

## ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 27 июня - 3 июля 2005 года.

---

На сайте [www.acla.ru](http://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](#).

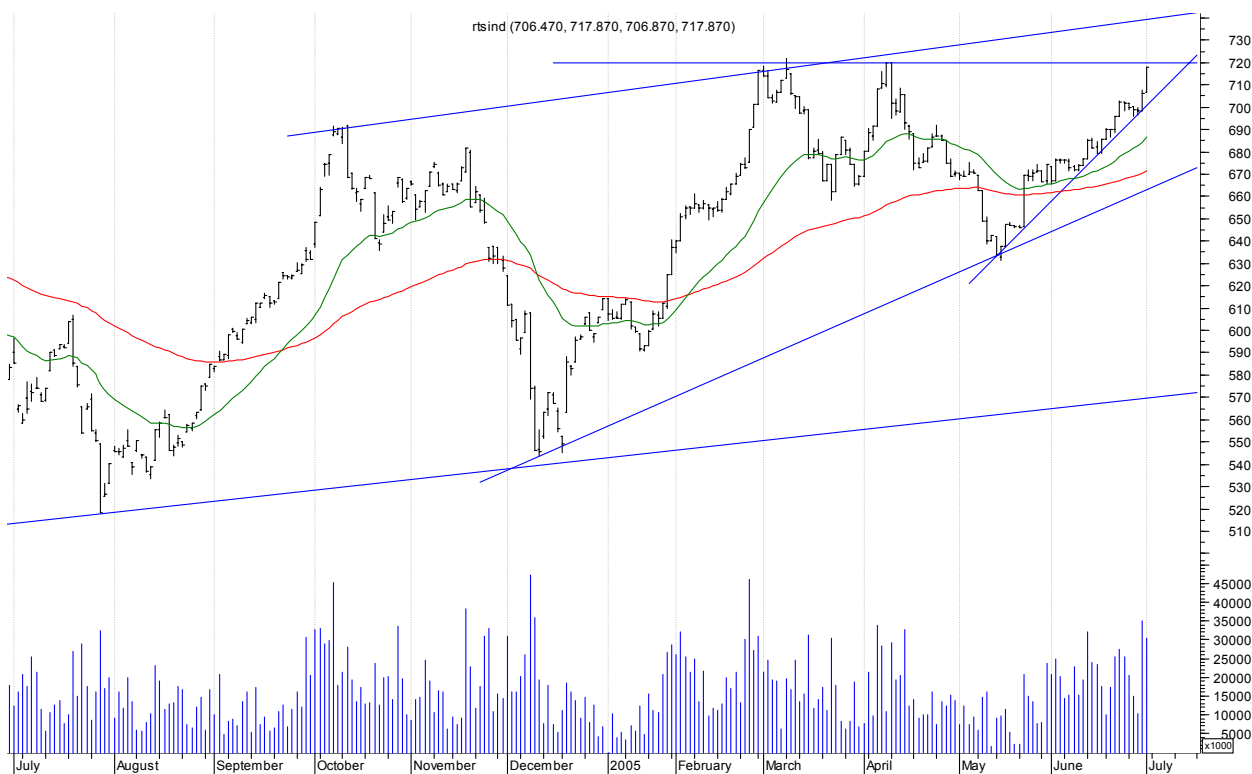
---

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(27 июня - 3 июля),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### Рост на отчётности.

Прошедшая неделя оказалась разделённой на две части. В первой её половине наблюдались неоднократные попытки медведей развернуть игру на понижение. Когда же продавцы потерпели неудачу, и рынок убедился в их текущем бессилии, за дело взялась противоположная сторона, и в течение двух сессий индекс РТС поднялся к годовым максимумам. Такая динамика основывалась на двух основных факторах. Медведи пытались давить, опираясь на резкую коррекцию нефтяных цен, а покупатели выстояли и даже смогли одержать победу по итогам недели благодаря массовой позитивной отчётности со стороны голубых фишек. Весомый вклад в закрепление бычьего вектора на рынке вносят и остающиеся актуальными слухи о грядущем повышении рейтинга страны. Теперь рассмотрим, как изменились на прошедшей пятидневке технико-графические ресурсы индекса РТС и голубых фишек и в случае необходимости скорректируем наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС.



100 ema – red  
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 2.26%.

Как видно на графике, даже беглый взгляд продолжает свидетельствовать о стойкости бычьего перевеса. Тренд совершил очередной рывок вверх, оттолкнувшись от среднесрочной линии поддержки, чем ещё более усилил её значимость. Оба скользящих средних продолжают наращивать личную повышательную динамику, сообразуясь тем самым с лагерем покупателей и укрепляя их настрой. Торговые объёмы откровенно усыхали в период медвежьих наскоков и взмыли вверх на финише пятидневке, в дни роста. Технический анализ в текущем плане в очередной раз показал усиление бычьих сигналов (в глубинном плане при наличии ресурсов для движения в обе стороны покупательский фундамент остаётся чуть более крепким). Сильный индикатор ADX сохраняет мощный сигнал к росту. Теперь перечислим основные новостные моменты недели, способствовавшие подъёму: отчётность как предшествующей, так и последней недели, опубликованная голубыми фишками (Газпром, Сбербанк, РАО, Лукойл, Норникель, Ростелеком, Роснефть) и добротные вести с годовых собраний акционеров по этим компаниям (в том числе по дивидендной теме); известие о приостановке производства дела по одному из исков к Юкосу (хотя это выглядит как отсрочка приговора, на рынок в целом это произвело приятное впечатление, а бумага Юкоса резко прибавила в цене); слухи о возможном повышении рейтинга страны; очередной рекорд по ЗВР и рост денежной базы; рост ликвидности на старте месяца, добротные вести последних дней по Лукойлу (касаемо партнёрства с ConocoPhillips) и довольствование в абсолютном значении высокими нефтяными ценами; так называемое “украшение витрин”, проводимое различными фондами в конце полугодия.

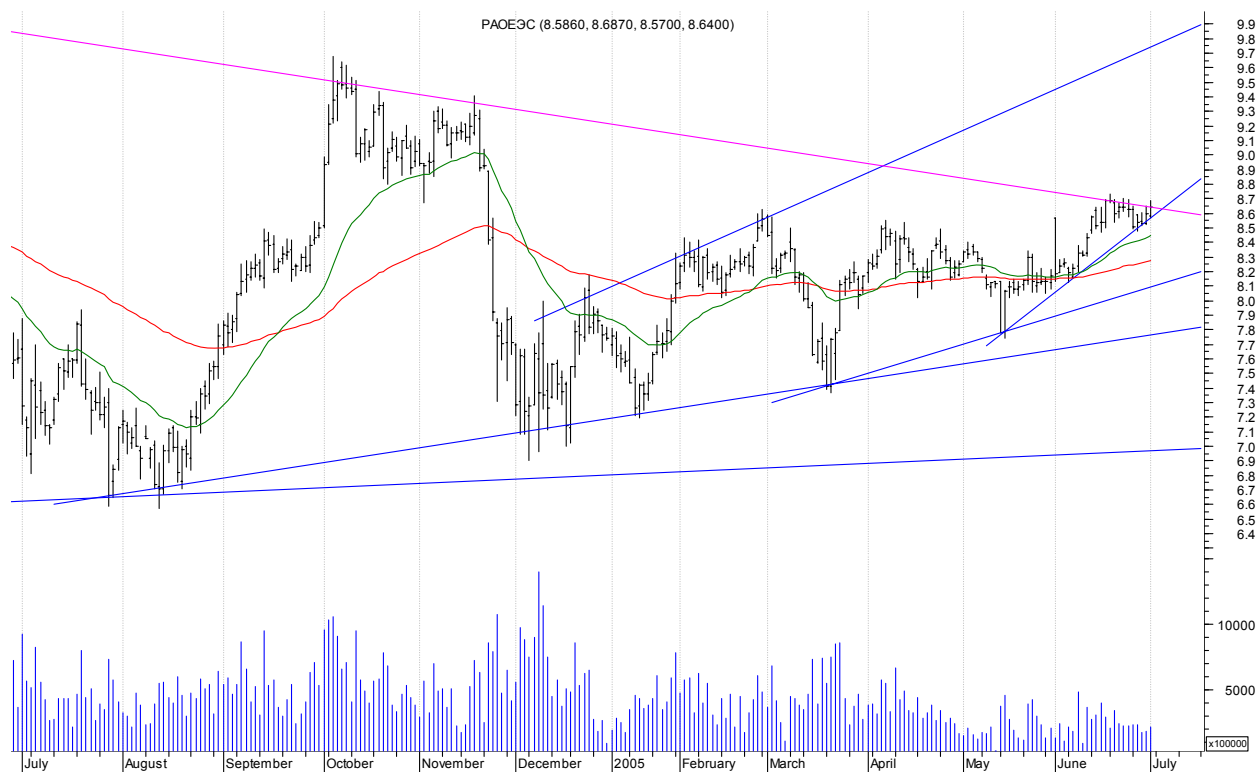
В итоге видим сохранение мощи бычьего лагеря, которое пока оставляет высоковероятным идею скорого обновления годовых верхов и возможность похода на исторические максимумы. Однако для этого потребны позитивные вести и как минимум стабилизация цен на нефть. В качестве помех видятся такие высоты: 720 пунктов, 740-745 пунктов, 760-765 пунктов, 780-785 пунктов.

Теперь разберём багаж медведей. Исторический анализ свидетельствует о превосходстве идеи снижения в период с начала июля по середину августа. Индикатор RSI вошёл в зону перекупленности, усилив позывы на коррекцию. Так выглядит новостной ряд недели, составлявший опору продавцов: означенная ещё в прошлом обзоре потребность в локальной коррекции; нервозность перед намеченным на 30 июня заседанием ФРС (и результаты этого заседания, не давшие надежд на скорое торможение серии повышений процентной ставки в США); низкая рублёвая ликвидность на финише месяца; существенная коррекция нефтяных цен; регулярные просадки ведущих мировых биржевых индексов. В целом такая подборка выглядит слабой, однако в случае отсутствия поддерживающих быков факторов (в последние недели постоянно что-то находилось – нефть, газпромовские вести, общая отчётность) этого будет достаточно для локальной коррекции. Тем более вероятность спада повысится в случае новых витков удешевления нефти. На роль опор отрядим следующие отметки: 710 пунктов, 695-705 пунктов, 690 пунктов, 670-680 пунктов, 660-665 пунктов, 650-655 пунктов.

#### **Выводы.**

Проведённый анализ позволяет оставить в силе идеи приоритетности подъёма в среднесрочной перспективе, но с включением локальной коррекции ради спуска пара.

## Обзор акции РАО.



100 ема – red  
30 ема – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели подросла на 0.12%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги продолжил консолидироваться в районе долгосрочной линии сопротивления, слабо откликаясь на общерыночную волну. Торговые объёмы отображают дальнейший спад интереса к бумаге на фоне отдалённости основных решений в энергореформе (механизмы приватизации ОГК). Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя превосходства какой-либо тенденции в период с начала июля по середину августа. Графики на основе 60-ти минутных баров не показывают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. На этом медвежья подборка завершается, а посему рассчитывать на удешевление по-прежнему остаётся лишь при просадке индекса РТС или каком-то неожиданном внутреннем негативе. На роль опор отрядим следующие уровни: 8.55-8.60 рублей, 8.4-8.5 рублей, 8.2-8.3 рубля, 8.0-8.1 рублей, 7.8-7.9 рублей.

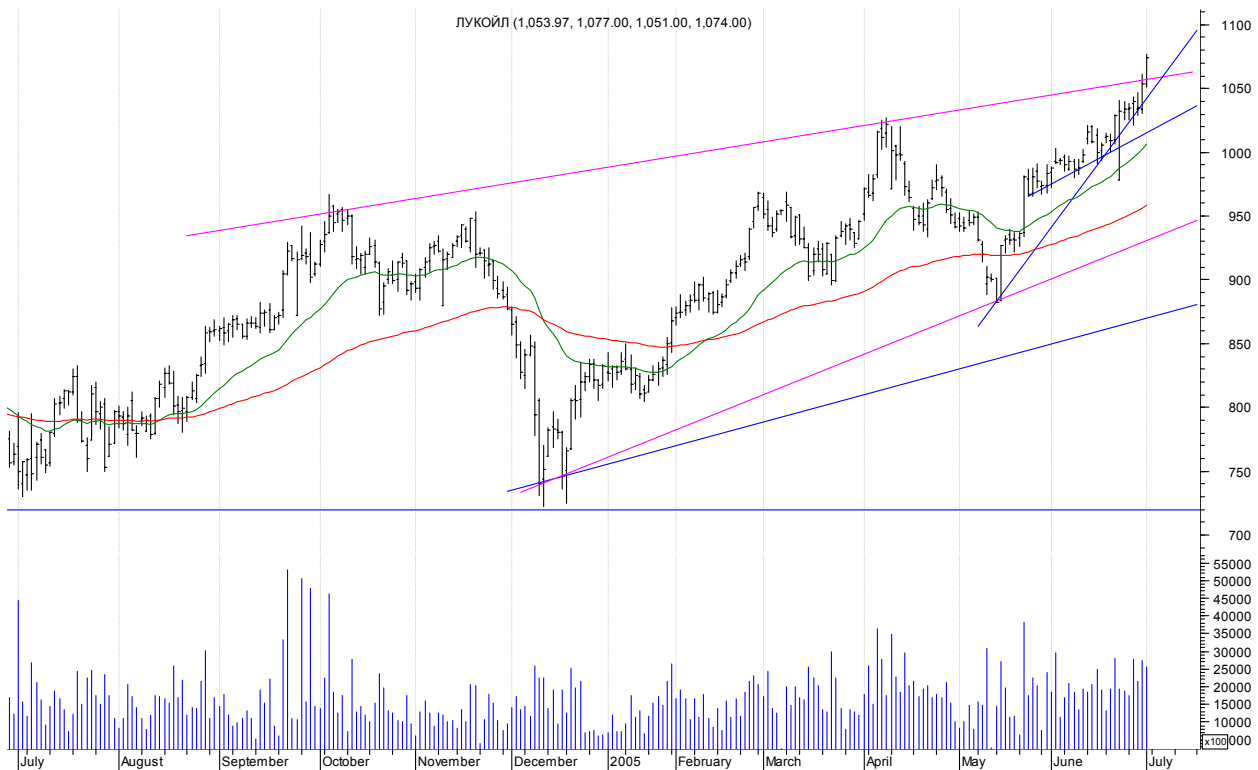
Из новостей недели: заседания суда по делу советника главы РАО Валерия Пасата будут закрытыми; совет директоров РАО одобрил проект реформирования Кузбассэнерго, а также новую конфигурацию ТГК-11 и ТГК-12; с 27 июня в FORTS вводятся в обращение фьючерсные контракты на акции РАО и Газпрома с исполнением в марте и июне 2006 года; РАО прекращает свое участие в ТЭМБР-банке, ЦМД и ЗАО "Агентство инвестиций и развития ТЭК"; консолидированная чистая прибыль РАО по IAS выросла по итогам 2004 года до 1.237 млрд. долларов с 879 млн. долларов в 2003 году; аудитором РАО на 2005 год утверждено ЗАО "ПрайсвоटरхаусКуперс Аудит"; в совет директоров энергохолдинга избраны 15 человек; акционеры РАО решили направить на выплату дивидендов за 2004 год 2 млрд. 758 млн. рублей, что на 15% больше, чем за 2003 год; Счетная палата проводит проверку в РАО; общий объем выручки РАО вырос в 2004 году на 22%, объем чистой прибыли - на 26%; в 2004 году РАО по МФСО направило 83.984 млрд рублей на инвестиционную деятельность, что на 22.415 млрд рублей превышает показатель за 2003 года; совокупные активы группы РАО по МФСО за 2004 год выросли на 39.457 млрд рублей и составили 1126.998 млрд рублей; чистая прибыль энергохолдинга по МФСО выросла на 18.4% за 2004 год и составила 31.949 млрд рублей; председателем совета директоров РАО переизбран Александр Волошин; финансовый директор РАО Дмитрий Журба объявил об уходе из компании.

На стороне покупателей технический анализ, в текущем плане отражающий заметное превосходство бычьих сигналов (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны, однако и там покупательский фундамент стал смотреться чуть предпочтительнее). Сильный индикатор ADX остаётся на грани подачи мощного сигнала к росту. Скользящие средние продолжают карабкаться вверх, подбадривая покупателей и держателей и уплотняя опорные рубежи. В итоге рост по-прежнему видится возможным даже на боковом рынке, тем более на растущем или при позитиве по энергореформе. В качестве помех видятся такие рубежи: 8.70-8.75 рублей, 8.9-9.1 рублей, 9.20-9.35 рублей, 9.55-9.75 рублей.

### **Выводы.**

Формулировку последних недель вновь оставляем в силе. Среднесрочная перспектива уже долгое время завязана на внутренние вести и общую волну. Личные же ресурсы пока по-прежнему позволяют рассчитывать на попытки более активной привязки ценового тренда акции к индексу РТС в периоды роста последнего (в целом бумага выглядит отставшей и при общем росте способна выстрелить в любой момент).

## Обзор акции Лукойла.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели поднялась на 3.89%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, благодаря общерыночной покупательской волне и внутренним позитивным новостям сумел завершить неделю на историческом максимуме. Оба скользящих средних стараются ускориться, усиливая тем самым свою опорную роль. Торговые объёмы выглядели солидно, свидетельствуя об активной работе трейдеров с бумагой и на текущих ценовых уровнях. Технический анализ в текущем плане отображает усугубление перевеса бычьих сигналов. Сильный индикатор ADX подаёт мощный сигнал к росту. Графики на основе 60-ти минутных баров на фоне очередного бычьего витка изменили сигналы, говоря о реальности дальнейшего удорожания. Такая подборка по-прежнему свидетельствует о способности покорять новые высоты лишь в случае подъёма индекса РТС, при внутренних, способствующих покупкам новостях, и при стабилизации цен на нефть (лучше, при стремлении к максимумам). На роль помехи теперь остаётся выставить символически рубеж в 1100 рублей. Из новостей недели: Лукойл с 1 июля планирует начать на территории Чувашии реализацию нового дизельного топлива Евро-4; новый запрет на продажу 66% акций "Геойлбента" Лукойлу наложил Старопромысловский суд Грозного; Лукойл увеличит поставки нефти в США после реконструкции терминала компании в поселке Варандей на берегу Баренцева моря (реконструкция должна завершиться к 2007 году); с 1-го июля начнет действовать СП ConocoPhillips и Лукойла в Тимано-Печорском бассейне; PetroKazakhstan Inc. может обрести нового владельца, но Лукойла среди претендентов нет; Лукойл огласит размер предъявленных к нему налоговых претензий 11 июля (цифры по словам главы компании незначительные);

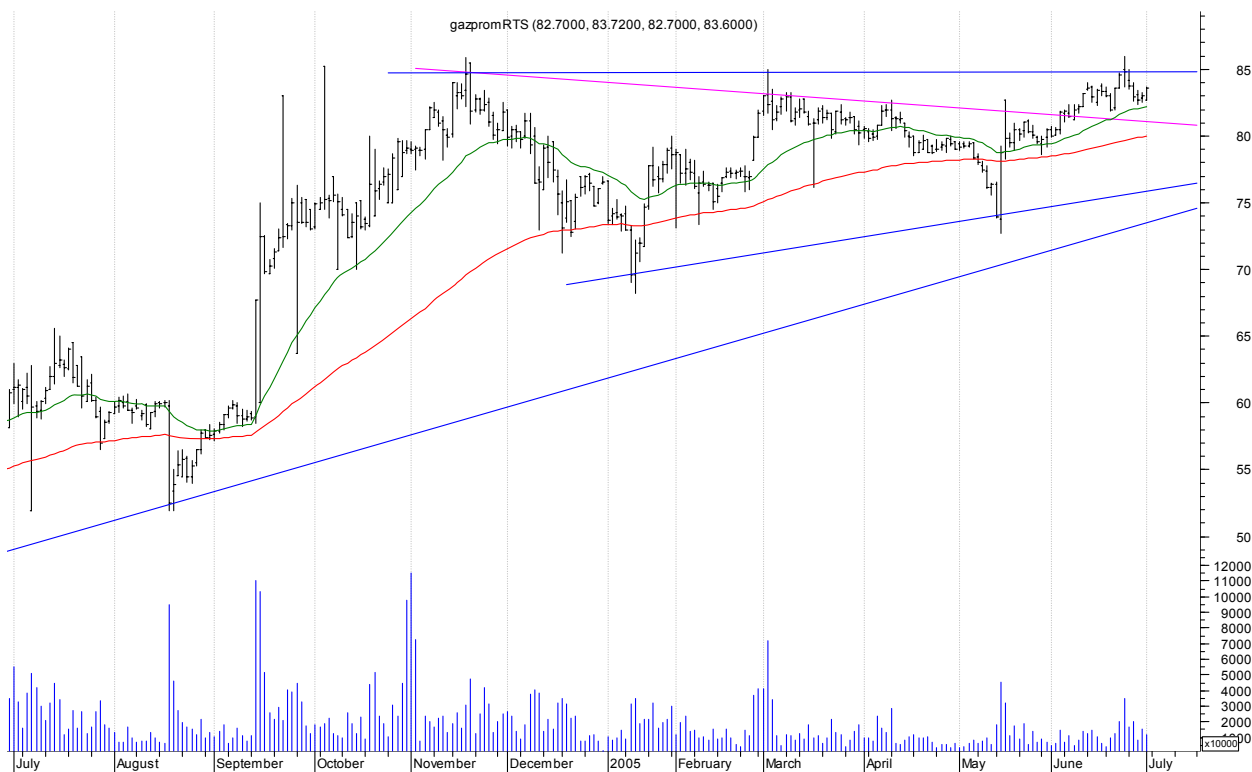
председателем совета директоров Лукойла избран гендиректор ОАО "РИТЭК" Валерий Грайфер; по итогам 2004 года Лукойл выплатит дивиденды из расчета 28 рублей на 1 обыкновенную акцию (за 2003 год выплачивалось 24 рубля на акцию); Лукойл в 1-ом квартале 2005 года увеличил добычу нефти на 5.6%, реализацию нефтепродуктов - на 7.7%; чистая прибыль Лукойла по US GAAP за первый квартал 2005 года увеличилась на 44.1% до 1.180 млрд. долларов; ConocoPhillips хочет купить Mazeikiu Nafta (в планы американской компании входит участие Лукойла в сделке и будущей работе с компанией); Лукойл и ConocoPhillips создали совместное предприятие для разработки углеводородов в Тимано-Печорской нефтегазонасной провинции - ООО "Нарьянмарнефтегаз".

На стороне продавцов индикатор RSI, говорящий о перекупленности бумаги. Исторический анализ если по совокупности и показывает перевес предложения над спросом, то весьма символический. Технический анализ в глубинном плане продолжает отображать нереализованный медвежий фундамент (хотя с каждой неделей он мало-помалу утрачивает свою значимость). Коррекция цен на нефть в случае продолжения также будет играть на руку продавцам. Посему при внутреннем затишье откат возможен и при простаивающем индексе РТС, тем более при падающем. В качестве опор видятся такие отметки: 1050-1060 рублей, 1030-1040 рублей, 1010-1020 рублей, 990-1000 рублей, 960-980 рублей, 945-950 рублей.

#### **Выводы.**

Формулировка прошлой недели претерпевает незначительные изменения. Среднесрочная перспектива, после обновления исторического максимума, целиком завязана на общую волну, внутренние вести и нефтяные цены. Текущая конъюнктура этих факторов поддерживает идею роста, однако можно ожидать, что малая пауза в росте индекса РТС или расстройство сырьевых цен при внутреннем затишье будут использованы для фиксации прибыли.

## Обзор акции Газпрома.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели припала на 1.42%.

Как видно на графике, истощение позитивной реакции на отчётность и давно ожидавшиеся и вышедшие наконец-то вести по центральным для компании вопросам (сделка с государством и либерализация) вкупе с понимаем отдалённости либерализации рынка акций дали момент для локальной фиксации прибыли. В итоге тренд гораздо активнее привязывался к индексу РТС в первой половине недели. Исторический анализ в целом отображает преимущество предложения над спросом в период с начала июля по середину августа. На этом собственно медвежья подборка факторов и заканчивается, посему на дальнейший спад можно рассчитывать лишь при внутреннем негативе или простаивании (тем более снижении) индекса РТС. На роль опор отрядим такие отметки: 83.0-83.5 рублей, 82 рубля, 80-81 рубль, 79.0-79.5 рублей, 76.5-77.5 рублей. Из новостей недели: в рамках подписанного 5-летнего соглашения о сотрудничестве Газпром и Липецкая область обеспечат выполнение Программы энергосбережения области до 2006 года и примут участие в разработке аналогичной Программы до 2010 года; монополист и Вологодская область заключили договор о сотрудничестве в 2005-2006 годах и утвердили перечень программ и проектов, осуществляемых в области в 2005 году; Газпром зачет газ, находящийся в хранилищах на Украине, в счет оплаты транзита российского газа; в 2003-2004 годах концерн направил на строительство объектов газификации Астраханской области 788.4 млн. рублей; на баланс Роснефтегаза переведены 5.91% акций Газпрома;

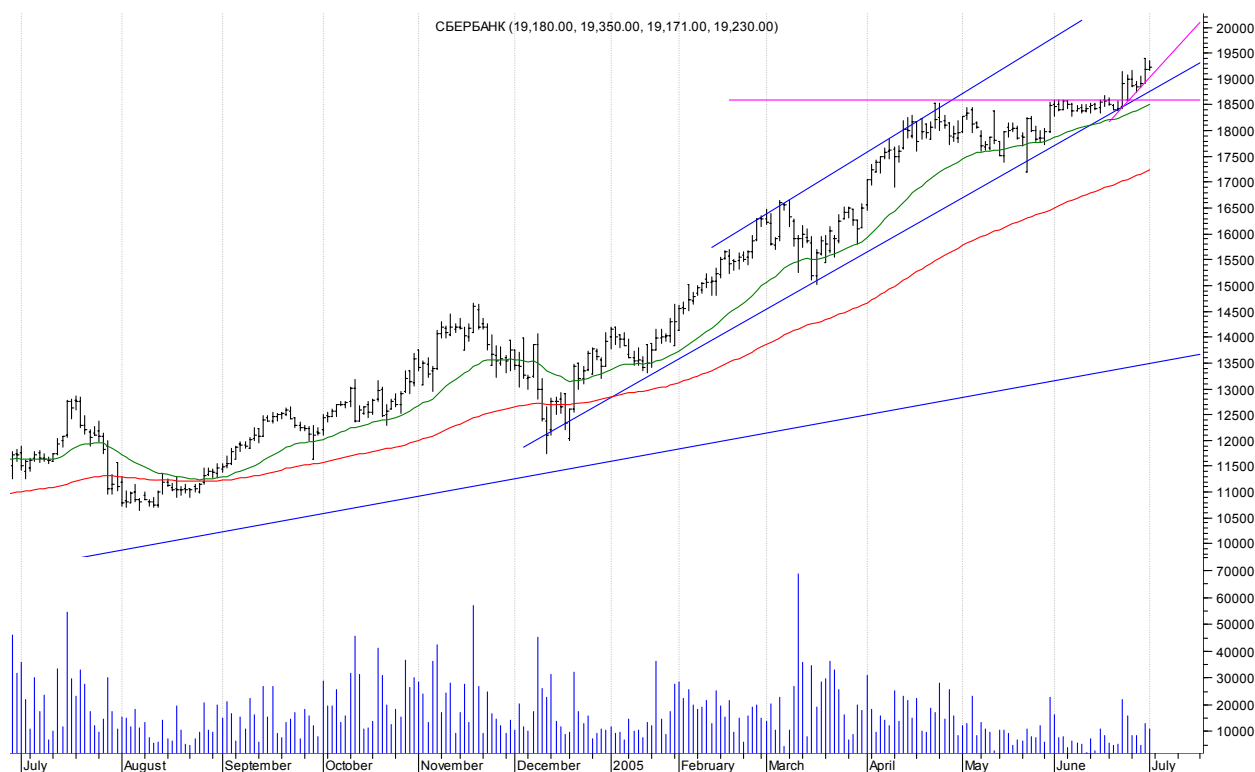
французская компания Total подписала с Газпромом меморандум о взаимопонимании по разработке Штокмановского газового месторождения; Главы Газпрома и ConocoPhillips обсудили вопросы развития двустороннего сотрудничества в соответствии с подписанным Меморандумом о взаимопонимании; премьер-министр Литвы Альгирдас Бразаускас заявил, что Газпромбанк мог бы купить у правительства Литвы от 10 до 20% акций Mazeikiu nafta; глава Газпрома и министр горнорудной промышленности Чили обсудили возможности участия российской компании в программе создания инфраструктуры по приему и распределению СПГ и проектам поставок СПГ в Чили; Алексей Миллер и первый вице-премьер Израиля обсудили, в частности, вопросы поставки российского природного газа в Израиль и разведки месторождений газа и нефти в стране; председателем совета директоров ОАО "Востокгазпром" избран Михаил Середа, заместитель председателя правления Газпрома; Газпром и Новосибирская область создадут совместную компанию для реализации проектов газификации и эксплуатации газораспределительных систем в регионе; главы Тульской области и Газпрома подписали соглашение о сотрудничестве на 5 лет; Газпром и "Белтрансгаз" обсудили сроки ввода в эксплуатацию компрессорных станций на белорусском участке газопровода "Ямал - Европа"; глава Газпрома и министр энергетики и природных ресурсов Турции обсудили перспективные проекты поставок газа в страны Ближнего Востока, Центральной и Южной Европы через территорию Турции; работы по строительству Северо-Европейского газопровода ведутся строго по графику, что позволит Газпрому принять инвестиционное решение и начать строительство газопровода осенью 2005 года; монополия планирует повысить цену на газ для закавказских республик до 80 долларов за тысячу кубометров; глава Газпрома и вице-премьер Белоруссии рассмотрели ход подготовки контракта на поставку российского газа в Белоруссию и его транзит по республике в 2006 году.

Багаж бычьих факторов выглядит весомее. Технический анализ в текущем плане сохранил перевес сигналов к приобретению, хотя и отмечается их символическое потускнение (в глубинном плане остаются ресурсы для движения в обе стороны). Торговые объемы на снижении удостоверяли в отсутствии массовых распродаж. Оба скользящих средних удерживают личную восходящую динамику и готовы при надобности на практике сыграть роль поддержки тренда. Сильный индикатор ADX остыл, но остался на грани подачи мощного бычьего сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают символический перевес идеи удорожания в краткосрочной перспективе. В итоге видим, что в случае общерыночного роста покупателям будет на что опереться. Тем более вызвать бычий всплеск способны позитивные внутренние вести (ускорение либерализации, экспансия в нефтяной и энергетический секторы). В качестве помехи выделим лишь коридор в 84-85 рублей.

### **Выводы.**

Несмотря на долгосрочный позитив, среднесрочная перспектива неопределённая и по-прежнему завязана на общую волну и внутренние вести. Перевес бычьих сигналов теперь нейтрализуется ожиданием длительного новостного затишья и сезонным фактором.

## Обзор акции Сбербанка.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели прибавила 1.21%.

Как видно на графике, следование за общей волной вновь позволило тренду окончить рабочую пятидневку свежим историческим максимумом на закрытии. Оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, стимулируя покупателей и держателей и создавая мощные опорные рубежи. Технический анализ в текущем плане за отчётный период отобразил небольшое усиление бычьих сигналов. Сильный индикатор ADX подаёт мощный сигнал к удорожанию. На этом бычья подборка факторов завершается, что свидетельствует о реальности дальнейшего удорожания лишь при общем подъёме или внутреннем позитиве. На роль помех по-прежнему отряжаем символические рубежи в 19500 и 20000 рублей. Из новостей недели: в Наблюдательный совет Сбербанка не вошла первый зампред правления Сбербанка Алла Алешкина.

На стороне медведей исторический анализ, свидетельствующий о перевесе предложения над спросом в период с начала июля по середину августа. Индикатор RSI и графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за локальную коррекцию, а технический анализ в глубинном плане ратует за масштабную коррекцию. Торговые объёмы на росте последних дней также не вызвали энтузиазма. В итоге оставляем в силе предположение о реальности коррекции даже на простаивающем рынке, тем более на падающем. В качестве опор видятся такие отметки: 18900-19000 рублей, 18400-18600 рублей, 18000-18200 рублей.

**Выводы.**

Среднесрочная перспектива подчинена влияющим на бумагу новостям (внутренние вести, ставка ФРС и цены еврооблигаций, развитие темы выплаты долгов Парижскому клубу) и общерыночной волне. Потребность в коррекции сохраняется, однако на растущем рынке она может откладываться и далее.

## Выводы.

Проведённый анализ показал, что прошедшая неделя не внесла серьёзных изменений в технико-графическую конъюнктуру факторов. По-прежнему приоритетной остаётся идея общего роста, но в включением коррекции. Один из основных вопросов, произойдёт откат до покорения новых годовых максимумов (до отметки в 720 пунктов по индексу РТС) или уже на пути к историческим верхам. В разрешении этого вопроса первостепенная роль по-прежнему отводится ценам на нефть и новостному фактору. Пока, как уже отмечалось, постоянно находились подпорки для карабканья вверх. Центральные вопросы для рынка остаются неизменными, а посему и наш среднесрочный прогноз почти не претерпевает изменений.

1. Индекс РТС устремится к историческим верхам, но всё же на определённом этапе включит локальную коррекцию (она может состояться и и при достижении 720 пунктов с последующим откатом, к примеру, в район 700 пунктов и укреплением этой черты в качестве поддержки). Этот вариант реален при сохранении позитивного внешнего фона (в первую очередь по ценам на нефть) и при хотя бы стабильно позитивных комментариях о продвижении реформ (РАО, Связьинвест, либерализация рынка акций Газпрома) в обещанные сроки. Тем более рынок получит бычий толчок в случае ускорения оных или при повышении рейтинга страны. К числу весьма важных моментов можно также отнести какие-либо свежие вести о партнёрстве Лукойла и СопосоPhilips, экспансии Газпрома в нефтяной и энергетический сектора, о старте выплаты долгов Парижскому клубу кредиторов, определение будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущее самой материнской компании, возможное "торможение" доллара и усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США в течение лета.

2. Индекс РТС обоснуется в широком коридоре 670-720 пунктов. Этот вариант реален при информационном застое и при расхолаживании внешнего фона (опять же нефть, мировые индексы, процентная ставка в США, динамика доллара). В таком случае на авансцену выйдет сезонный фактор, и массовые отпуска серьёзных трейдеров отдадут рынок в руки спекулянтов со всеми вытекающими.

3. Индекс РТС разовьёт новую мощную медвежью волну с потенциалом ухода ниже 670 пунктов, на значимых объёмах. Этот вариант реален при масштабных негативных новостях по вышеозначенным, центральным для рынка вопросам. 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). Тем более такой провал может состояться при новых налоговых потрясениях.

Итоговые коэффициенты пока оставим без изменений: первый вариант - 50%, второй вариант - 40%, третий вариант - 10%. (Перевес первого варианта пока обеспечивается остаточным позитивом от газпромовских новостей и отчётности голубых фишек, нефтяными ценами в абсолютном значении и перевесом бычьих позиций в технико-графическом плане).

---

Данный обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО "Эйкла-Инвест" и является открытой информацией. По всем вопросам, связанным с использованием, копированием и распространением данной информации, просьба связаться с нами по телефону (095) 181-23-98 или по e-mail: [acla@acla.ru](mailto:acla@acla.ru)  
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.