

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 3 октября - 9 октября 2005 года.

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

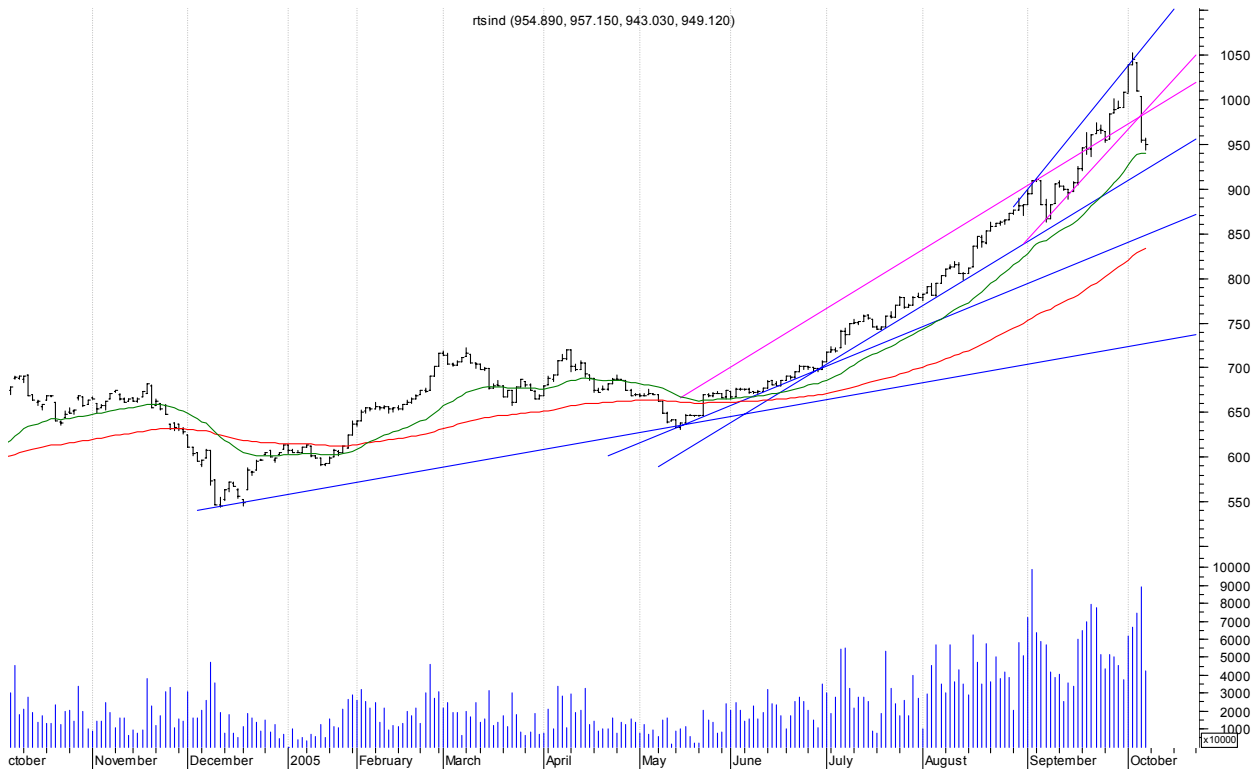
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(3 октября - 9 октября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Коррекционная расплата или смена тенденции?

Прошедшая неделя наконец-то обнаружила пиковое значение индекса РТС при всех "за" и "против" текущего периода, после чего последовала мощная коррекционная волна. Продажи стартовали из района 1050 пунктов при наших ожиданиях возможной коррекции из коридора в 1000-1025 пунктов (стоит сказать, что понедельничный рывок к уровню в 1050 пунктов ни внешним фоном, ни свежим внутренним позитивом не поддерживался и явился последней бычьей "выжимкой"). Факторы глубокой перекупленности и информационного застоя на внутренней арене (в прошлом обзоре мы отмечали высокую вероятность такого застоя) резко усилили свой медвежий эффект на фоне происходившего в течение пятидневки мощного удешевления нефти. Именно падение цен на чёрное золото сыграло первую скрипку в раскручивании столь резкой волны распродаж. Теперь в аналитических обзорах уже всерьёз мелькает перспектива перехода рынка из состояния коррекции в полноценный нисходящий тренд. Рассмотрим более подробно технико-графические ресурсы индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели потерял 5.82%.

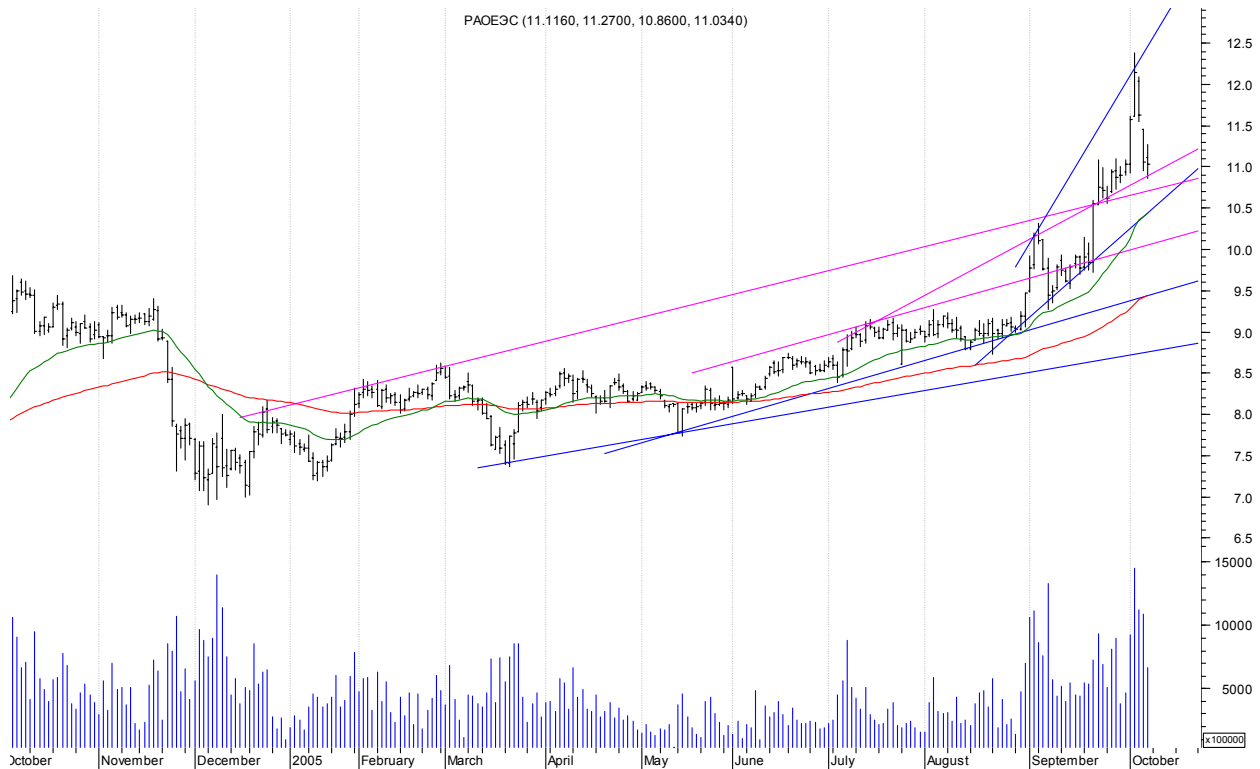
Как видно на графике, обретение пика в коридоре 1050-1055 пунктов и мощный откат вернули тренд в область восходящего коридора, составная опора коего (нижняя грань и тридцатидневное скользящее среднее) помогла немного остудить продажи. Стодневное скользящее среднее продолжает набирать высоту, хотя прежний темп вряд ли удастся сохранить, а тридцатидневное уже почти перешло в боковое движение, приняв на себя основной удар медведей. 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 ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока ещё удерживает лидерство). Бычьи новости недели выглядели так: подвижки в реорганизации Норникеля и отчётность компании; разговоры о возможном поглощении Татнефти (одним из кандидатов на акции компании якобы является Газпром); переговоры РАО с крупнейшими европейскими энергетическими компаниями о вхождении оных в качестве акционеров в генерирующие компании; незавершённость скупки акций Лукойла со стороны ConocoPhillips; отчётность Сибнефти; решения по участию РАО в уставном капитале "Силовых машин"; рост ЗВР. В целом такая подборка даёт хорошие шансы на скорое истощение коррекции и разворот в рост (не важно, быстрый или с предварительным периодом консолидации). В качестве помех выставим такие уровни: 970 пунктов, 990-1005 пунктов, 1040-1055 пунктов.

Рассмотрим медвежью подборку. Объёмы на неделе смотрелись лучше в периоды продаж (при обвале четверга они были недалеко от годового максимума). Сильный индикатор ADX теперь даёт бычий перегрев, ратуя за дальнейший спуск пара. Из информационного плана главной подмогой продавцов стал внешний фон – резкое удешевление нефти сопровождалось падением американских индексов (лишь в пятницу давление этих факторов ослабло, что привело и к торможению продаж). Из прочего можно отметить сентябрьский рост инфляции на 0.3% и падение величины денежной базы. В результате для продолжения нисходящего движения всё-таки видится потребным сохранение давления извне (дальнейшее удешевление нефти) или значимый негатив на внутренней арене. На роль опор сейчас претендуют следующие отметки: 945 пунктов, 925-935 пунктов, 895-910 пунктов, 855-865 пунктов, 840-850 пунктов.

Выводы.

Проведённый анализ позволяет надеяться на истощение коррекции (возможна консолидация в лучшем случае на текущих высотах, в худшем – в районе 900-910 пунктов) с последующим разворотом в рост. Полноценная смена тенденции (то есть переход на медвежьи рельсы) с угрозой тестирования стодневного скользящего среднего пока что выглядит маловероятной (особенно с учётом ожидаемой либерализации рынка акций Газпрома).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО за неделю прибавила 0.03%.

Как видно на графике, тренд данной голубой фишки выглядел на неделе лучше собратьев благодаря внутреннему позитиву – переговорам РАО с европейскими компаниями об их участии в капитализации генерирующих компаний. Оба скользящих средних “смотрят вверх” с прежней активностью, обещая смягчить коррекцию в случае продолжения оной. Объёмы на неделе не оттеняли явного преимущества какой-либо стороны при общем нисходящем движении. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил бычье преимущество на прежнем уровне (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет приоритетность). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге имеем весомые шансы на рост и на боковом рынке, тем более при восстановлении индекса РТС или свежих позитивных внутренних новостях. На роль помех выставим такие уровни: 11.4-11.5 рублей, 12.0-12.2 рубля.

Медвежий багаж выглядит скудно. Сильный индикатор ADX показывает бычий перегрев, но сигнал весьма слаб и может в любой момент захлебнуться. В остальном, надежды на продолжение общего спада или негатив по энергореформе. В качестве опор видятся следующие рубежи: 10.6-11.0 рублей, 10.4 рубля, 10.1-10.2 рубля, 9.8 рублей, 9.5-9.6 рублей.

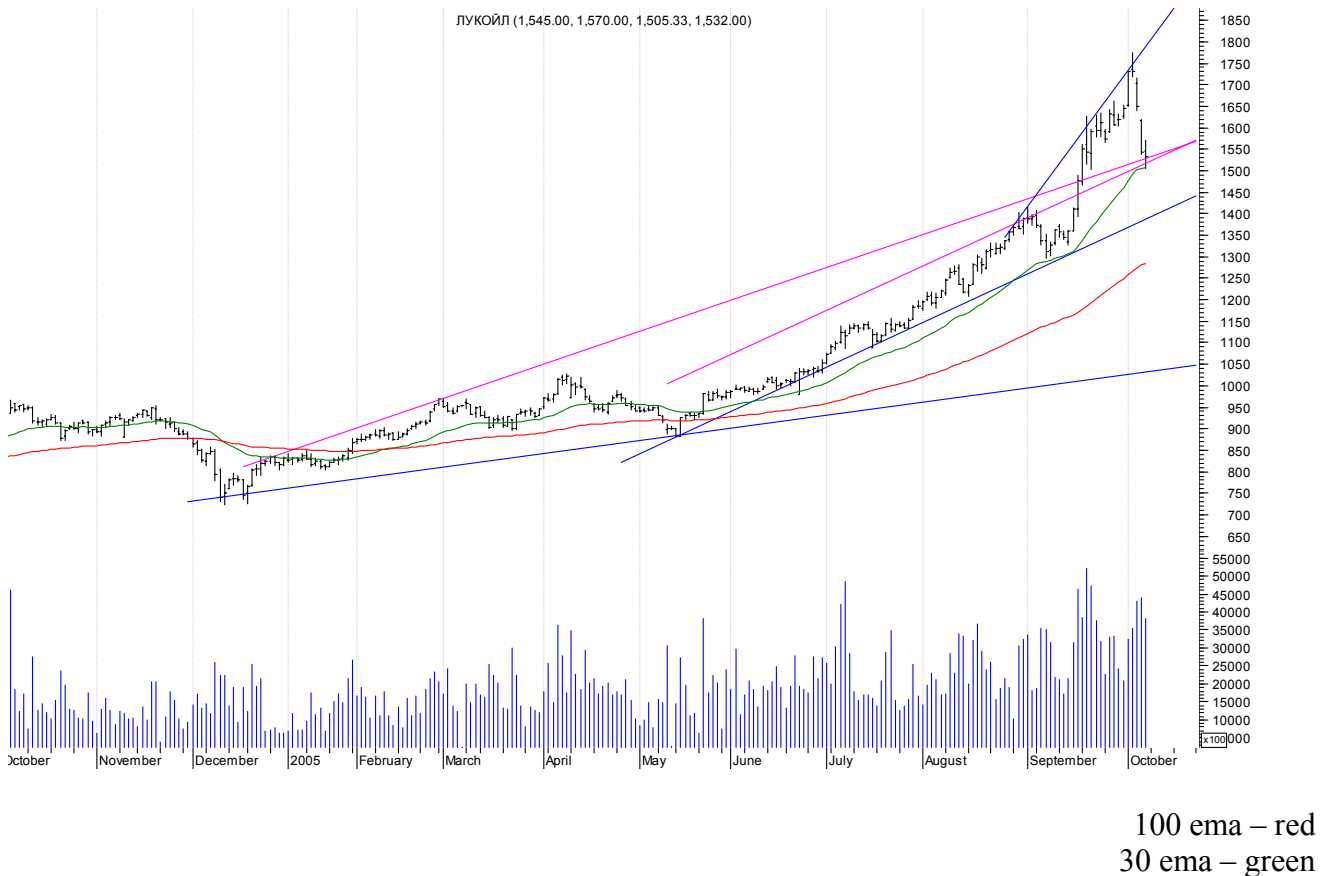
Из новостей недели: Совет директоров РАО одобрил дополнения в схему создания "ТГК-10"; также Совет директоров РАО не смог утвердить приобретение у холдинга "Интеррос" пакета

акций ОАО "Силовые машины" (вероятность заключения сделки всё же очень велика); состоялась государственная регистрация 20 новых обществ, созданных в процессе реорганизации АО-энерго РАО "ЕЭС России"; холдинг ведёт переговоры с крупнейшими европейскими энергетическими компаниями о вхождении оных в качестве акционеров в генерирующие компании; Совет директоров РАО одобрил участие компании в уставном капитале ОАО "Силовые машины"; электростанции энергохолдинга за 9 месяцев 2005 года увеличили выработку электроэнергии на 1.7% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года; Анатолий Чубайс заявил, что ежегодные инвестиции, необходимые для РАО, составляют 8-10 млрд. долларов; общий дефицит капитальных вложений инвестпрограммы РАО в 2006 году потребует привлечения заемных средств в размере 2.7 млрд. рублей; дивиденды, которые выплачиваются акционерам, в 2006 - 2008 годах предусмотрены на уровне 2005 года в размере 2.758 млрд. рублей.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Исходя из личных ресурсов, приоритетной остаётся идея удорожания (особенно на фоне позитива по реформе и снижения остроты коррекционного вопроса по рынку в целом).

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели утратила 6.81%.

Как видно на графике, тренд данной акции копировал поведение рынка, в то же время усугубляя общую коррекцию во второй половине недели. Основным раздражителем медведей явились падающие нефтяные цены. Высокая активность торгов совмещала в себе мощный сброс бумаги и игру на понижение. Индикатор RSI вышел из зоны перекупленности, однако в глубинном плане ещё сохраняет приверженность продавцам. Сильный индикатор ADX в глубоком бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров дают хорошие шансы на продолжение удешевления. Такая подборка оставляет шансы на спад и при боковом рынке, тем более при падении цен на нефть и усыхании индекса РТС. На роль опор выставим такие уровни: 1500-1525 рублей, 1400-1410 рублей, 1350-1365 рублей, 1290-1315 рублей.

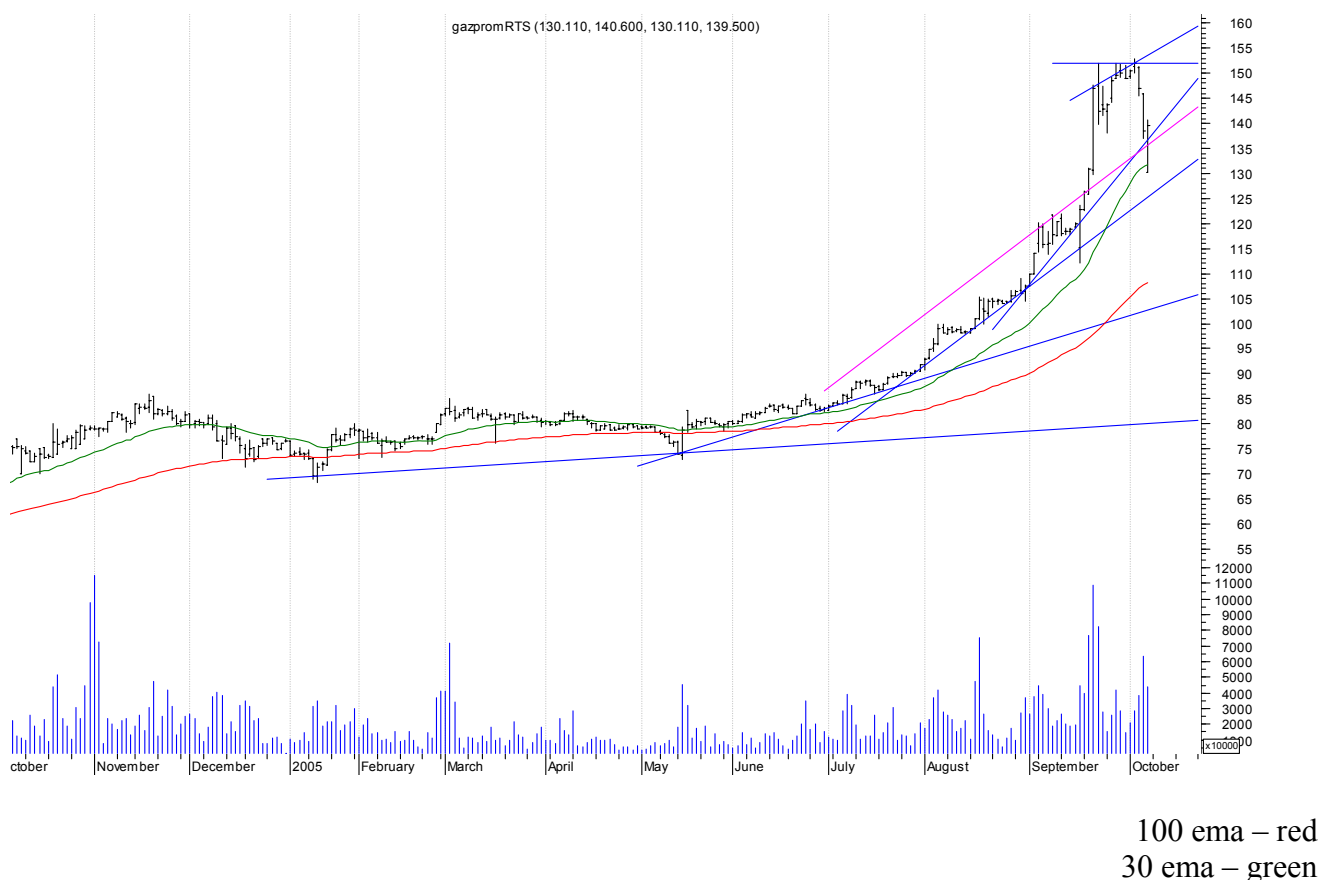
Рассмотрим багаж покупателей. Оба скользящих средних пока ещё смотрят вверх, а тридцатидневное уже сделало свой вклад в торможение коррекционной волны на финише недели. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал небольшое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны без особого превосходства какой-либо из противоборствующих сторон). Совокупность факторов выглядит слабой и для разворота тренда вверх нуждается в поддержке общей волны и удорожании нефти. В качестве помех выставим следующие рубежи: 1650 рублей, 1700-1750 рублей, 1800-1850 рублей.

Из новостей недели: агентство Standard & Poor's оставило рейтинг и прогноз рейтинга Лукойла неизменными вслед за объявлением о планируемом приобретении казахстанской компании Nelson; 35% от общего количества патентов (свыше 400 объектов интеллектуальной собственности) в компании Лукойл внедрено в производство (общемировой показатель 5-12%); ConocoPhillips собрала пока лишь 14.8% акций Лукойла из намеченного 20%-ного пакета; СП Лукойла и ConocoPhillips построит экспортный нефтепровод в Ненецком АО и инвестирует в этот проект более 9 млрд. рублей; новым первым заместителем гендиректора ООО "Лукойл-Пермь" назначен Александр Лейфрид; "Лукойл Оверсиз" в рамках проходящего в Стокгольме арбитражного разбирательства с канадской PetroKazakhstan требует передачи ей акций казахского ЗАО "СП "Тургай Петролеум"; частные акционеры КТК (Каспийского трубопроводного консорциума), кроме Роснефти и Лукойла, подписали меморандум, который, по мнению гендиректора, должен удовлетворить выдвинутые Россией требования к консорциуму (вопрос стоит в расширении мощности нефтепровода).

Выводы.

Среднесрочная перспектива зависит от внутренних вестей, цен на нефть и общей волны. С учётом спуска пара по бумаге и по рынку в целом и при новостях о незавершённости скупки акций компании со стороны ConocoPhillips, первоочередным видится истощение продаж с поиском дна.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели опустилась на 6.41%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги успешно проигнорировал бычий рывок понедельника и отозвался откатом на общие распродажи. Объёмы на снижении выглядели значимо (хотя уступали сентябрьским пикам активности). Индикатор RSI вышел из зоны перекупленности, хотя в глубинном плане ещё на стороне продавцов. Сильный индикатор ADX в мощном бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров располагают к удешевлению в краткосрочной перспективе. Такая подборка сама по себе даёт шансы в лучшем случае на небольшое продление коррекции, тогда как для затягивания продаж потребны стабильный общий откат или внутренний новостной негатив. На роль опор выставим такие уровни: 137.0-138.5 рублей, 132-133 рубля, 127.0-128.5 рублей, 118-120 рублей, 109-110 рублей.

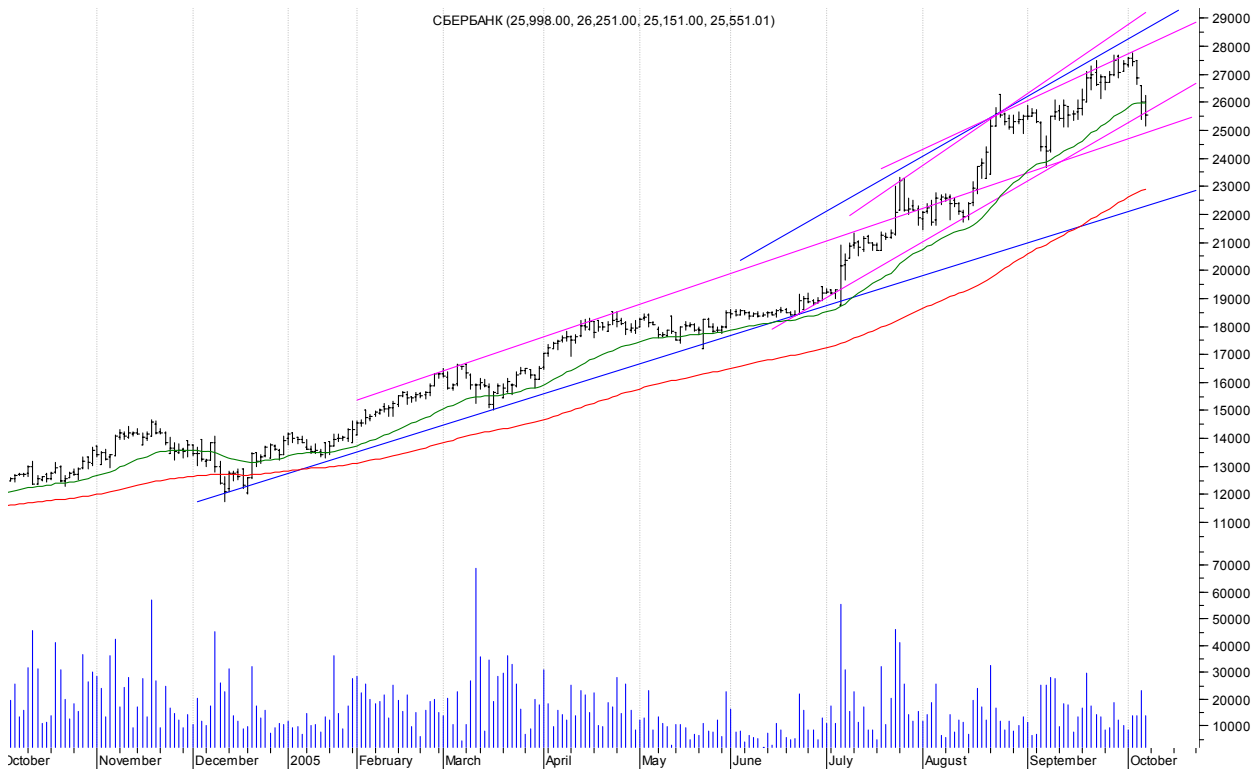
Разберём бычий багаж. Скользящие средние сохранили повышательный вектор, хотя и понесли потери в темпе. Технический анализ в текущем плане показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент ещё сохраняет приоритетность). Главной же опорой по-прежнему является ожидание либерализации рынка акций компании до конца года (хотя сейчас локальное затишье по теме, но сам факт этого ожидания обещает удерживать от глубокой просадки). Посему теперь, после спуска пара, попытки карабкаться вверх нельзя исключать и на боковом рынке, тем более на растущем, или при свежем новостном позитиве. В качестве помех пока оставляем коридор в 150-155 рублей.

Из новостей недели: Газпром обратился в антимонопольное ведомство с ходатайством о приобретении почти 73% акций Сибнефти; Газпромбанк планирует выпустить два облигационных займа объемом 5 млрд. рублей каждый и сроком обращения 5 и 7 лет соответственно; ФАС рассмотрит вопрос приобретения Газпромом Сибнефти в двухнедельный срок; покупателем Сибнефти выступит Gazprom Finance BV; Герман Греф считает, что сделка по покупке Газпромом акций Сибнефти вызывает вопросы, как и сама целесообразность этого приобретения; Газпромбанк погасил второй выпуск еврооблигаций объемом 150 млн. евро; Газпром получил от правительства Венесуэлы лицензии на разработку инвестиционных блоков "Ugumaco 1" и "Ugumaco 2"; кредит в 13 млрд. долларов "дочке" Газпрома, Gazprom Finance BV, на приобретение акций Сибнефти дадут шесть банков во главе с ABN Amro и Dresdner Bank (остальные банки - Morgan Stanley, Goldman Sachs, Credit Suisse First Boston и Citibank); Газпром планирует сохранить в 2006 году закупки труб большого диаметра у "Харьковского трубного завода"; российская монополия и Пакистан подписали меморандум о сотрудничестве в нефтегазовом секторе; совет директоров Газпрома 13 октября рассмотрит инвестпрограмму на 2006 год, объем которой составит 310 млрд. рублей.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести. С учётом снятия остроты коррекционного вопроса по бумаге и рынку в целом и при наличии ожиданий завершения либерализации до конца года приоритетным становится вариант истощения продаж.

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели утратила 6.71%.

Как видно на графике, изнурённый затяжным ростом тренд акции с лёгкостью подхватил общую коррекционную волну, завершив неделю в районе нижней грани восходящего коридора. В глубинном плане технического анализа медвежий фундамент укрепил лидерство. Сильный индикатор ADX всё ещё в бычьем перегреве, а в случае дальнейшего удешевления открыто поддержит продавцов. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за продолжение спада. Такая подборка показывает, что в случае новых витков усыхания индекса РТС медведям будет на что опереться в работе с бумагой (не исключено сползание и в моменты общей консолидации). В качестве опор выставим такие уровни: 25500 рублей, 23000-23300 рублей, 22500-22700 рублей.

Рассмотрим покупательский багаж факторов. Тридцатидневное скользящее среднее внесло свой вклад в торможение медведей у нижней грани коридора и пока ещё находится в боковом движении, а стопдневное сохранило бычий вектор. Объёмы при удешевлении выглядели в целом весьма посредственно, не показывая активной игры на понижение или сброса акции крупными инвесторами. 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 ослабление бычьих позиций. В результате можно говорить о шансах на рост лишь при общей повышательной волне. На роль помех претендуют следующие отметки: 25750-26000 рублей, 27500 рублей, 28000-28500 рублей, 29000 рублей.

Из новостей недели: с 10 октября вводится на срочном рынке FORTS вводится в обращение фьючерс на акции Сбербанка.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. Перевес медведей по личным ресурсам отчасти нейтрализуется слабыми объёмами и спадом остроты коррекционного вопроса по рынку в целом. Посему основным сейчас уже видится вопрос поиска локального дна.

Выводы

Проведённый анализ в плане технико-графических факторов дал понять, что, несмотря на текущее ослабление бычьих позиций, в глубинном плане общерыночный покупательский фундамент остаётся значимым. Также не получилось и полноценного новостного затишья - были добротная отчётность Сибнефти, подвижки в реорганизации и отчётность Норникеля, позитив по РАО и Лукойлу, которые пока полностью рынком не отыграны. А ожидание либерализации рынка акций Газпрома обещает удерживать от смены тенденции (то есть перехода на медвежьи рельсы). В итоге наш среднесрочный прогноз претерпевает слабые изменения.

1. Индекс РТС возобновит рост с целью обновления исторического максимума (уход за 1050 пунктов). Для этого варианта потребно возобновление позитивной конъюнктуры воздействующих на рынок факторов, а именно: рост 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). В случае наличие таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может и массивный 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 до конца года, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС довершит коррекцию, занявшись поиском дна (в лучшем случае в коридоре 940-950 пунктов, в худшем - 900-910 пунктов), после чего возможен разворот в рост или временная консолидация с накоплением сил для нового подъёма. Этот вариант реален при стабилизации нефтяных цен и информационном застое по вышеозначенным центральным вопросам (на это по-прежнему 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). 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 усугубит 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) или при продолжении стремительного обвала нефтяных цен. Если что-либо подобное произойдёт, поддержать тренд 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 - 25%, второй вариант - 50%, третий вариант - 25%.