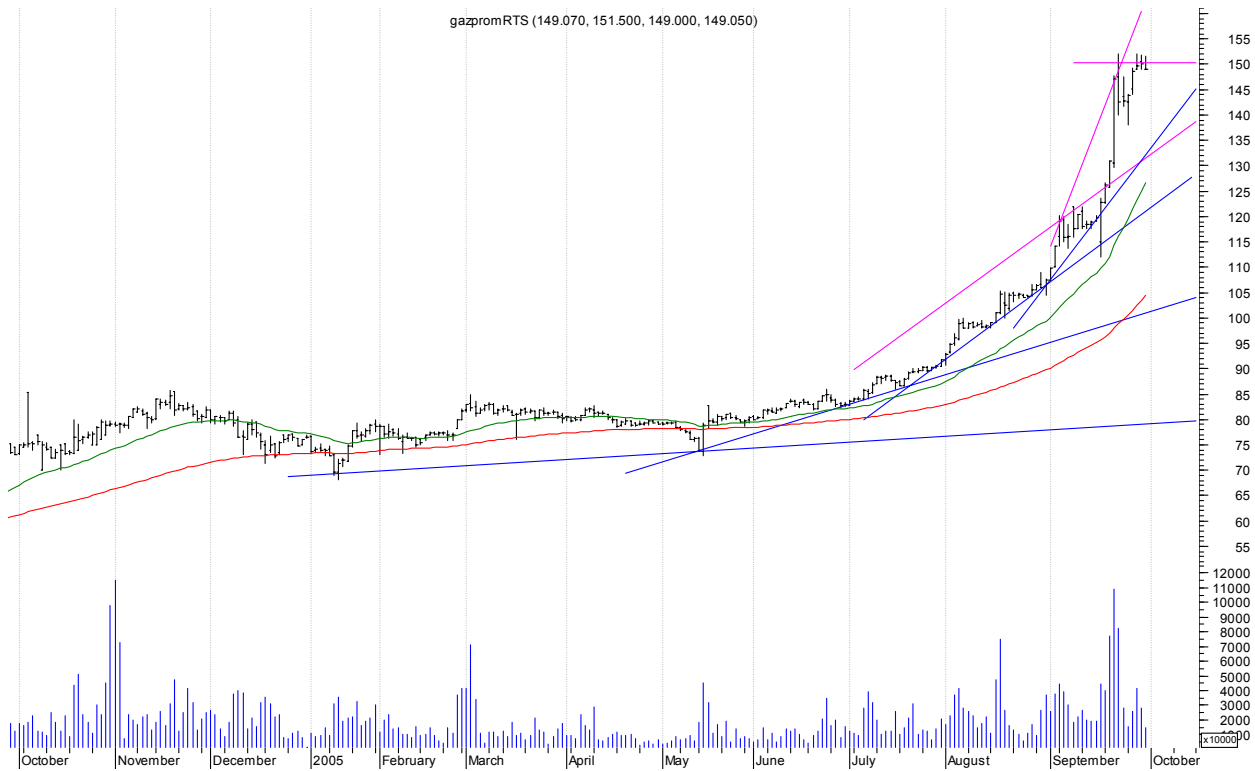
росте, удорожании нефти или внутреннем позитиве (например, свежих вестях по покупке акций Лукойла компанией ConocoPhillips). В качестве помех оставим отсечки недельной давности: 1650 рублей, 1700 рублей, 1750 рублей.

Из новостей недели: "РИТЭК" приобрел на рынке 5.35% собственных акций и продал их Лукойлу; компания рассчитывает стать владельцем Mazeikiu nafta, купив ее у правительства Литвы, не связываясь с Юкосом; американская Getty Petroleum Marketing, принадлежащая Лукойлу, привлекает под его гарантии синдицированный кредит на 475 млн. долларов (часть средств пойдет на развитие нового бизнеса - импорт российского бензина А-76); суд признал невиновными подсудимых по делу о похищении вице-президента Лукойла Сергея Кукуры; Лукойл ведет переговоры с китайской CNPC, приобретшей PetroKazakhstan, о покупке у нее 50%-ной доли в СП Turgai Petroleum; Лукойл достиг окончательного соглашения о приобретении около 65% акций компании Nelson Resources Ltd (участвует в проектах по добыче углеводородов в западной части Казахстана).

Выводы.

Среднесрочная перспектива зависит от внутренних вестей, цен на нефть и общей волны. Несмотря на общий перевес быков в технико-графическом плане, рост угрозы общей коррекции делает сейчас актуальным спуск пара и по этой бумаге.

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели возросла на 4.38%.

Как видно на графике, массированный внутренний позитив по компании, толкавший вверх весь рынок, позволил тренду данной акции вернуться в район 150 рублей, где возобновилась консолидация. Оба скользящих средних сохранили повышательную активность, улучшая эмоциональный фон покупателям и держателям. Исторический анализ в целом даёт заметное преимущество спроса над предложением в период с начала октября по середину ноября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое усиление бычьих позиций (в глубинном плане превосходство покупательского фундамента также закрепилось). Такая подборка оставляет шансы на дальнейший рост лишь при общем подъёме и перманентной новостной поддержке (например, свежие подвижки и комментарии по либерализации, сулящие ускорение процесса). В качестве помехи сохраняем коридор в 150-155 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Сохраняют мощные коррекционные сигналы индикаторы RSI и ADX. Графики на основе 60-ти минутных баров теперь склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. Сам факт умаления объёмов на новом подходе к историческим высотам ратует за спуск пара. В результате, есть шансы на сползание даже на боковом рынке (особенно в случае временного новостного затишья по компании, что вполне реально), тем более на медвежьем. Сохраняющийся разрыв в цене с ADR вряд ли даст провести

полновесную коррекцию по бумаге. На роль опор выдвинем следующие ценовые планки: 135-138 рублей, 127-130 рублей, 122.5-125.0 рублей, 105-108 рублей.

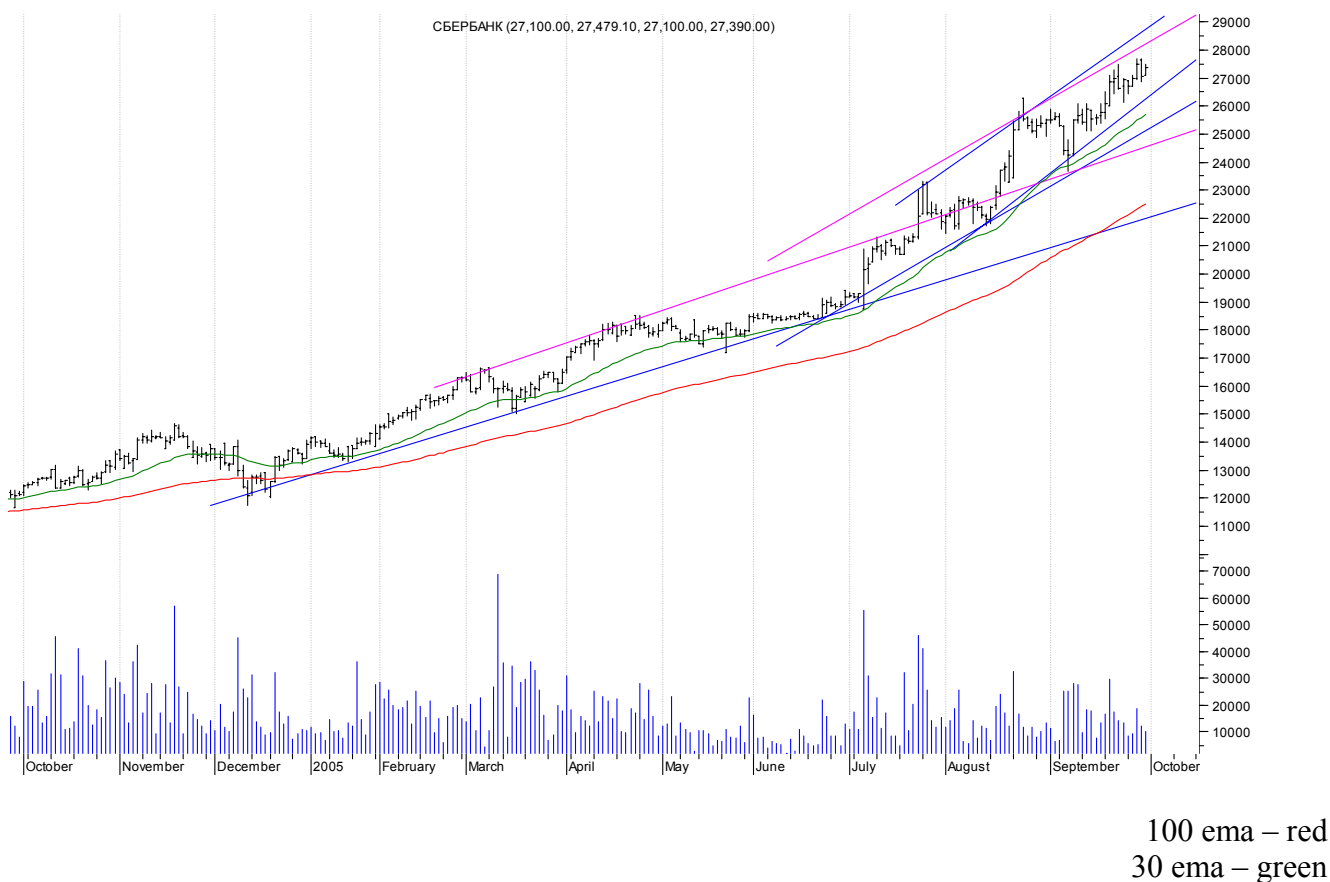
Из новостей недели: Газпромбанк стал генеральным агентом по облигационному займу Хабаровского края выпуска 2005 года объемом 1 млрд. рублей; Газпром и "Узтрансгаз" подписали соглашение на транспортировку природного газа через территорию Узбекистана на 2006-2010 годы; монополия в ближайшее время выделит на газификацию регионов до 35 млрд. рублей; глава Газпрома и губернатор Курской области обсудили вопросы, касающиеся газификации области в 2005-2006 году; глава Минпромэнерго Виктор Христенко заявил, что либерализация рынка акций Газпрома будет завершена к концу года; Газпрому не дают контроль над сбытом и генерацией Мосэнерго (Газпромбанк, имеющий блокпакеты акций в 14 компаниях, созданных на базе Мосэнерго, в июле предложил премьер-министру Михаилу Фрадкову обменять долю РАО в "Мосэнерго" и "Мосэнергосбыте" на акции остальных компаний, однако предложение не прошло); вопрос о согласовании сделки по приобретению Газпромом акций Сибнефти будет рассмотрен на ближайшем заседании Совета директоров концерна (Газпром и Millhouse Capital подписали обязывающие документы на приобретение концерном 72.663% акций Сибнефти, сумма сделки составляет 13.091 млрд. долларов; ещё 3.016% акций Сибнефти Газпром приобрёл у Газпромбанка); Герман Греф заявил, что ограничения на продажу акций Газпрома будут сняты уже в будущем году; соглашение между Газпромом и Узтрансгазом может вынудить Украину согласиться на рыночные цены за газ начиная с 2007 года; монополист получит только 25% акций "АКС холдинга", созданного на базе активов АК СИБУР, остальное достанется Газпромбанку; Газпром и администрация Рязанской области подписали договор о переводе транспортных средств и сельхозтехники на природный газ; Алексей Миллер обсудил с премьером Киргизии вопросы участия Газпрома в разведке и добыче газа, а также модернизации и создании новых газотранспортных мощностей в республике; Газпром одобрил основные положения программы работ компании по освоению ресурсов углеводородов на шельфе РФ до 2030 года; концерн утвердил бюджет, инвестпрограмму и программу оптимизации затрат на 2005 год (по итогам года профицит бюджета составит 0.992 млрд. рублей, объем капвложений - 237.45 млрд. рублей); Правлению Газпрома поручено во 2-ом квартале 2006 года разработать и утвердить порядок планирования в компании с использованием стратегических целевых показателей; планируется подписание соглашения о стратегическом сотрудничестве Газпрома и "Внешторгбанка" с тайландской компанией "Пи-Ти-Ти" (Таиланд заинтересован в сахалинских проектах); Совет директоров монополии согласовал отчуждение принадлежащих Газпромбанку 25.52% акций венгерского АО "Всеобщий банк по обороту ценностей"; с 1-го октября Газпром начнет получать минимальную прибыль при транспортировке газа независимых производителей (пока что уровень тарифов не позволял возмещать издержки от услуг); собрание акционеров "Сибур" одобрило договор купли-продажи акций ОАО "АКС Холдинг" между "Сибуром" и Газпромом; Минэкономразвития в ближайшие дни внесет в правительство РФ пакет документов по либерализации рынка акций монополиста; Счетная палата признала продажу причалов ООО "Астраханьгазпром" на реке Бузан экономически нецелесообразной (Газпром, как материнская компания, сейчас оспаривает продажу в суде, заявляя что она была проведена без участия концерна); помимо Штокмановского ГКМ Газпром прорабатывает вопрос строительства завода по производству СПГ в Ленобласти и приобретение доли участия в проекте "Сахалин-2"; в результате выполнения мероприятий по сокращению затрат в 1-ом полугодии 2005 года по группе Газпром получен эффект в размере 6.6 млрд. рублей; по мнению аналитика Standard&Poor's, Интеграция Сибнефти и Газпрома в итоге позволит улучшить показатели денежных потоков у Газпрома; глава ФАС Игорь Артемьев считает, что ведомство одобрит сделку по приобретению Газпромом акций Сибнефти, но выставит ряд поведенческих требований; по сведениям "Ведомостей",

на пост руководителя Сибнефти уже есть три кандидата: Александр Рязанов, Кирилл Селезнев и Алишер Усманов.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести. Несмотря на общее преимущество быков, сейчас ещё более возросла вероятность затягивания консолидации и даже сползания ради спуска пара (на перекупленности, исполнении бычьих ожиданий по Сибнефти и при реальности временного новостного затишья по компании, а также при возросшей угрозе общерыночной коррекции).

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели увеличилась на 1.72%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги с большой натужностью продолжил бороздить исторические верха, сохранив позицию в повышательном коридоре. Результат недели мог бы быть ещё более скромным, если бы не позитивная отчётность банка. Оба скользящих средних смотрят вверх, укрепляя опорные функции среднесрочных линий. Исторический анализ если и отображает перевес спроса над предложением в период с начала октября по середину ноября, то довольно условный. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал небольшое усиление бычьих позиций. Такая подборка даже на бычьем рынке даёт шансы скорее лишь на натужный рост. В качестве помех выставим такие уровни: 27500 рублей, 28500-29000 рублей.

Рассмотрим медвежий фундамент. Торговые объёмы продолжают циклически снижаться – на недельном росте они ещё более потускнели. Индикатор RSI колеблется на границе зоны перекупленности, а в глубинном плане твёрдо поддерживает идею удешевления. Сильный индикатор ADX всё ещё в бычьем перегреве (хотя сигнал остаётся весьма слабым и неустойчивым). Графики на основе 60-ти минутных баров продолжают отдавать предпочтение идее распродаж в краткосрочной перспективе. Главным же является преимущество медвежьего фундамента в глубинном плане технического анализа. В итоге сохраняются высокие шансы на спад и при боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС. На роль опор отрядим такие уровни: 26500-26700 рублей, 25500-25700 рублей, 24700-25000 рублей, 24400-24500 рублей, 22500-23000 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль Сбербанка на 1 сентября 2005 года составила 41.8 млрд. рублей и увеличилась на 6.1% по сравнению с показателем на 1 августа 2005 года; за полгода размер чистой прибыли Сбербанка России составил 32.5 млрд. рублей (за аналогичный промежуток 2004 года показатель составлял 22.5 млрд. рублей), капитал банка достиг 224.2 млрд. рублей (за аналогичный промежуток 2004 года показатель составлял 167.6 млрд. рублей), рыночная капитализация банка на текущий момент превышает 17.5 млрд. долларов (за аналогичный промежуток 2004 года показатель составлял 8 млрд. долларов).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. Совокупность внутренних ресурсов и роста коррекционной угрозы по рынку в целом выводит на первый план идею удешевления.

Выводы

Проведённый анализ в плане технико-графических факторов по совокупности показал даже некоторое закрепление бычьих позиций. Однако с временной точки зрения ближайший месяц весьма удобен для включения коррекции как минимум ради спуска пара - во-первых, старт нового квартала, во-вторых, резкая перекупленность, в-третьих, отыгрыш новостей, бывших главными драйверами рынка, и надежда на внутреннее затишье и хотя бы стабилизацию нефтяных цен (то есть отсутствие новых рекордов). Главные инвестиционные темы рынка сохранялись, посему наш прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС вновь отложит коррекцию, поставив целью уход за 1050 пунктов. Для этого варианта потребно сохранение позитивной конъюнктуры воздействующих на рынок факторов, а именно: стабильно высокие цены на нефть с замашкой на новые рекорды; перманентная поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, ускорение либерализации рынка акций Газпрома, ожидание повышения рейтинга страны и ряда компаний от Moody's). Придать остроты этому варианту может и массивированный позитив по второстепенным темам - реорганизация Норникеля, развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти, партнёрство Лукойла и ConocoPhillips (в том числе новые данные о скупке акций российской компании иностранным партнёром и о желании других крупных западных игроков вложиться в Лукойл), экспансия Газпрома в нефтяной и энергетический сектора, усиление надежд на выживание Юкоса, отчётность голубых фишек. В случае сохранения таковой конъюнктуры дополнительную помощь могут дать надежды на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС совершит коррекционный откат из коридора в 1000-1025 пунктов. Этот вариант реален при информационном застое по вышеозначенным вопросам (на это есть шансы, поскольку либерализация акций Газпрома планируется к концу года, тема Сибнефти во многом отыграна, приватизация Связьинвеста в лучшем случае ожидается в начале 2006 года, нет конкретных временных ожиданий по реформе РАО и поднятию рейтинга) и стабилизации (лучше сползание) цен на нефть, что вынудит считаться с мощной перекупленностью. А от глубокой просадки будут удерживать сами ожидания конечных исполнений этих же центральных тем (либерализация и новые покупки Газпрома, приватизация Связьинвеста, рейтинговая тема и так далее).

3. Индекс РТС разовьёт мощную медвежью волну с потенциалом ухода на высоких объёмах ниже уровня в 890-900 пунктов. Этот вариант пока реален при негативных новостях по вышеозначенным, центральным для рынка вопросам (задержки, отсрочки, проблемы реализации). Если что-либо подобное произойдёт, поддержать тренд может резко негативный внешний фон (падение цен на сырьё и спад на ведущих мировых биржевых площадках, отток средств из страны, бычья динамика доллара). Ещё более серьёзный провал может состояться при новых налоговых потрясениях.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, выглядят так: первый вариант - 45%, второй вариант - 45%, третий вариант - 10% (с точки зрения логики превалирует второй вариант, однако доказанная несколькими месяцами непрерывного роста алогичность российского фондового рынка заставляет уравнивать его в весе с первым вариантом).