

## ЗАО "Эйка-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 29 августа - 4 сентября 2005 года.

---

На сайте [www.acla.ru](http://www.acla.ru) Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

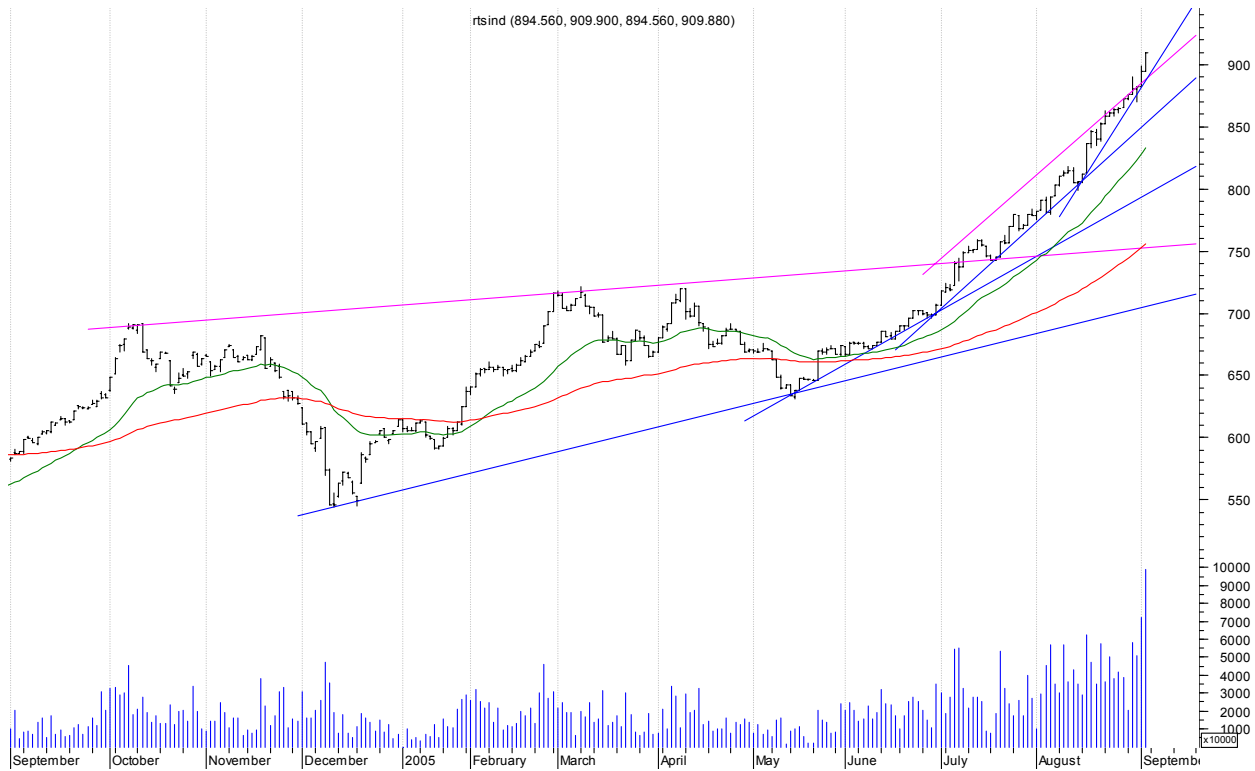
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(29 августа - 4 сентября),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### **Безразмерная нефтяная премия**

Прошедшая неделя принесла очередные рекорды, и вновь была как бы поделена на две части. В последние августовские дни особо остро стоял коррекционный вопрос. При отсутствии значимых внутренних новостей, мощное противостояние быков и медведей с переменным успехом наблюдалось в пределах каждой сессии. Однако к закрытию индекс РТС всё равно показывал символический плюс. Вновь главным катализатором покупателей и преткновением для продавцов стали нефтяные цены (на неделе исторические верха по чёрному золоту были обновлены засчёт урагана "Катрина", принесшего рекордные убытки США и остановившего нефтедобычу). Основные же успехи индекса РТС относятся ко второй половине недели. В первые осенние дни к ценам на нефть прибавился позитив по Газпрому и некоторое оживление в энергореформе. В итоге при рекордных для текущего года объёмах за четверг и пятницу быки выбросили индекс заметно выше уровня в 900 пунктов. Рассмотрим теперь более подробно внутренние ресурсы индекса и ряда бумаг первого эшелона и сформируем свежий среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



100 ema – red  
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели поднялся ещё на 4.22%.

Как видно на графике, движение тренда вдоль верхней грани восходящего коридора закончилось попыткой отскока вверх, создавшего свежую острую опорную линию. Торговые объёмы, сопровождавшие отскок, явились рекордными в текущем году, показывая мощь покупательского всплеска. Скользящие средние уверенно набирают высоту, подбадривая быков. Исторический анализ в целом даёт небольшое преимущество идеи роста в период с начала сентября по середину октября (в последние годы это преимущество было явным). Технический анализ в текущем плане отобразил усиление бычьего преимущества (в глубинном плане покупательский фундамент ещё сильнее оттенил своё превосходство). Теперь перечислим новостной позитив недели, способствовавший росту: нефтяные цены забрались на новые высоты; позитивная семимесячная отчётность Сбербанка; регулярный рост ведущих мировых биржевых индексов; новые целевые планки по РТС от некоторых аналитиков, ушедшие в район 950-1000 пунктов; позитив по Газпрому (подтвержден интерес к Сибнефти и заявлено, что концерн близок к получению кредита под эту сделку; также заявлено, что Газпром в ближайшее время намерен провести ряд приобретений нефтяных и нефтеперерабатывающих активов в России и за рубежом; отмечено, что достигнута договоренность с западными банками о предоставлении Роснефтегазу кредита на сумму в 7.5 млрд. долларов для оплаты акций Газпрома - кредит сроком на один год будет выдан под залог 49% акций Роснефти); некоторые подвижки в реформе энергетики, утверждённые на Совете директоров РАО; небольшой прирост ЗВР. Такая подборка вкупе с наблюдающимся бычьим настроением и объёмами на РТС даёт

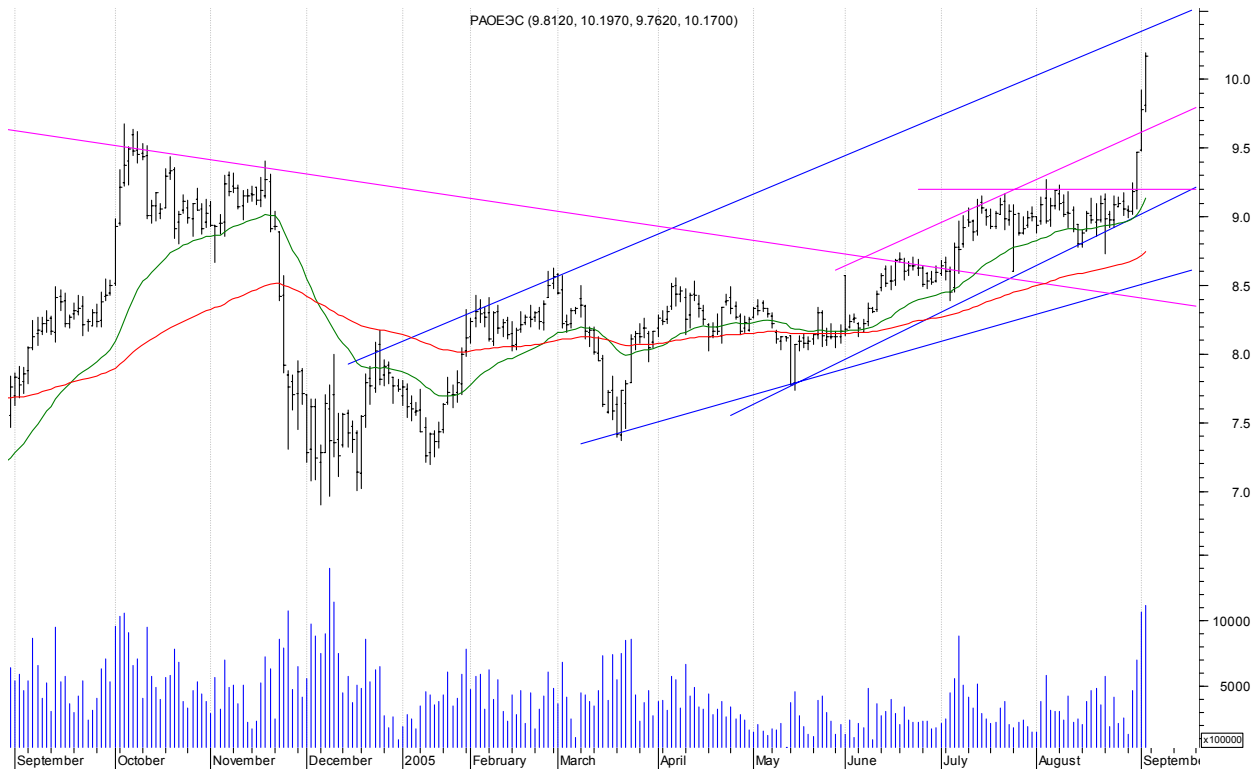
хорошие шансы на рост. В качестве помех пока можно выделить уровни в 920 пунктов и 940-950 пунктов, да и то весьма символически.

Медвежий багаж технических факторов за неделю не претерпел значимых изменений. Индикатор ADX и RSI ещё более усилили позывы на коррекцию. В глубинном плане технического анализа, несмотря на отмеченный выше бычий перевес, потребность в коррекции ради спуска пара остаётся актуальной. Новостная поддержка медведей на неделе выглядела скудно: финансовый кризис в Индонезии; падение денежной базы. В итоге видим, что вполне реально очередная отсрочка в вопросе спуска пара. Полноценная коррекция от текущих высот кажется реальной лишь при внутреннем негативе и ослаблении внешнего фона. На роль опор отрядим следующие рубежи: 895-900 пунктов, 860-870 пунктов, 845-850 пунктов, 815-820 пунктов, 800-810 пунктов, 760-770 пунктов.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из личных ресурсов, приоритетной выглядит идея роста с включением коррекции. Момент начала коррекции по-прежнему определяется нефтяными ценами и внутренними новостями. Сегодняшнее сочетание этих факторов делает вполне реальным откладывание коррекции теперь уже до достижения коридора в 940-950 пунктов по РТС.

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели взмыла вверх на 12.31%.

Как видно на графике, по данной бумаге случилась нечаянная радость – тренд стал лидером недели среди голубых фишек, обновив годовые верха и резко сократив расстояние с историческим максимумом. Основную роль в таком прорыве сыграла общий подъём, вынудивший трейдеров искать недооценённые бумаги. Второстепенную роль сыграли совет директоров РАО (его решения не носили знаковый характер и в целом были ожидаемы) и общие надежды на оживление энергореформы по осени – всё это помогло обратить внимание инвесторов на данную акцию и найти приложение бычьим деньгам. Также можно отметить, что толчковый эффект оказала и составная опора в лице среднесрочной линии и тридцатидневного скользящего среднего (сближение с ними определило момент для начала покупок на растущем рынке). Оба скользящих средних благодаря такой динамике повысили личный угол восхождения, играя на руку покупателям и держателям. Торговые объёмы при удорожании стали рекордными в текущем году. Исторический анализ не говорит о существенном превосходстве какой-либо стороны в период с начала сентября по середину октября. Технический анализ в текущем плане показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане индикаторы ещё не успели “раскачаться” и пока что остаются ресурсы для движения в обе стороны, без явного преимущества какой-либо стороны). Сильный индикатор ADX даёт сильный сигнал к удорожанию. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка оставляет хорошие шансы на рост, но при условии подъёма индекса РТС или при знаковых подвижках в реформировании энергетической отрасли. На роль помехи можно отрядить лишь коридор в 10.35-10.50 рублей.

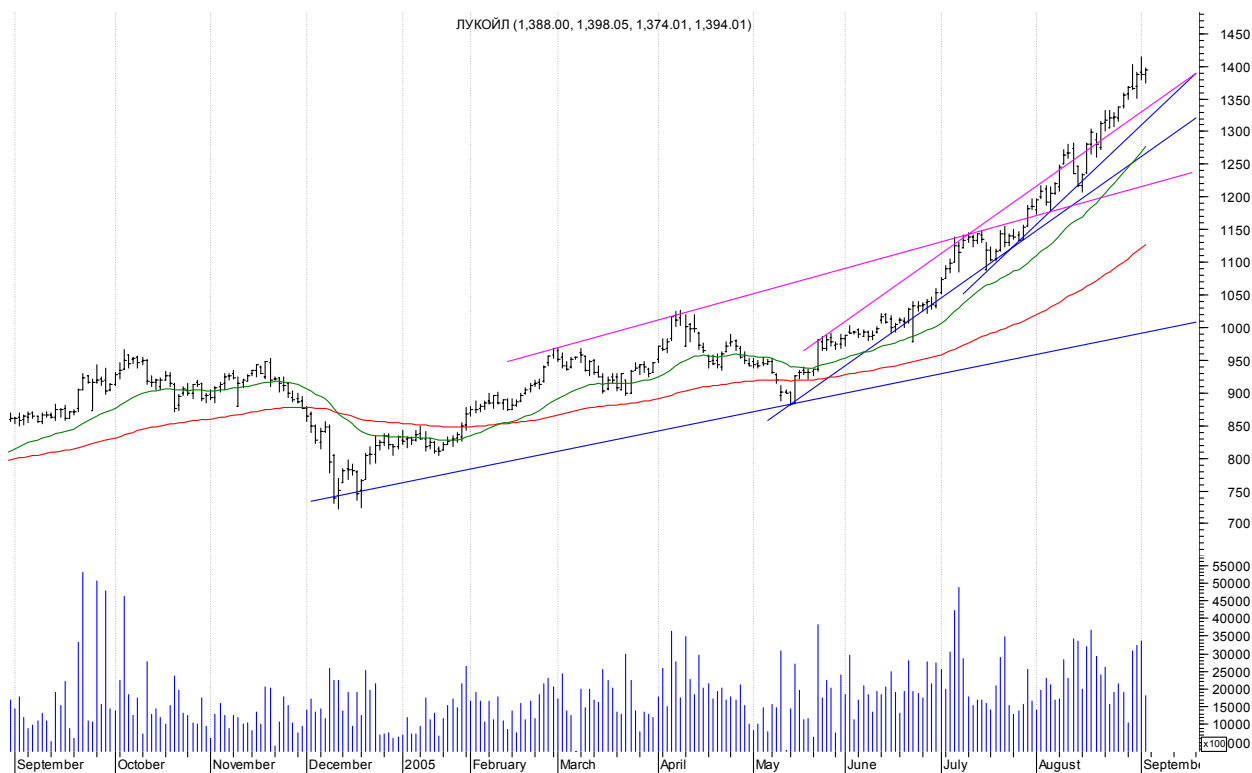
На стороне продавцов лишь индикатор RSI, залезший при столь мощном ценовом рывке в область перекупленности. Посему главные надежды медведей касаются общего отката и застоя/негатива по энергореформе. В качестве опор выставим такие отметки: 9.65-9.75 рублей, 9.5-9.6 рублей, 9.1-9.3 рубля, 8.8-9.0 рублей, 8.55-8.65 рублей.

Из новостей недели: по словам Анатолия Чубайса, сумма исков к РАО по последствиям энергокризиса в Московском регионе превышает 2 млрд. рублей; утверждена Программа действий РАО по повышению надежности Единой энергетической системы России; в рамках подготовки к осенне-зимнему периоду энергохолдинг до конца года планирует направить на реализацию ремонтных работ 50.5 млрд. рублей; РАО и администрация Волгоградской области подписали соглашение по развитию энергетики региона; одобрены договоры доверительного управления акциями между РАО и рядом энергосбытовых компаний, созданных в результате реформирования АО-энерго; ОАО "ОГК-5" выплатит РАО за имущество Рефтинской и Среднеуральской ГРЭС 1.295 млрд. рублей; начинается второй этап формирования ОАО "ОГК-3", в рамках которого планируется осуществить переход компании на единую акцию; совет директоров РАО решил продать 100% акций "Таймырэнерго" на открытом аукционе; утвержден проект реформирования энергосистем Дальнего Востока и перечень мероприятий по его реализации; избран новый Совет директоров ОАО "ОГК-6"; утверждено допсоглашение к соглашению об объединении сетевых энергоактивов Москвы, подписанному РАО, "Мосэнерго", правительством и РЭК Москвы.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, на фоне столь активного роста индекса РТС и сохранения дальнейшего настроения на подъём, а также при оживлении внутренних технико-графических бычьих ресурсов, обновление исторического максимума вполне реально. В целом же, для длительного стабильного роста, потребны свежие подвижки в энергореформе (иначе есть риск очередного постепенного сползания в состояние "хуже рынка").

## Обзор акции Лукойла



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла за неделю увеличилась на 2.77%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги продолжил поступательное движение вверх, завершив пятидневку очередным историческим максимумом на закрытии. Главными толчковыми факторами стали рекордные цены на нефть, продолжение ажиотажа в связи со скупкой акций со стороны CopocoPhilips, мощная общерыночная бычья волна. Торговые объёмы на росте вновь оживились. Оба скользящих средних стабильно идут в гору, оказывая поддержку покупателям и держателям. Исторический анализ в целом свидетельствует о превосходстве идеи удорожания в период с начала сентября по середину октября. Технический анализ в текущем плане показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны, однако покупательский фундамент за неделю получил символическое преимущество). Такая подборка оставляет шансы на рост при условии сохранения трёх вышеозначенных поддерживающих факторов – нефть, скупка CopocoPhilips и рост индекса РТС. В качестве помех пока что можно отметить лишь условно рубежи в 1400 рублей и 1450 рублей.

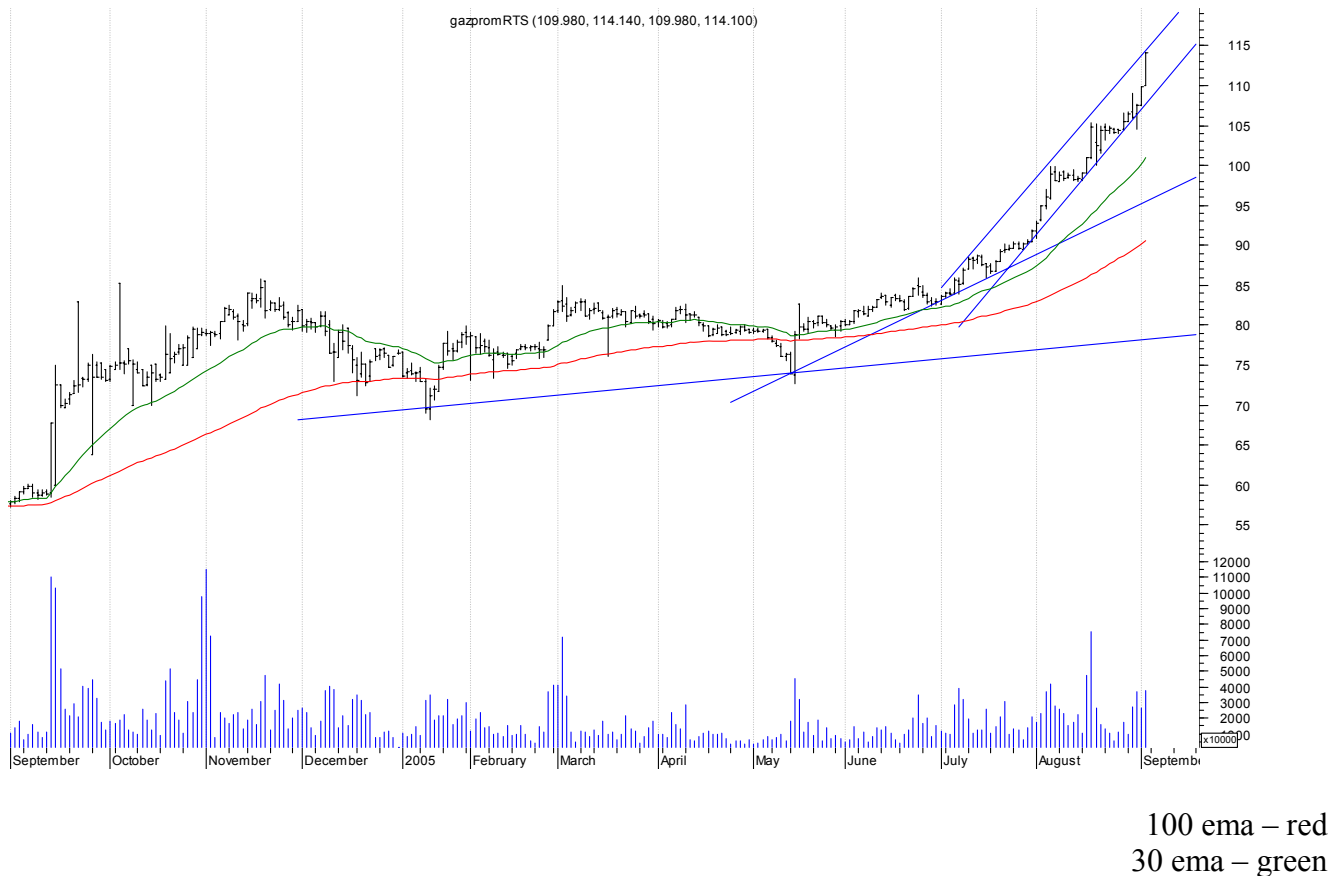
Разберём медвежий багаж факторов. Индикаторы RSI и ADX мощно ратуют за откат. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные результаты, однако в очередной раз указывают на постепенное истощение бычьей волны. В итоге, с учётом длительного подъёма, надежды на откат остаются и на боковом рынке, тем более в случае ослабления любого из трёх вышеозначенных поддерживающих факторов. На роль опор претендуют такие отметки: 1340-1360 рублей, 1285-1310 рублей, 1220-1230 рублей, 1200-1210 рублей, 1130-1160 рублей.

Из новостей недели: Лукойл и "Химпром" задолжали Волгоградской мэрии 15 и 100 млн. рублей соответственно за аренду земли; налоговые платежи Группы Лукойл в 1-ом полугодии 2005 года увеличились на 3.1 млрд. долларов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года; в целом по Группе Лукойл инвестиционные расходы первого полугодия ожидаются в сумме около 2 млрд. долларов, или 45% годового плана; "Мотовилихинские заводы" подписали соглашение о взаимном сотрудничестве с одним из дочерних предприятий "Лукойла" - ООО "Нефтьсервисхолдинг"; опубликован первый "Отчет компании Лукойл о деятельности в области устойчивого развития"; президент Лукойла Вадим Алекперов в интервью "Известиям" заявил об удручающем состоянии сырьевой базы России, снижении темпов роста добычи нефти в стране и проблемах с инвестированием нефтяной отрасли; ФАС одобрила приобретение Лукойлом у НОВАТЭКа 66% акций Геойлбента; Лукойл не заключал и не намерен заключать соглашений с ЗАО "Международный трубопроводный инжиниринг" о реализации нефти, а письма, предоставляемые этим обществом, являются сфальсифицированными.

#### Выводы.

Среднесрочная перспективе завязана на нефтяные цены, общую волну и внутренние вести. В условиях сохраняющегося настроения на рост по широкому фронту бумаг, вполне реально очередное откладывание коррекции.

## Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 8.15%.

Как видно на графике, тренд в своём поведении в первой половине недели копировал общую волну, во второй – во многом определял её. Первые дни характеризовались движением вдоль нижней грани восходящего коридора, а в конце пятидневки, на мощном внутреннем позитиве, прошёл скачок к верхней грани. Объёмы на росте существенно выросли. Скользящие средние немного усилили личную восходящую динамику, играя на руку покупателям и держателям. Исторический анализ по совокупности даёт символический перевес быков в период с начала сентября по середину октября (лучше это преимущество просматривалось в последние годы). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны). Графики на основе 60-ти минутных баров не отображают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка, с учётом общего настроения на рост и озвученных планов относительно экспансии в нефтяной сектор в ближайшее время, позволяет надеяться на дальнейшее сокращение стоимости бумаги на российском рынке со стоимостью ADR Газпрома. На роль помех, и то условно, отрядим такие уровни: 115-116 рублей, 119-120 рублей.

На стороне продавцов по-прежнему индикаторы RSI и ADX, ещё более оттенявшие перекупленность и потребность в откате. Однако на этом медвежий багаж заканчивается, а посему надеяться на спад остаётся лишь при общей коррекции или внутреннем негативе либо затяжном застое по главным вопросам (либерализация рынка акций, покупка нефтяных активов, расчёт со

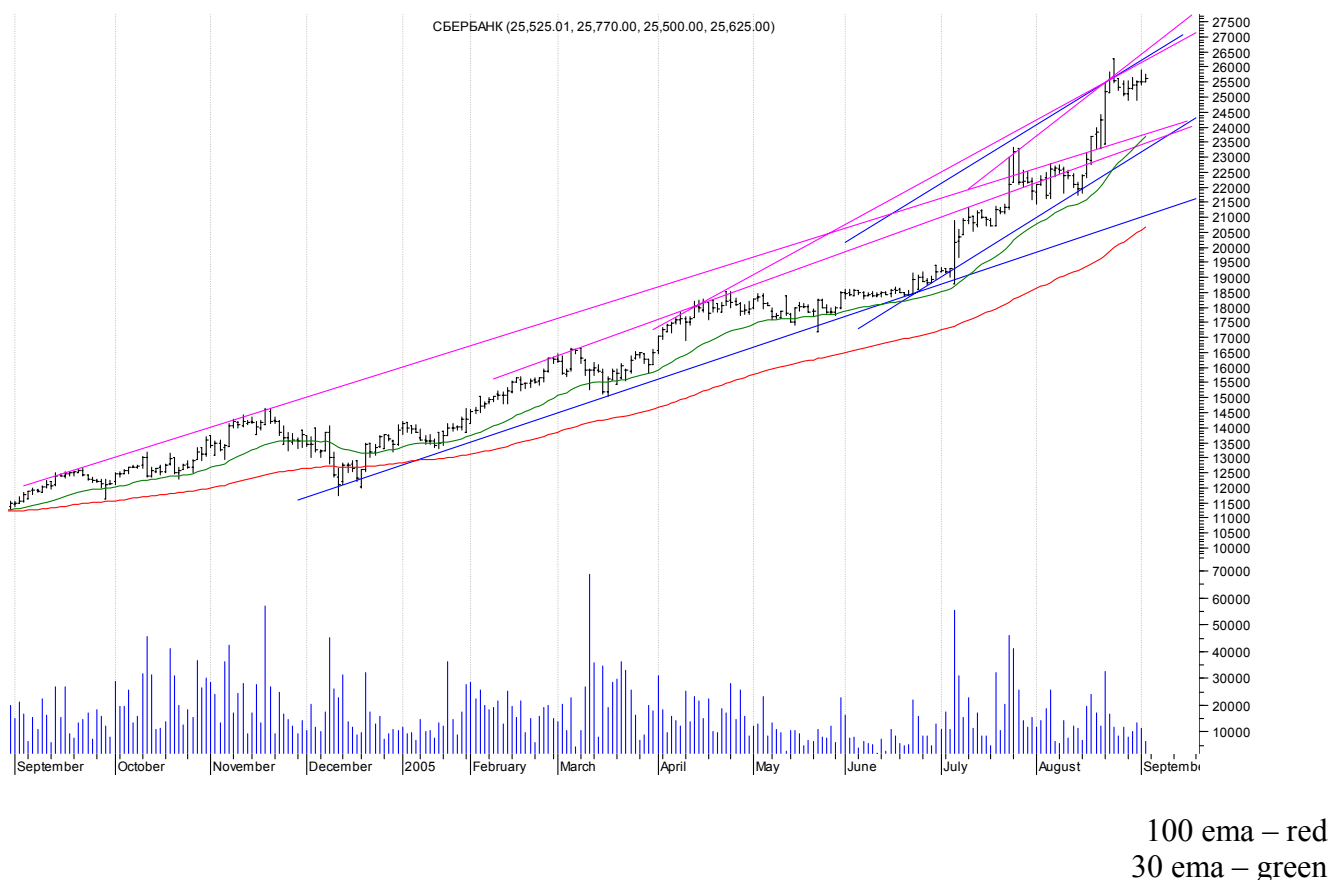
стороны Роснефтегаза). В качестве опор видятся следующие отметки: 109-110 рублей, 104-105 рублей, 98.5-100.0 рублей, 96-97 рублей, 91-93 рубля.

Из новостей недели: Газпромбанк и ING назначены организаторами 5-го выпуска облигаций банка "Русский стандарт" объемом 5 млрд. рублей; совместный бизнес Газпрома с итальянской ENI возможно будет развиваться не только в Италии, но и в России (по примеру немецких компаний E.ON и BASF); Газпромбанк предложил частным клиентам новый срочный вклад "Газпромбанк - Корпоративный"; Газпром предложил поднять цену на российский газ для Украины в 3 раза до 180 долларов, в ответ украинская сторона объявила о возможном повышении транспортного тарифа в 4 раза; Shell стал покупателем первой партии СПГ, проданной Газпромом на рынке США; Газпромбанк исполнил обязательства перед владельцами облигаций "Ленэнерго", предъявивших к погашению ценных бумаг на сумму 2 млрд. 117 тыс. рублей.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, с точки зрения внутренних ресурсов, как и по рынку в целом, предпочтительной выглядит идея удорожания. Потребность в коррекции сохранилась, однако с учётом обновления общего настроения на рост и внутреннего позитива недели резонно ожидать очередного откладывания оной.

## Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели выросла на 2.09%.

Как видно на графике, данная бумага расплачивается за недавние успехи – пятидневку тренд провёл хуже рынка, лишь в пятницу слегка обновив исторический максимум на закрытии. Торговые объёмы показали слабый интерес к бумаге, объясняющийся высокой перекупленностью, нацеленностью быков на поиск недооценённых акций и усиленным вниманием к нефтяному сектору и Газпрому. Индикаторы RSI и ADX продолжают поддерживать медвежий стан, ратуя за откат. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге удешевление остаётся реальным и на боковом рынке, тем более при падении индекса РТС. На роль опор отрядим такие уровни: 25000-25500 рублей (пока ещё символическая поддержка), 23500-24000 рублей, 22400-22650 рублей, 21850-22000 рублей, 21200-21500 рублей, 20750-21000 рублей.

Рассмотрим покупательский багаж факторов. Исторический анализ в целом свидетельствует о преимуществе быков в период с начала сентября по середину октября (особенно явно оно прослеживалось в последние годы). Оба скользящих средних уверенно смотрят вверх, улучшая настрой покупателей и держателей. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил бычий перевес примерно на том же уровне, что и неделю назад (в глубинном плане произошло выравнивание и есть ресурсы для движения в обе стороны). Посему, в случае продолжения общерыночного подъёма, удорожание акции государственного тяжеловеса остаётся реальным. В качестве помех видятся следующие отметки: 26000 рублей, 26500-27000 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк приобрел 50% акций ЗАО "Бюро кредитных историй "Инфокредит"; ФАС перенесла на 9 сентября рассмотрение дел в отношении Сбербанка по признакам нарушения закона "О защите конкуренции на рынке финансовых услуг"; в Москве открылся универсальный дополнительный офис Киевского отделения Сбербанка России; чистая прибыль Сбербанка на 1 августа 2005 года составила 39.4 млрд. рублей и увеличилась на 21.3% по сравнению с показателем на 1 июля 2005 года; Сбербанк стал номинальным держателем 25% акций Аэрофлота; кредитный портфель Волго-Вятского банка Сбербанка России достиг 100 млрд. рублей.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе центральное место отводится общей волне. Личные ресурсы показали небольшое ослабление потребности в откате, что даёт лишний повод отложить спуск бычьего пара вплоть до общерыночной коррекции.

## **Выводы**

Проведённый анализ выявил два основных момента. Во-первых, по ряду бумаг произошло как бы перерождение бычьего фундамента, что заменило потребность в глубокой коррекции на необходимость спуска пара. Во-вторых, сама необходимость отката (опять же через коррекцию по одним бумагам и через спуск пара по другим) присутствует у индекса и всех эмитентов обзора, за исключением разве что Сибнефти. Цены на нефть и внутренний новостной фон остаются ключевыми факторами. Новых инвестиционных идей пока не прибавилось. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС продолжит рост от текущих высот, нацелившись на рубеж в 950 пунктов. Для этого варианта потребно сохранение сегодняшней конъюнктуры воздействующих на рынок факторов, а именно: стабильно высокие цены на нефть с постоянной замашкой на новые рекорды; перманентная поддержка от внутренних новостей, будь то подвижки по каким-либо из первостепенных вопросов (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, либерализацию рынка акций Газпрома), или позитив по отстающим по важности темам - реорганизация Норникеля, 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 (локально особенно важен для рынка вопрос с поглощением Сибнефти), отчётность голубых фишек и рейтинговые ожидания. В случае сохранения таковой конъюнктуры дополнительную помощь могут оказать позитивные вести по определению будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущего самой материнской компании, усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС проведёт локальную коррекцию ради спуска пара (индекс РТС предварительно ещё может дойти до коридора в 920-930 пунктов). Этот вариант реален при информационном застое на внутренней арене и стабилизации нефтяных цен. Такой момент адекватно может быть использован для спуска пара ради последующего стабильного роста. А от более глубокой просадки будут удерживать ожидания обещанной до конца года либерализации рынка акций Газпрома и реорганизации Норникеля, надежды на подвижки в реформе РАО, рейтинговые надежды и так далее.

3. Индекс РТС разовьёт мощную медвежью волну с потенциалом ухода на высоких объёмах ниже коридора в 835-845 пунктов. Этот вариант 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 - 55%, второй вариант - 40%, третий вариант - 5%.