

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 4 июля - 10 июля 2005 года.

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

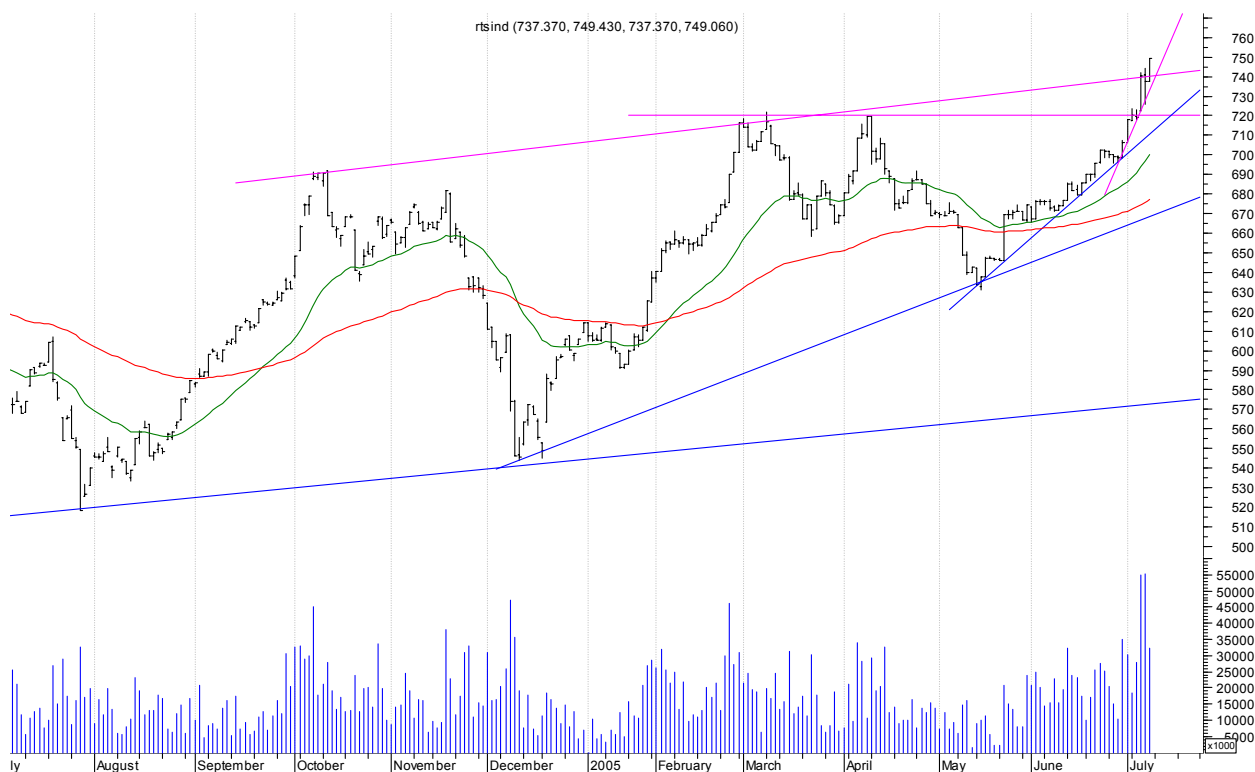
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
- [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
- [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
- [книги и учебные материалы](#).

Обзор рынка за прошлую неделю,
(4 июня - 10 июля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Новое ускорение на старых темах.

Прошедшая неделя вновь стала триумфальной для бычьего лагеря. Не считая локальных заминок при покорении годового максимума и взрывах в британской столице, индекс РТС рос непрерывно и на весьма высоких объемах. Двигателями подъема стали новый виток удорожания нефти вкуче с позитивными новостями по лидерам сектора, и усиление уверенности в повышении рейтинга страны на фоне первых выплат Парижскому клубу кредиторов. В течение пятидневки "выстрелили" даже застоявшиеся бумаги - РАО, Уралсвязь. Потребность в коррекции по-прежнему игнорировалась, а набранный темп и близость исторических максимумов заставили аналитиков говорить о реальности дальнейшего возвышения. Рассмотрим теперь, какие изменения произошли в технико-графических ресурсах индекса и десяти бумаг первого эшелона, дабы при необходимости скорректировать наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС.



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели вырос на 4.34%.

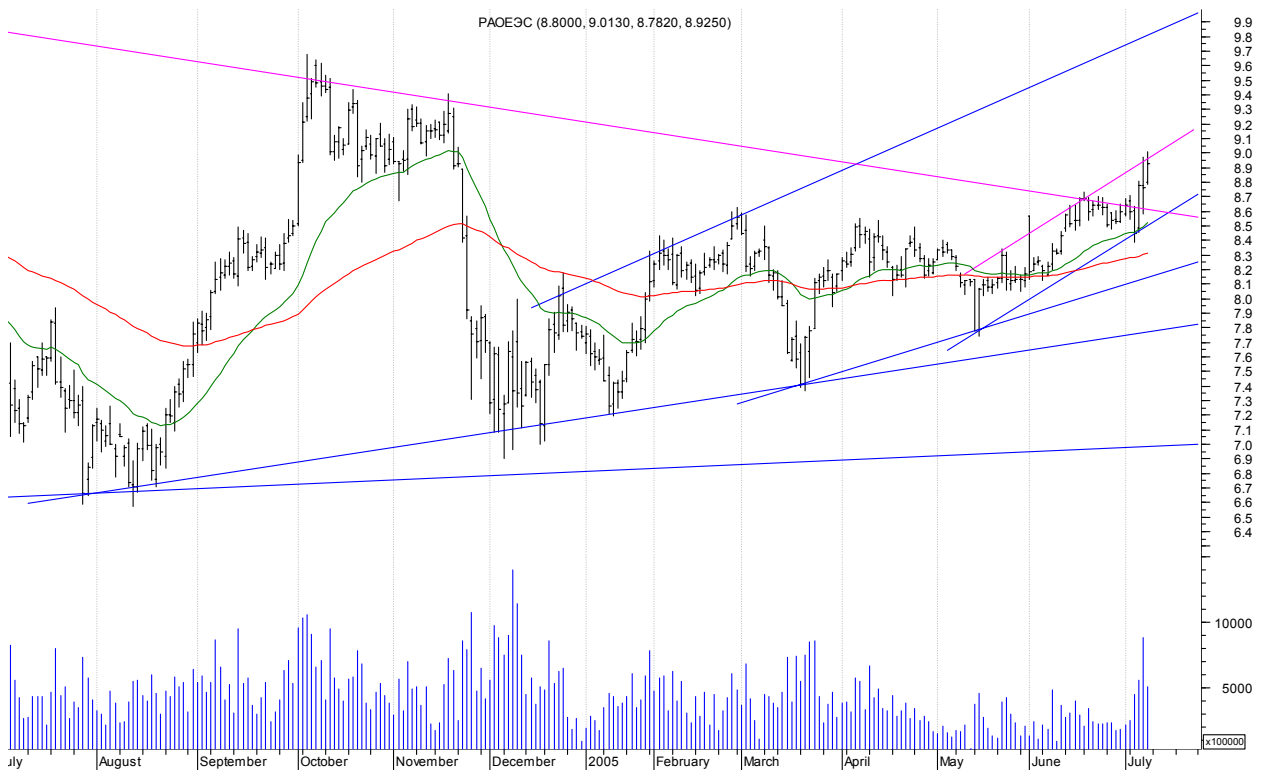
Как видно на графике, тренд на прошедшей пятидневке показывал локальный простой в районах линий сопротивления (720 пунктов и 740 пунктов), однако успешно их преодолел, построив свежую и весьма острую линию поддержки. Торговые объёмы показывают массовую вовлечённость инвесторов в процесс всеобщего роста. Оба скользящих средних смотрят вверх, морально поддерживая покупателей и упрочивая опорные рубежи на случай глубокой коррекции. Технический анализ в текущем плане отразил существенное усиление бычьих сигналов (в глубинном плане при наличии ресурсов для движения в обе стороны покупательский фундамент остаётся чуть более крепким). Сильный индикатор ADX всё ещё ратует за восхождение. Теперь перечислим новостные факторы недели, способствовавшие повышательной динамике индекса: резкое удорожание нефти в пятницу, сдвиг в теме выплаты долгов Парижскому клубу (что обостряет слухи о возможном скором повышении рейтинга страны), слухи о желании приобретения 4% акций Лукойла компанией Goldman Sachs, возможность выплат огромных дивидендов Сибнефтью (по рекомендации совета директоров компании), усиление уверенности в продаже Сибнефти с соответствующими комментариями в солидных российских новостных изданиях (за контрольный пакет Сибнефти ведут борьбу Газпром и Роснефть); очередной рекорд по ЗВР; сдержанная реакция мировых рынков на теракты в Лондоне. Как видим, подборка бычьих факторов очередную неделю выглядит внушительно и даёт хорошие шансы на поход к историческим верхам в среднесрочной перспективе. В качестве помех оставляем следующие рубежи: 760-765 пунктов, 780-785 пунктов.

На стороне продавцов исторический анализ, свидетельствующий о превосходстве идеи снижения в период с начала июля по середину августа. Индикатор RSI резко усилил сигнал перекупленности. Также стоит отметить, что сильный индикатор ADX также близок к бычьему перегреву. Дополнительные медвежьи моменты недели выглядят так: по данным Федеральной службы статистики РФ, в июне 2005 года инфляция составила 0.6%, с начала года - 8%; серия взрывов в Лондоне в четверг; падение денежной базы. Сопоставление такого багажа с бычьим явно свидетельствует не в пользу продавцов. Однако последние вправе рассчитывать на локальную коррекцию, способную начаться в любой момент, особенно при ослаблении внешнего фона (нефть, индексы) и веры в скорое повышение рейтинга страны, а также в случае заметного внутреннего негатива. На роль опор претендуют такие отметки: 740 пунктов, 715-720 пунктов, 710 пунктов, 695-705 пунктов, 690 пунктов, 675-685 пунктов.

Выводы.

Формулировка прошлой недели претерпевает незначительное изменение. Проведённый анализ позволяет оставить в силе идею приоритетности подъёма в среднесрочной перспективе, но с включением локальной коррекции ради спуска пара (теперь эта потребность в откате заметно обострилась).

Обзор акции РАО.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО за неделю выросла на 3.3%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги наконец-то включился в общую волну, обновив личные годовые верха и завершив пятидневку в районе верхней грани восходящего коридора. Оба скользящих средних, пользуясь моментом, пытаются активировать личную восходящую динамику после длительной слабости. Торговые объёмы отразили рост покупательской активности. Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя превосходства какой-либо тенденции в период с начала июля по середину августа. Технический анализ в текущем плане показал небольшое укрепление бычьих сигналов (в глубинном плане покупательский фундамент также смотрится пока чуть более выгодно). Сильный индикатор ADX подаёт ещё довольно слабый сигнал к удорожанию, но в любой момент может резко его усилить. Графики на основе 60-ти минутных баров указывают на хорошие шансы на рост в краткосрочной перспективе. Такая подборка говорит о возможности подъёма тренда даже на боковом рынке, тем более на растущем или при позитиве по энергореформе. В качестве помех видятся такие рубежи: 9.0-9.1 рублей, 9.20-9.35 рублей, 9.55-9.75 рублей, 9.85-9.95 рублей.

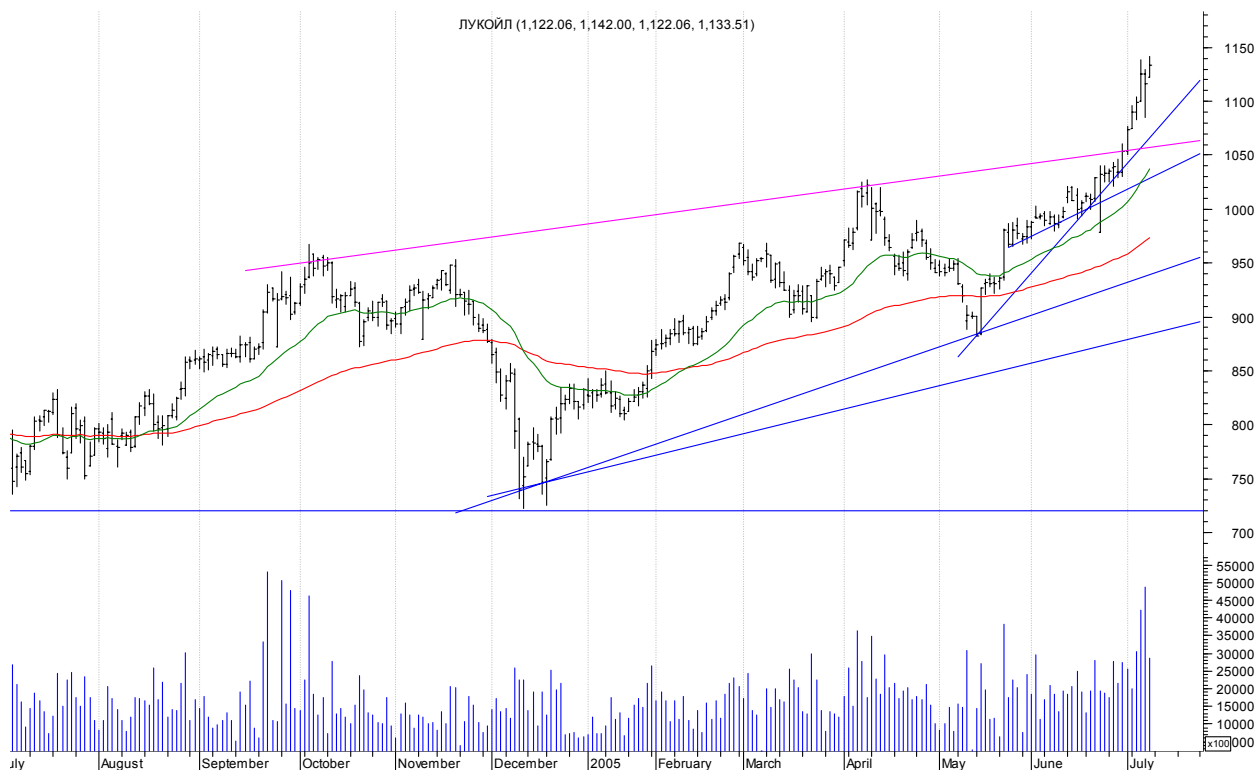
Багаж медведей пуст, и в отличие от других бумаг первого эшелона эта акция даже не перекуплена. Посему рассчитывать на удешевление по-прежнему остаётся лишь при общем обвале или внутреннем негативе. На роль опор отрядим следующие ценовые планки: 8.7 рублей, 8.55-8.65 рублей, 8.35-8.50 рублей, 8.2-8.3 рубля, 8.0-8.1 рублей.

Из новостей недели: электростанции РАО в январе-июне увеличили выработку электроэнергии на 1.3% до 335.8 млрд. кВт часов; ТГК-5 и ТГК-8 приступили к операционной деятельности (теперь уже 4 ТГК ведут операционную деятельность); председателем совета директоров Мосэнерго переизбран член правления РАО Юрий Удальцов; ЗАО "Статус", реестродержатель РАО, заключил договор со Сбербанком России с целью улучшения обслуживания акционеров энергохолдинга, проживающих в различных регионах страны; компанией по управлению энергосетями столицы, созданной на паритетных началах мэрией Москвы и РАО, станет управлять сенатор Александр Казаков.

Выводы.

Формулировку последних недель 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 по-прежнему выглядит отставшей от общей группы голубых фишек).

Обзор акции Лукойла.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла за неделю поднялась на 5.54%.

Как видно на графике, прошедшую пятидневку тренд данной бумаги потратил на покорение неосвоенных территорий, сделав весомый вклад в итоговый подъём индекса РТС. Оба скользящих средних усугубили личную восходящую динамику, укрепляя тылы в ожидании должествующей рано или поздно совершиться коррекции. Объёмы на росте свидетельствуют о силе покупателей. Технический анализ в текущем плане вновь нарастил мощь бычьих сигналов (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны и теперь они выглядят примерно равными). Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к удорожанию. Весомый вклад в увеличение капитализации эмитента делают нефтяные цены и внутренний позитив. Такая подборка сулит продолжение роста лишь при продолжении подъёма индекса РТС, сохранении высоких цен на чёрное золото, или очередных положительных новостей по компании, способных вызвать покупательский ажиотаж. В качестве помехи теперь можно отметить разве что уровни в 1150 рублей и 1200 рублей.

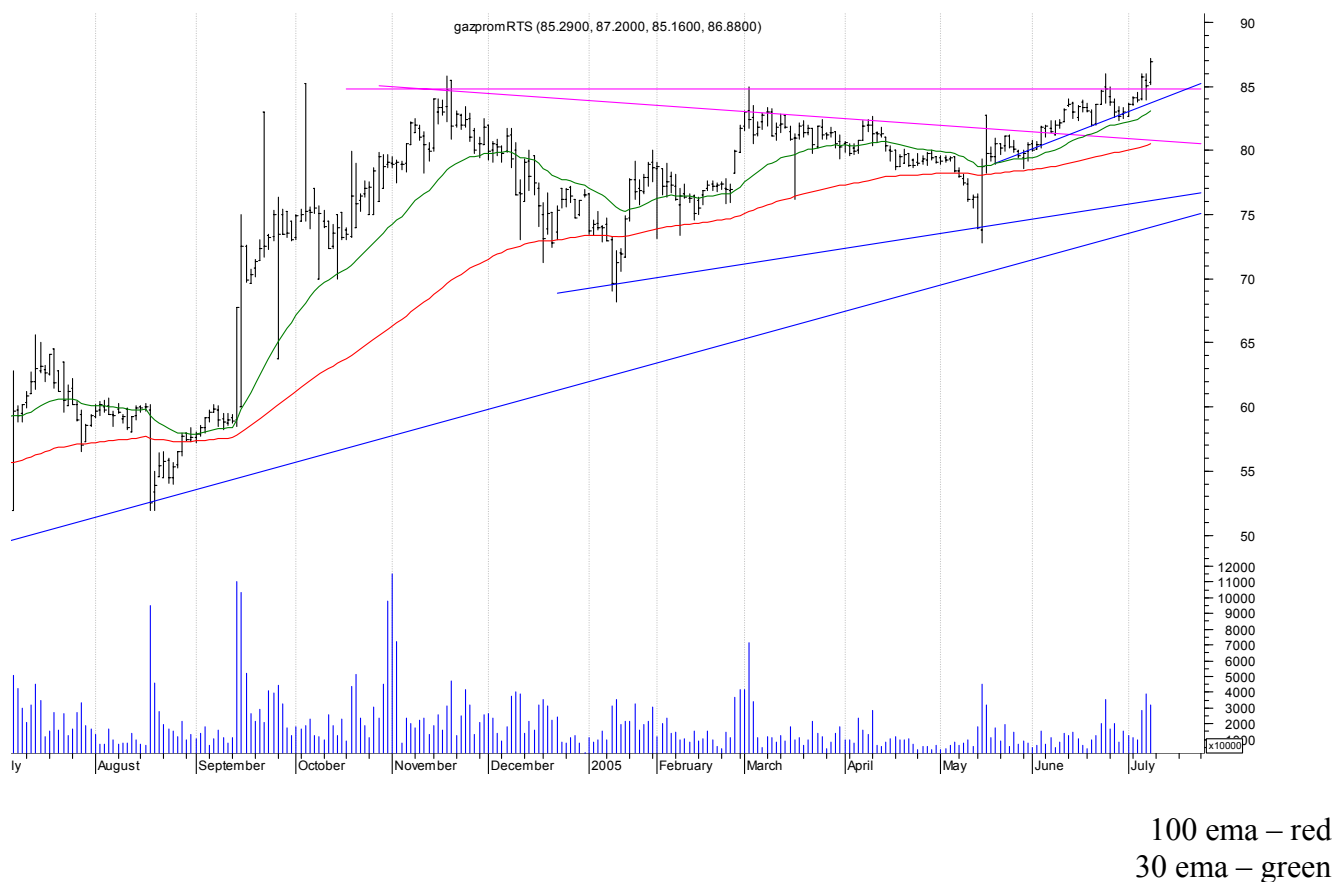
На стороне продавцов резко усилившаяся перекупленность, о которой свидетельствует индикатор RSI. Также графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за спуск пара. Посему локальная коррекция может состояться в любой момент, а на значимый откат медведи смогут рассчитывать лишь при внутреннем негативе или общерыночном спаде. На роль опор отрядим следующие отметки: 1090-1100 рублей, 1050-1060 рублей, 1030-1040 рублей, 1010-1020 рублей, 990-1000 рублей, 975-985 рублей, 950-960 рублей.

Из новостей недели: Лукойл и сербская компания NIS подписали меморандум по созданию СП для поставок нефти на сербские НПЗ; Лукойл и Минтранс РФ договорились о сотрудничестве в информационном обмене для достижения общих целей по развитию транспортной инфраструктуры; ConocoPhillips увеличила свою долю в Лукойле с 11.3% до 12.6%; 66% долей ООО "Геойлбент", которые НОВАТЭК пытается продать Лукойлу, вновь арестованы.

Выводы.

Формулировка прошлой недели сохраняет свою актуальность. Среднесрочная перспектива, на фоне обновления исторических максимумов, 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.



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 3.92%.

Как видно на графике, общий подъём и оживление новостей по компании (в виде притязания на Сибнефть, по некоторым данным сделка находится в завершающей стадии) способствовали обновлению исторического максимума на закрытии. Торговые объёмы хотя и были далеки от рекордных, но всё же явно засвидетельствовали всплеск покупательского интереса. Оба скользящих средних продолжают мерно набирать высоту, играя на руку покупателям и держателям и усиливая опорные рубежи (тридцатидневное продолжает подкреплять свежую среднесрочную линию поддержки). Технический анализ в текущем плане отобразил небольшое усиление бычьих сигналов (в глубинном плане остаются ресурсы для движения в обе стороны). Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к удорожанию. Неплохие шансы на рост в краткосрочной перспективе отображают и графики на основе 60-ти минутных баров. В итоге, пока отдалённая либерализация рынка акций восполняется свежими внутренними позитивными новостями и наблюдается общий подъём, тренд способен идти в ногу с рынком. В качестве ближайшей помехи теперь можно отметить разве что отметку в 90 рублей.

Медвежий багаж факторов остался хилым. Исторический анализ в целом отображает преимущество предложения над спросом в период с начала июля по середину августа. Также индикатор RSI на грани входа в область перекупленности. Такая подборка позволяет рассчитывать лишь на локальную коррекцию, да и то в случае новостного затишья по компании и общерыночного простоя (общий спад и внутренний негатив конечно же способны активировать игру на понижение).

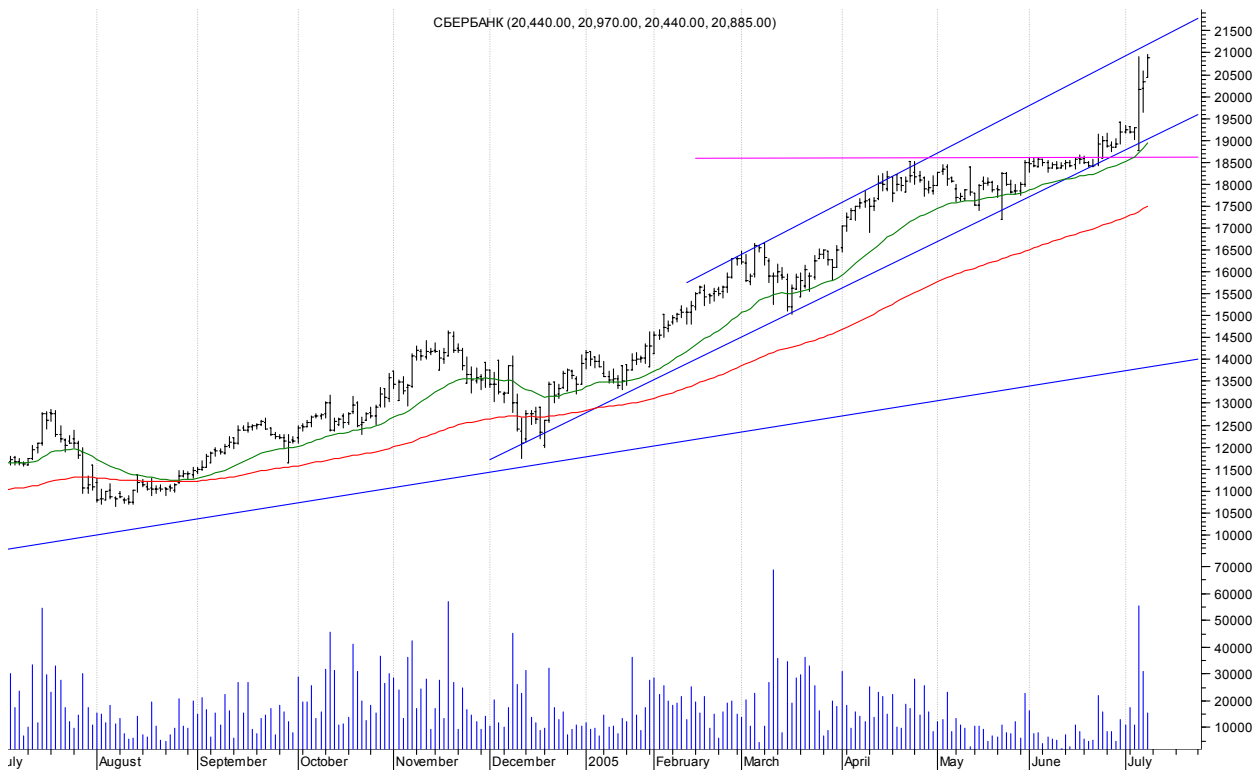
На роль опор отрядим такие уровни: 84-85 рублей, 83.0-83.5 рублей, 82 рубля, 80-81 рубль, 79.0-79.5 рублей.

Из новостей недели: авиакомпания "Газпромавиа" должна получить ещё один дальнемагистральный самолет Falcon 900EX EASy (он будет возить главу и высшие чины Газпрома); совет директоров Газпрома рассмотрит 13 июля вопросы ценовой политики компании по внутрикорпоративным расчетам; по словам Германа Грефа, первый транш по оплате пакета акций Газпрома, проданного государству, будет в обозначенные сроки; ABN Amro пообещал Роснефтегазу найти 7.1 млрд. долларов для оплаты 10.74% акций Газпрома; правительство может пересмотреть тарифы Газпрома осенью текущего года; Газпром и НОВАТЭК подписали соглашение о партнерстве; Газпром и "Royal Dutch Shell" заключили соглашение по обмену активами в рамках проектов "Заполярье - Неокомские залежи" и "Сахалин-2" (концерн должен стать владельцем блокирующего пакета акций в компании Sakhalin Energy - оператора проекта "Сахалин-2"); Мосэнерго привлечет кредит Газпромбанка на сумму 1.2 млрд. рублей; Газпром 12 июля начнет road show нового выпуска еврооблигаций на сумму 1.9 млрд. долларов; главы Газпрома и Morgan Stanley рассмотрели перспективы двустороннего сотрудничества; главы Газпрома и "BP" Алексей Миллер и Джон Браун рассмотрели перспективы сотрудничества на глобальном энергетическом рынке; депутаты просят правительство повысить цены на российский газ для Прибалтики, Украины, Грузии и Молдавии до мирового уровня (также предлагается принять меры по взысканию задолженности Грузии, Молдавии и Украины за поставленный им российский газ).

Выводы.

Среднесрочная перспектива остаётся завязанной на общую волну и внутренние вести. Пока на рынке нет явной коррекции и активно муссируются слухи о скором приобретении контрольного пакета Сибнефти, обновление исторических верхов видится приоритетным.

Обзор акции Сбербанка.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели возросла на 8.61%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги явился одним из тягачей общего подъёма, сумев существенно обновить и личные рекордные уровни. Помимо общей волны и репутации государственного тяжеловеса, позитивно сказался и старт выплат долгов Парижскому клубу, за которым ожидается повышение рейтинга страны. Оба скользящих средних на таком витке удорожания ещё более усугубили личную восходящую динамику, подбадривая покупателей и держателей. Торговые объёмы показали интерес к бумаге и со стороны крупных инвесторов, а не только спекулянтов. Технический анализ в текущем плане отобразил резкое усиление бычьих сигналов. Сильный индикатор ADX активно ратует за удорожание. Такая подборка указывает на реальность дальнейшего роста лишь в условиях общего подъёма и позитивных для банка новостей. На роль помехи отрядим широкий коридор в 21200-21500 рублей.

На стороне медведей сугубая перекупленность, о которой упорно сигнализирует индикатор RSI. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за откат в краткосрочной перспективе (правда сигналы пока довольно посредственные). Исторический анализ свидетельствует о перевесе предложения над спросом в период с начала июля по середину августа. И по-прежнему технический анализ в глубинном плане скрывает расхождение с бычьим трендом и медвежий фундамент (хотя с каждой неделей он тускнеет). В итоге по-прежнему предполагаем реальность отката даже на простаивающем рынке, тем более на падающем. В качестве опор видятся такие отметки: 19100-19350 рублей, 18900-19000 рублей, 18400-18600 рублей, 18000-18200 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк снизил тарифы на переводы денежных средств в рублях между физическими лицами; Сбербанк России приобрел пакет акций компании BGS Smartcard System AG; Сбербанк России открыл невозобновляемую кредитную линию ЗАО "Центел" (дочерней компании ОАО "Центральный телеграф") сроком на 5 лет с общим лимитом кредитования 21.3 млн. долларов.

Выводы.

Вновь оставляем в силе формулировку последних недель. Среднесрочная перспектива подчинена влияющим на бумагу новостям (внутренние вести, ставка ФРС и цены еврооблигаций, развитие темы выплаты долгов Парижскому клубу, рейтинг страны) и общерыночной волне. Потребность в коррекции ещё более возросла, однако на растущем рынке она может откладываться и далее.

Выводы.

Проведённый анализ показал весьма однотипную картину по большинству бумаг первого эшелона, которая отличается от состояния недельной давности лишь возросшей потребностью в коррекции. Также тренд индекса РТС находится на локальном распутии, когда и до исторического максимума и до ближайшего значимого опорного рубежа по 30 пунктов. В таких условиях дальнейший выбор (коррекция или рост) будет определяться новостным фоном, центральные моменты которого остались почти неизменными. Посему и наш среднесрочный прогноз вновь претерпевает символические коррективы.

1. Индекс РТС устремится к историческим верхам, но всё же на определённом этапе включит локальную коррекцию (она может состояться и сейчас же, и при сближении с рубежом в 780 пунктов). 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 и о желании Goldman Sachs приобрести пакет акций российской компании, экспансии Газпрома в нефтяной и энергетический сектора (и вообще вариации на тему расходования денег за свой пакет акций, проданный государству), развитии темы поглощения Сибнефти, о ходе выплаты долгов Парижскому клубу кредиторов, определение будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущее самой материнской компании, возможное "охлаждение" доллара и усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года.

2. Индекс РТС вернётся в коридор 680-720 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 680 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, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, выглядят так: первый вариант - 60%, второй вариант - 30%, третий вариант - 10%.

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

Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.

Специалисты ЗАО "Эйкла-Инвест" не несут ответственности за решения, принятые на основании информации, содержащейся в обзоре.