

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 31 октября - 6 ноября 2005 года.

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

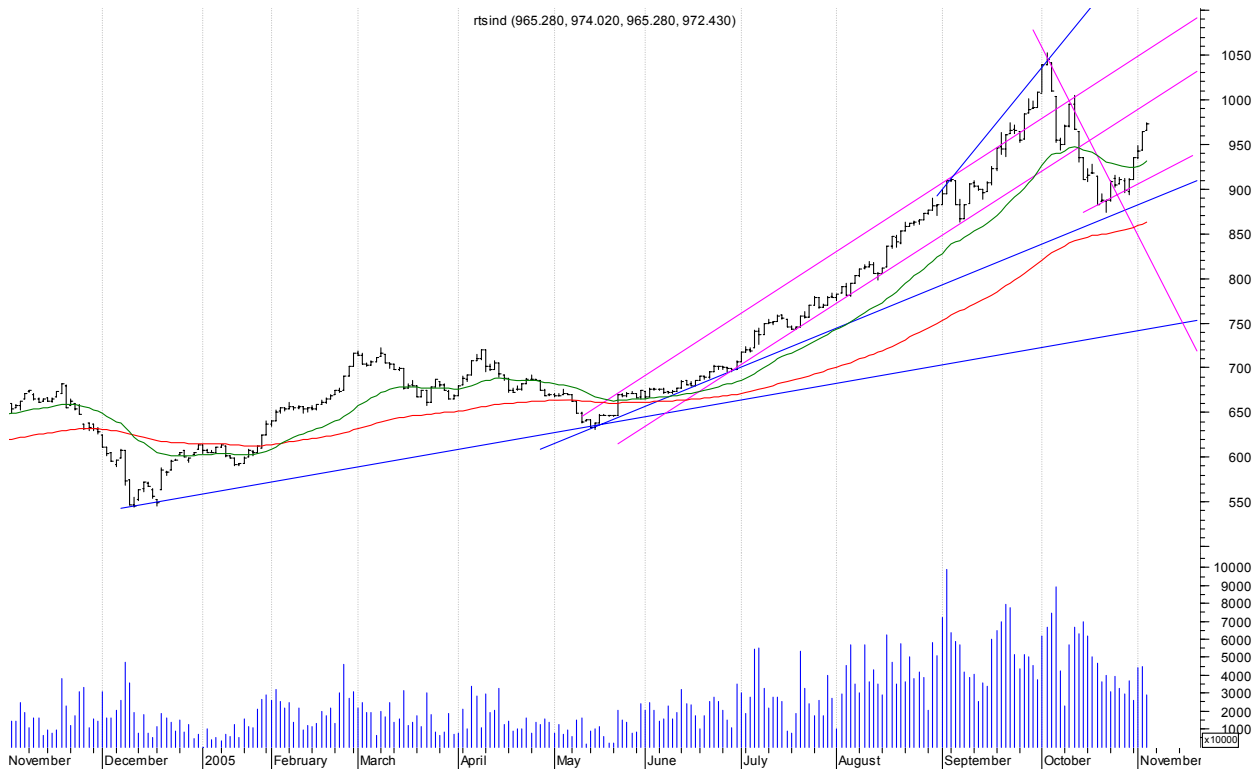
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(31 октября - 6 октября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Рост "из-под палки"

Укороченную неделю российский фондовый рынок целиком и полностью провёл под бычьим флагом, однако далеко не всегда рост поддерживался заметными объёмами (даже в лучшие моменты активность не впечатляла). Большую часть этих четырёх сессий складывалось ощущение большой трейдерской неуверенности в повышательном тренде, продолжение которого становилось возможным лишь за счёт постоянной информационной поддержки, как извне (нефтяные цены, биржевые индексы, процентная ставка в США), так и на внутренней арене (отчётность голубых фишек, позитив по ведущим темам - либерализация рынка акций Газпрома и приватизация Связьинвеста). Всё же в итоге индекс РТС финишировал на высоте, дающей право оживить идею похода на его исторические верха (тем более в условиях благоприятной новостной конъюнктуры). Рассмотрим внутренние ресурсы ряда бумаг первого эшелона и самого индекса и в соответствии с результатами скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 6.77%.

Как видно на графике, тренд за прошедшие четыре сессии выдал почти вертикальный подъём, заметно улучшив бычьи перспективы в среднесрочном плане. Оба скользящих средних на фоне такой динамики вновь дружно смотрят вверх, стараясь повысить личный угол восхождения. Торговые объёмы на росте не впечатлили, но в сравнении со второй медвежьей половиной октября порой уже смотрелись неплохо. Исторический анализ не отражает приоритетности какой-либо из противоборствующих сторон в период с начала ноября по середину декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов “затёр” наметившееся было медвежье преимущество и показывает нейтралитет (в глубинном плане, при наличии сигналов для движения в обе стороны, сохраняется слабый перевес бычьего фундамента). Сильный индикатор ADX остаётся в локальной спячке, но в случае пробуждения подаёт сигнал к росту пока что будет заметно проще. Теперь перечислим новости недели, способствовавшие перманентному подъёму: позитивный внешний фон (стабилизация цен на нефть с намёками на рост, также преобладание быков на ведущих мировых биржевых площадках, умеренное повышение процентной ставки в США); представление в Госдуму поправок, снимающих ограничение на владение акциями Газпрома для иностранцев (их принятие ожидается до конца года); чиновничье заявление о том, что постановление о приватизации Связьинвеста скорее всего будет принято с января по март 2006 года; отчётность голубых фишек (Уралсвязь, Ростелеком, Норникель) и дивидендные планы Норникеля. В целом такая подборка делает ведущей идею

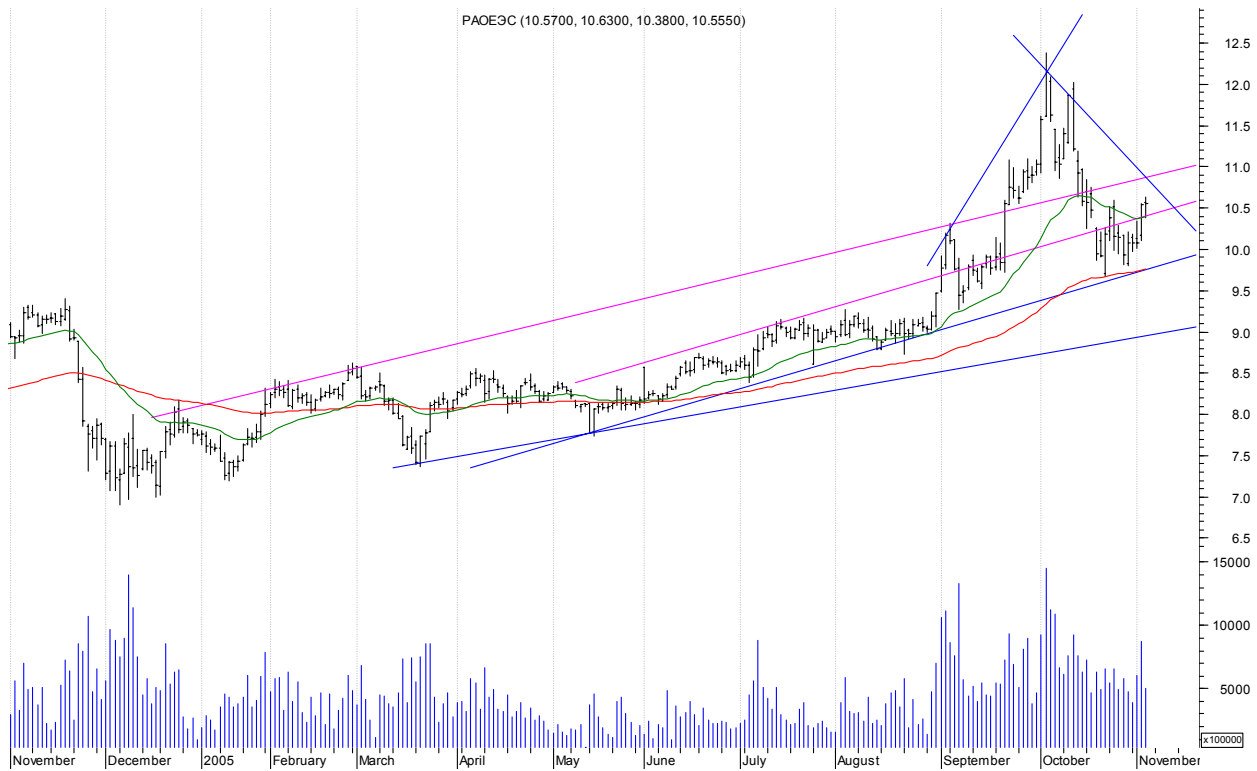
дальнейшего подъёма. В качестве помех видятся следующие уровни: 990-1005 пунктов, 1040-1050 пунктов, 1060-1070 пунктов.

Багаж медведей в технико-графическом плане на данный момент практически запустел, можно лишь отметить упоминавшееся выше наличие ресурсов для снижения в глубинном плане технического анализа (но и здесь продавцы не имеют должной опоры). Также и новостной фон не дал на неделе поводов к оживлению медведей. В итоге возобновление спада даже в самом лучшем случае видится реальным лишь при информационном застое и сползании нефтяных цен, тогда как реально рассчитывать на снижение индекса можно лишь при значимом удешевлении нефти и негативе по центральным для рынка вопросам. На роль опор выставим такие отметки: 950-960 пунктов, 940 пунктов, 920 пунктов, 890-900 пунктов, 870-880 пунктов, 820 пунктов, 800-810 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из личных ресурсов и текущей информационной конъюнктуры (в первую очередь, позитивных ожиданий по либерализации рынка акций Газпрома), идея роста видится приоритетной (уже в зависимости от сопутствующих, каждодневных моментов подъём может быть стабильным и победоносным или боевым).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели увеличилась на 4.7%.

Как видно на графике, общая бычья волна помогла и тренду данной бумаги совершить отскок от знаковых опорных рубежей, хотя выглядел он довольно тяжеловесно. Стодневное скользящее среднее сохранило бычий вектор и плотно сплелось с нижней гранью застарелого восходящего коридора, что даёт мощную опору (тридцатидневное, оказавшись под трендом, перешло в боковое движение). Объёмы на росте держались неплохо, особенно с учётом взлёта активности на резком удорожании в среду. Исторический анализ показывает смешанные результаты в период с начала ноября по середину декабря. В глубинном плане технического анализа по совокупности сигналов бычий фундамент всё ещё сохраняет символическое преимущество. Сильный индикатор ADX на грани подачи сигнала к удорожанию. За рост в краткосрочной перспективе ратуют и графики на основе 60-ти минутных баров. В принципе такая совокупность даёт шансы на рост и в случае общей консолидации, однако общая тяжеловесность бумаги и привязка к нудно текущей энергетической реформе сохраняют необходимость поддержки от внутренних новостей и общей волны. На роль помех претендуют такие ценовые планки: 10.9-11.0 рублей, 11.5-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля.

Багаж продавцов выглядит скудно. Лишь технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показывает уже слабый перевес медведей. Посему для новых витков удешевления потребны общий спад и негатив (как минимум, затяжной застой) по теме

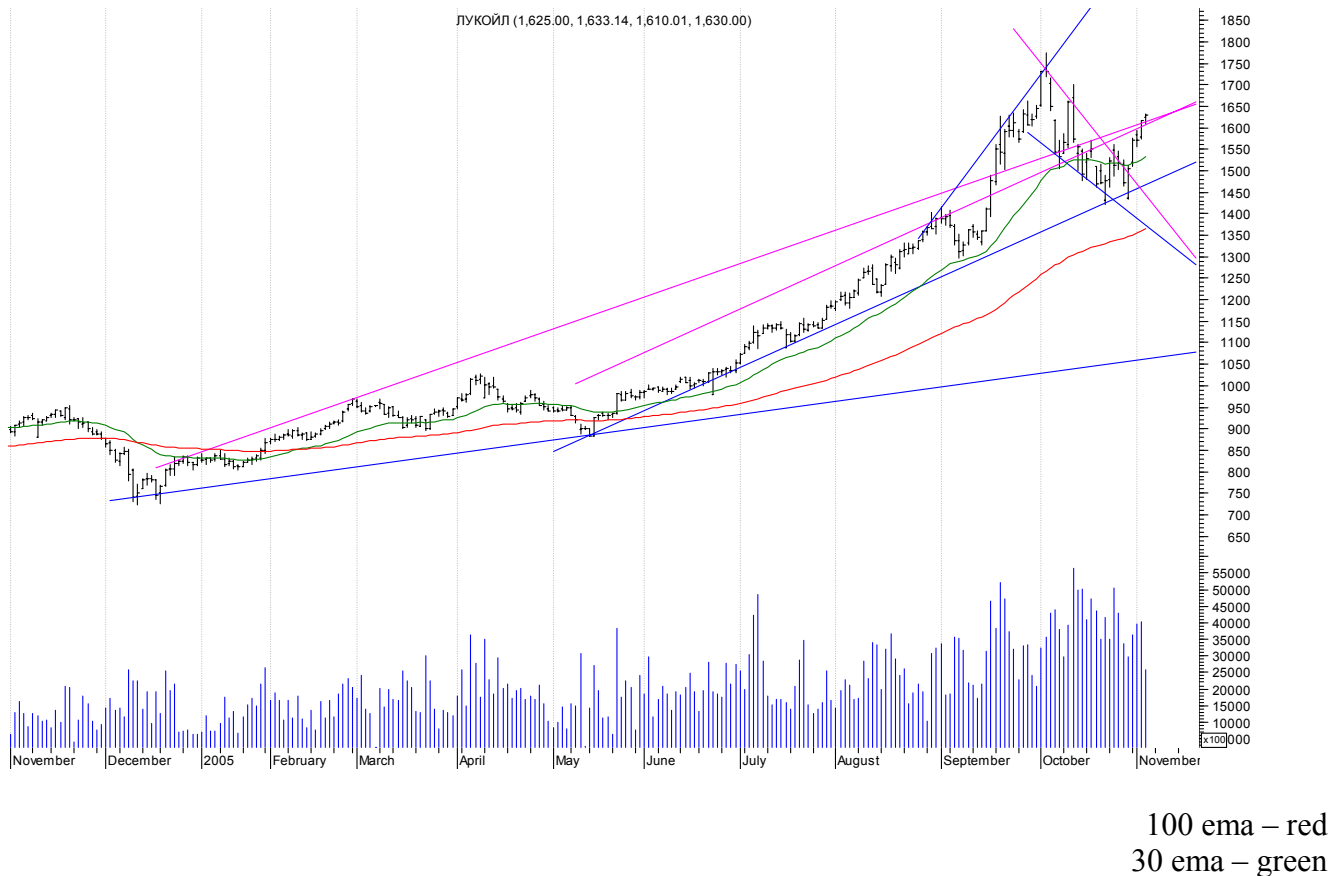
энергореформы. В качестве опор выставим следующие уровни: 9.7-9.8 рублей, 9.1-9.3 рубля, 8.9-9.0 рублей, 8.5-8.7 рублей.

Из новостей недели: бывший топ-менеджер РАО Михаил Абызов может возглавить "Силовые машины"; совет директоров энергохолдинга принял решения снять мораторий на продажу профильных активов, а полученные средства пускать в первую очередь на инвестиционные проекты, а не на выкуп акций (такое решение идёт в разрез с интересами миноритариев); за 2 года работы в секторе свободной торговли оптового рынка электроэнергии экономический эффект для ДЗО РАО превысил 3 млрд. рублей; электростанции РАО за 10 месяцев 2005 года увеличили выработку электроэнергии на 1.7%; РАО зарегистрировало ОАО "Карачаево-Черкесская гидрогенерирующая компания".

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. С учётом закрепления бычьих ресурсов в личном плане и по рынку в целом, идея роста остаётся приоритетной (в пользу медведей прогноз по-прежнему может быть изменён лишь в случае просадки тренда ниже 9.7-9.8 рублей на значимых объёмах).

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла за неделю повысилась на 8.23%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги шёл в авангарде общерыночной покупательской волны, сумев к концу четырёх сессий выйти вверх из давнего восходящего коридора. Оба скользящих средних вновь показывают восходящую динамику, пытаются нарастить темп в помощь покупателям и держателям. Объёмы при удорожании также составляли достойную опору. Внесла свой вклад и стабилизация цен на нефть. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов после долгого перерыва показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане сохраняются ресурсы для движения в обе стороны, пока ещё без заметного преимущества какой-либо стороны). Сильный индикатор ADX пока ещё в локальной спячке, но довольно близок к подаче бычьего сигнала. За рост в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. В целом такая подборка уже даёт шансы на рост и на боковом рынке, тем более при подъёме индекса РТС и цен на нефть, а также при новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 1650 рублей, 1700-1750 рублей.

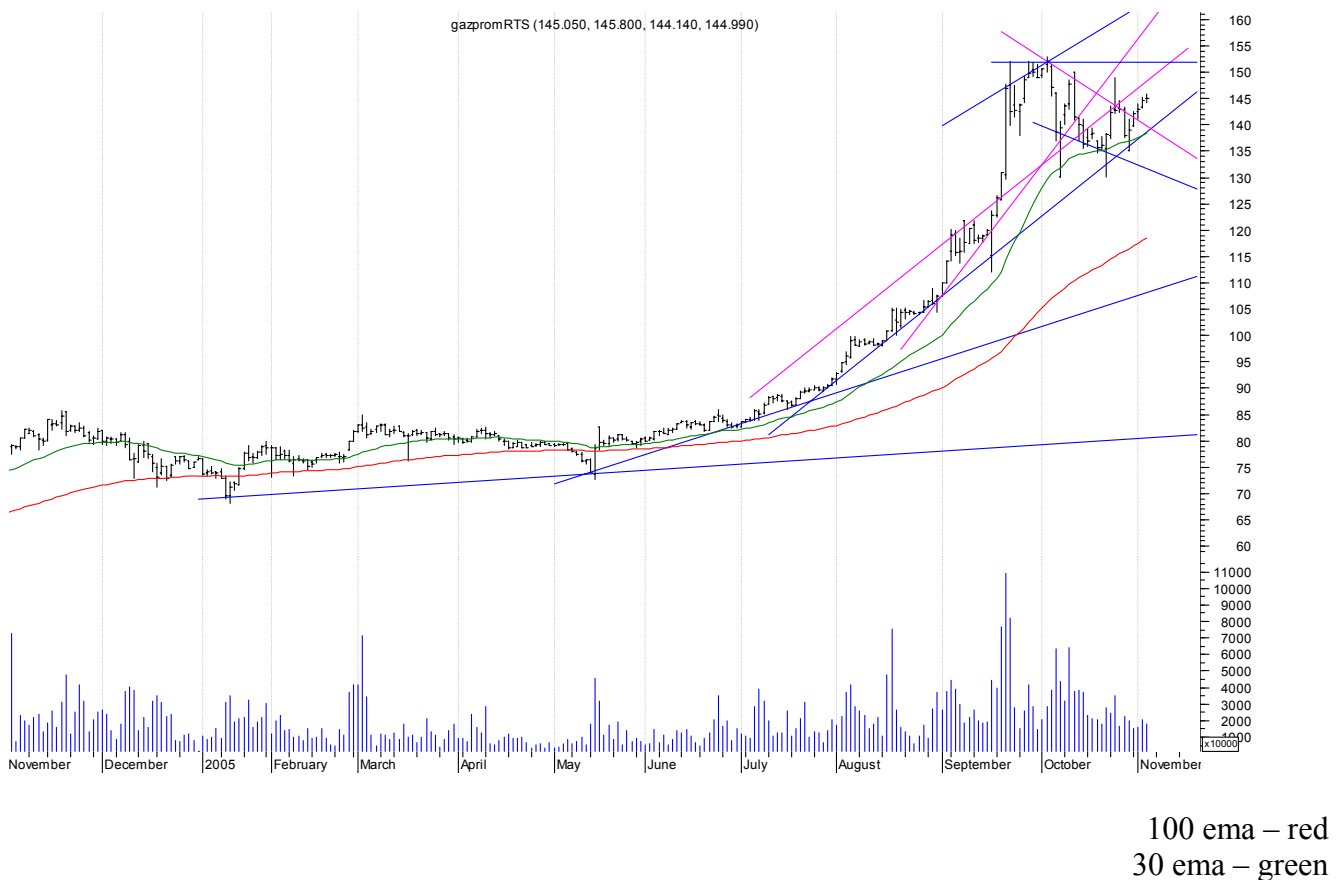
Медвежий багаж ещё более усок. Исторический анализ если и отражает преимущество продавцов в период с начала ноября по середину октября, то выглядит оно незначительным (если же рассматривать с 2000-го года, то их превосходство в это время было более ощутимо). Но этого конечно же недостаточно, посему для снижения потребны общий спад, удешевление чёрного золота или знаковый внутренний негатив. В качестве опор видятся следующие отметки: 1610-1625 рублей, 1540-1560 рублей, 1480-1500 рублей, 1375-1410 рублей, 1300-1350 рублей.

Из новостей недели: банк BNP Paribas будет обслуживать предприятия Лукойла в Болгарии; министр природных ресурсов Юрий Трутнев заявил, что ConocoPhillips совместно с Лукойлом сможет участвовать без ограничений во всех аукционах по предоставлению участков недр на территории РФ; CNPC намерен продолжать переговоры с Лукойлом о его доле в "Тургай Петролеум".

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну, нефтяные цены и внутренние вести. Пока что, в условиях нарастания бычьих ресурсов в личном плане и по рынку в целом, приоритетной становится идея похода на исторические верха.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 4.23%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на общей волне и внутреннем новостном позитиве пробил свежую линию сопротивления, сохранив позицию в застарелом восходящем коридоре. Оба скользящих средних продолжают набирать высоту, поддерживая быков (тридцатидневное на практике, а шестидневное эмоционально). Технический анализ по совокупности сигналов в текущем плане показывает бычье преимущество примерно на том же уровне, что и в конце прошлой недели (в глубинном плане покупательский фундамент по-прежнему смотрится чуть лучше). Сильный индикатор ADX в локальной спячке. Неплохие шансы на продолжение роста в краткосрочной перспективе оставляют графики на основе 60-ти минутных баров. Такая подборка вкуче с ожиданием подвижек по теме либерализации рынка акций компании делает реальным удорожание и на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС и добротных внутренних новостях. На роль помех отрядим такие уровни: 145 рублей, 149-153 рубля, 160 рублей.

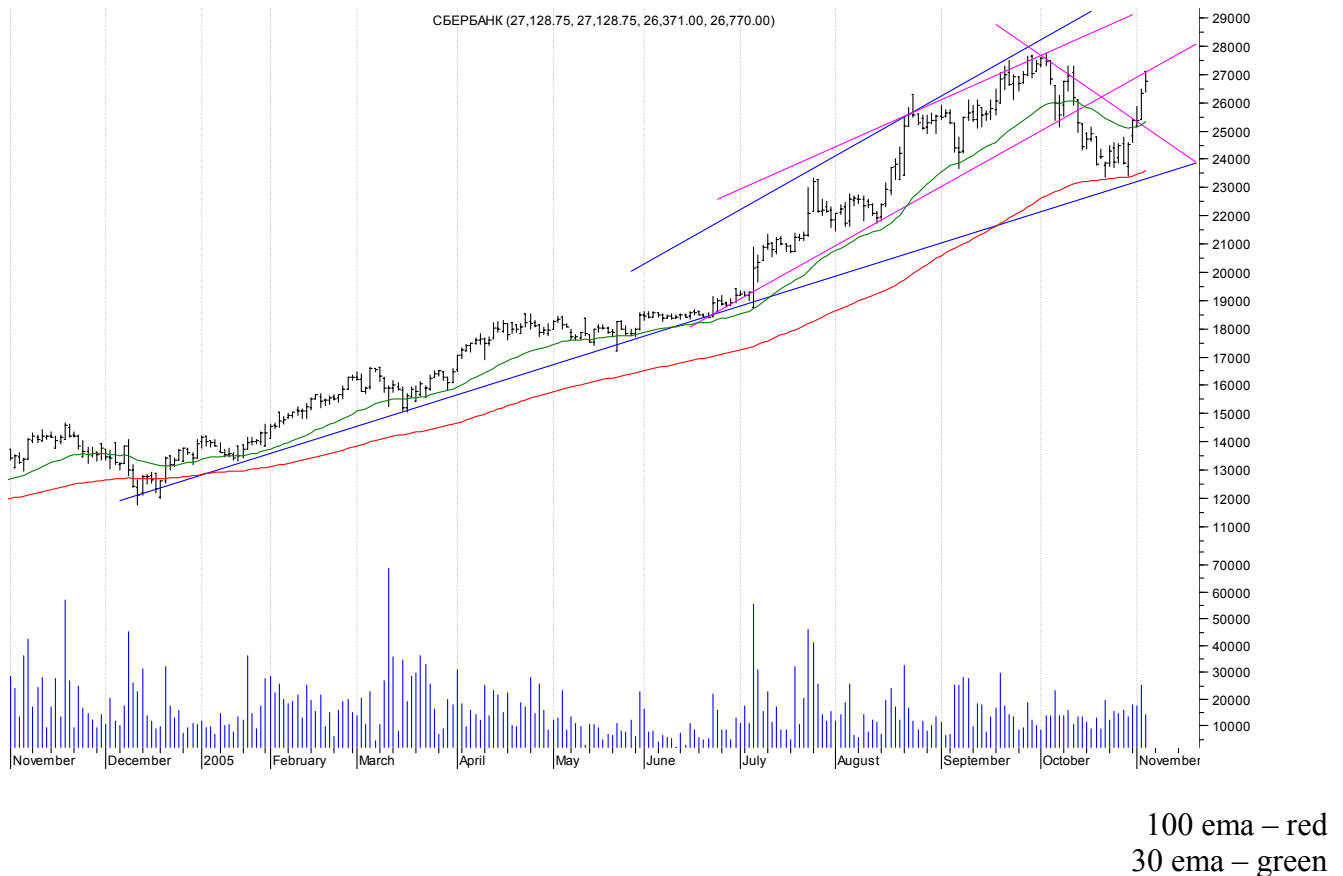
Рассмотрим медвежий багаж. Исторический анализ не показывает превосходства какой-либо из противоборствующих сторон в период с начала ноября по середину декабря (лишь в последние годы медведи в это время смотрелись чуть лучше). Довольно слабо в эти дни выглядели объёмы. В совокупности позиции продавцов остаются крайне слабыми, а посему главные надежды на общий спад и внутренний негатив. В качестве опор видятся следующие отметки: 140-142 рубля, 138-139 рублей, 130-131 рубль, 119-121 рубль.

Из новостей недели: Газпромбанк и Архангельский ЦБК определили новые направления сотрудничества (участие банка в инвестиционных программах предприятия с использованием инструментов проектного финансирования и организации облигационных выпусков); в Госдуму внесены поправки к закону о газоснабжении, которые отменяют квоту на покупку акций Газпрома для иностранцев; Газпром официально подтвердил, что планирует приобрести принадлежащие Юкоосу 20% акций Сибнефти, как только с них будет снят арест; руководство Газпрома и Petro-Canada обсудили перспективы двустороннего сотрудничества в нефтегазовой сфере; Газпром перевел на свой баланс почти 56% акций Сибнефти (банкам, выдавшим кредит на покупку, монополист заложил 16% акций нефтяной компании, оставшихся на балансе Gazprom Finance B.V.).

Выводы.

Формулировка последних недель остаётся в силе. Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Тема либерализации и личные технико-графические ресурсы по-прежнему оставляют приоритетной идею удорожания.

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка за неделю “потяжелела” на 9.15%.

Как видно на графике, бумага оказалась в авангарде бычьей волны, заметно опередив по итогам четырёх сессий прирост индекса РТС. Такой рывок не только позволил пробить свежую линию сопротивления и поставить тренд на грань возврата в восходящий коридора, но и сплотил под бычьим вектором скользящие средние. Объёмы на росте заметно активизировались. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с начала ноября по середину декабря. Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к удорожанию. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за дальнейший рост в краткосрочной перспективе. Всё же такая подборка оставляет сомнения в возможности подъёма на боковом рынке, почему потребны повышение индекса РТС или новостной позитив. В качестве помех пока что остаются лишь коридоры в 27000-27200 рублей и 27500-27650 рублей.

Супротивный багаж факторов за неделю усох. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление медвежьего преимущества, сведя его к весьма слабому (в глубинном плане фундамент для продаж сохраняет приоритетность). Этого хватает пока лишь для затруднения восхождения, тогда как для разворота в сторону октябрьских низов потребны общий спад или информационный негатив. На роль опор претендуют следующие уровни: 25500-26000 рублей, 24700-25000 рублей, 23500-24000 рублей, 21800-22500 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк привлек необеспеченный трехлетний синдицированный кредит на 1 млрд. долларов (средства будут использованы для проектов корпоративного финансирования).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и информационный фон. Личные ресурсы после столь заметного рывка не дают чётких ориентиров, но исходя из приоритетности идеи роста по РТС, поход на исторические верха сейчас выглядит реальным.

Выводы

Проведённый анализ по совокупности показал явное оживление бычьих ресурсов. К этому добавляется и позитивный новостной фон из уже бывшего повышения рейтинга страны, грядущей либерализации рынка акций Газпрома и успокаивающего комментария относительно приватизации Связьинвеста. Плюс ко всему сказывается разреженность российского фондового рынка после октябрьских продаж. Второстепенную поддержку оказывают стабилизация цен на нефть и отчётность голубых фишек. В итоге создаётся впечатление выхода в лидеры бычьей идеи. Главные инвестиционные вопросы остались в силе. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС уже серьёзно нацелится в среднесрочной перспективе на уровень в 1050 пунктов. Для этого варианта необходим позитивный фон (пожалуй уже не настолько массивированный, как казалось ещё неделю назад): хотя бы постепенный рост цен на нефть; стабильная поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, ускорение либерализации рынка акций Газпрома, возможное появление новых рейтинговых ожиданий). В случае наличия таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может и позитив по второстепенным темам - реорганизация Норникеля, развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти и возможное поглощение компании, 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. Также дополнительную помощь могут дать надежды на фиксацию процентной ставки в США хотя бы со сменой главы ФРС, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС, в целом избрав бычий вектор, будет достигать результатов в боевом порядке, с возможным включением простоев и просадок (в самом худшем случае этот вариант подразумевает повторное сближение с коридором в 880-900 пунктов), тяжело продвигаясь к историческим верхам. Этот вариант реален при стабилизации нефтяных цен и умеренно позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам (определение сроков либерализации рынка акций Газпрома, успокаивающие заявления по приватизации Связьинвеста, свежие вести по энергореформе, добротный внешний фон). Также этот вариант видится реальным при постепенном удорожании нефти на фоне затишья на внутренней арене. Такая конъюнктура будет сдерживать рынок от явных тенденций, давая больше места для действий спекулянтам.

3. Индекс РТС возобновит медвежью волну, поставив минимальной целью обновление октябрьского дна. Этот вариант в принципе ещё не исключается и при сползании нефтяных цен на фоне информационного застоя на внутренней арене, но всё же сейчас реально рассчитывать на такой ход событий уже лишь при спаде цен на сырьё и значимом внутреннем негативе. При такой конъюнктуре добавить тренду медвежьей инерции может 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 - 30%, второй вариант - 50%, третий вариант - 20%.