

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 8 августа - 14 августа 2005 года.

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

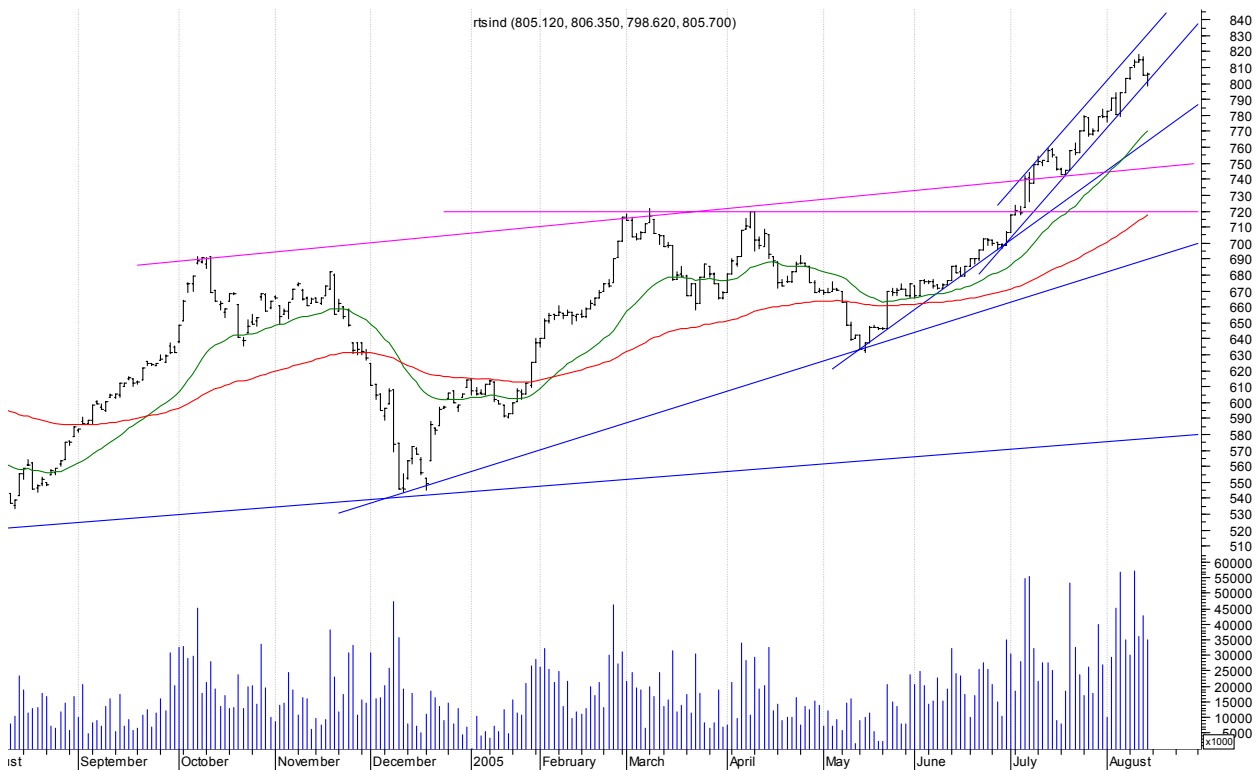
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(8 августа - 14 августа),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Нефтяная проблема.

Прошедшую неделю российский фондовый рынок в упорных боях за знаковые высоты. К закрытию среды, попутно обновляя исторические верха, удалось вплотную подойти к серьёзному сопротивлению в 820 пунктов, однако в пятницу трейдеры боролись уже за отметку в 800 пунктов. Собственно и достигнутыми в первые дни успехами быки в основном обязаны нефтяным фьючерсам, чей непомерный рост становится настоящей проблемой для сохранения цикличности подъёма рынка (отсутствие своевременной разрядки всё также чревато для будущего). Внутренний новостной фон на этой неделе вышел куда скромнее и давал быкам в основном лишь локальные внутридневные подпорки. Теперь разберём, какие изменения произошли в технико-графических ресурсах индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и скорректируем при надобности наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС.



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 0.31%.

Как видно на графике, во второй половине пятидневки тренд был поставлен на грань вылета из восходящего коридора. Торговые объёмы недели уже не свидетельствовали о чьём-либо превосходстве, а лишь указывали на масштабную вовлечённость трейдеров в работу с бумагами и в моменты просадки индекса (что говорит об истощении и массовом стремлении фиксировать прибыль). Исторический анализ по совокупности показывает значимый перевес идеи снижения в период с середины августа по конец сентября (лишь в последние пару лет в этот период преобладал рост). Индикаторы RSI и ADX активно ратуют за коррекцию. Технический анализ в глубинном плане отображает наличие ресурсов для движения в обе стороны, однако и там всё острее просматривается истощение текущей бычьей волны. Также из информационного фона на неделе в пользу медведей было невнятное поведение ведущих мировых биржевых индексов и отраженное в отчётности Лукойла падение чистой прибыли во втором квартале текущего года (негативная отчётность Юкоса была ожидаемой и не обратила на себя значимого внимания). В целом такая подборка показывает, что велики шансы на пробитие вниз вышеозначенного коридора и развитие коррекции, особенно если цены на нефть дадут сбой и внутренний новостной фон не даст серьёзных всплесков. На роль опор отрядим такие уровни: 790-800 пунктов, 770-775 пунктов, 750-760 пунктов, 740 пунктов, 720-730 пунктов.

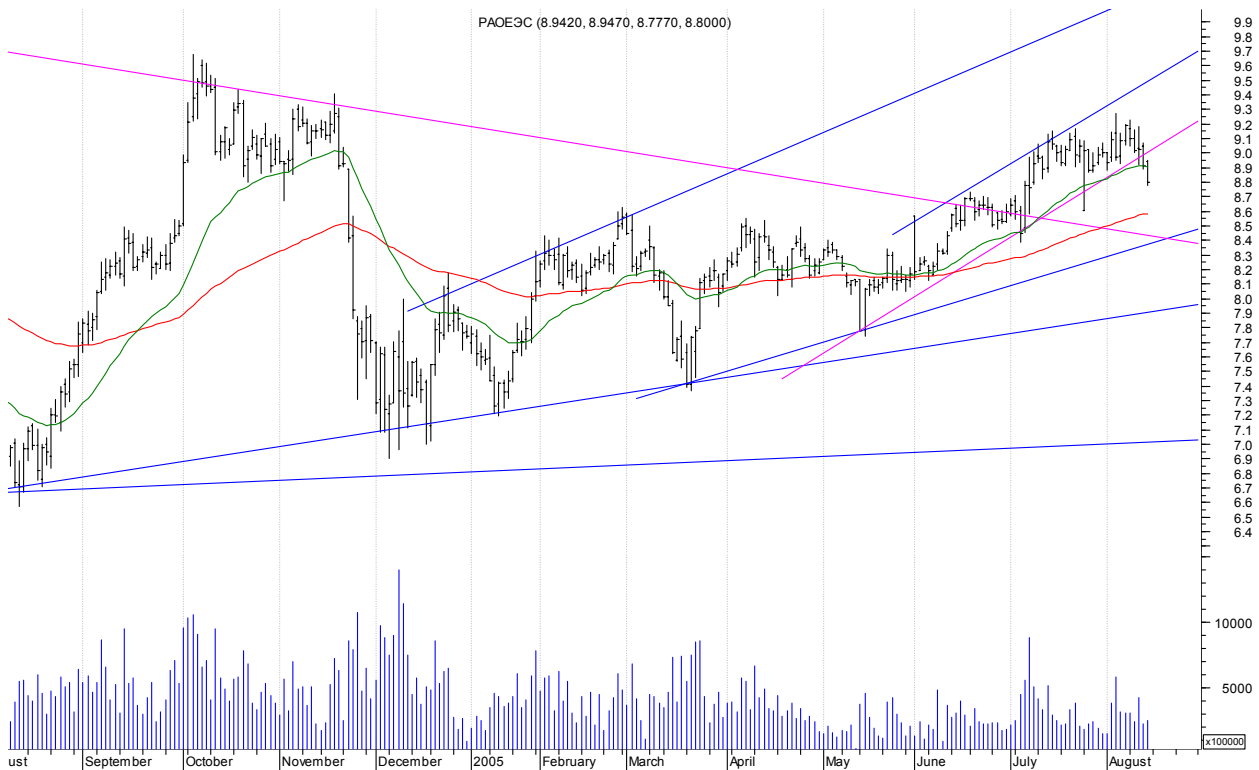
На стороне быков активный набор высоты скользящими средними, продолжающими двигать вверх опорные рубежи. Также технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов оставил

практически неизменным бычий перевес. Из информационного фона следующие моменты недели были в помощь покупателям: очередные рекорды по нефтяным ценам; пересмотр в лучшую сторону прогноза рейтинга Лукойла со стороны S&P; позитивное для инвесторов поведение ФРС (при очередном повышении процентной ставки на 0.25% комментарии не говорили об опасности ужесточения монетарной политики); повышение рейтингов Норникеля (от S&P) и Газпрома (от Fitch); производственные показатели Сургутнефтегаза, отчётность Сбербанка; объявление о грядущем приобретении французской Societe Generale российского банка "ДельтаКредит", специализирующегося на ипотечных кредитах (ориентировочно сумма предложения составляет 100 млн. долларов). Добротно выглядел и макроэкономический блок: по состоянию на 1 августа 2005 года объем средств Стабилизационного фонда составил 721 млрд. рублей; первичный профицит бюджета в январе - июле 2005 года составил 1 152.6 млрд. рублей; наблюдался рост ЗВР и денежной базы страны. В итоге видим, что бычий багаж технико-графических факторов истощился и информационный фон оскудел. В таких условиях замахнуться на очередные исторические высоты без предварительной существенной разрядки может помочь или дальнейшее лихорадочное удорожание нефти, или мощный внутренний позитив (пробуждение энергореформы, ускорение приватизации Связьинвеста и тому подобное). В качестве помех видятся такие планки: 815-820 пунктов, 830-840 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе всё также остро стоит вопрос полноценной коррекции. Даже если под воздействием сегодняшних нефтяных цен или совокупности внутреннего позитива последних недель рынок сделает сейчас очередную попытку роста, то коридор в 820-830 пунктов пока сохраняет видимость предельного, а сам подход к оному ещё более усилит коррекционный потенциал.

Обзор акции РАО.



Рыночная капитализация РАО за неделю просела на 4.23%.

Как видно на графике, простой в энергореформе и общее истощение, вылившееся в откат на финише недели, подтолкнуло тренд к медвежьему выходу из восходящего коридора. Тридцатидневное скользящее среднее уже в какой-то мере играет роль сопротивления. Исторический анализ по совокупности оттеняет преимущество идеи удешевления. В глубинном плане технического анализа медвежий фундамент вышел на первый план. Сильный индикатор ADX ушёл в тень, но пока ближе к тому, чтобы поддержать продавцов. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные сигналы на краткосрочную перспективу, однако потенциал снижения не исчерпан и на них. Посему усугубление отката реально и на боковом рынке, тем более на медвежьем. На роль опор претендуют такие отметки: 8.55-8.70 рублей, 8.35-8.45 рубля, 8.0-8.1 рублей.

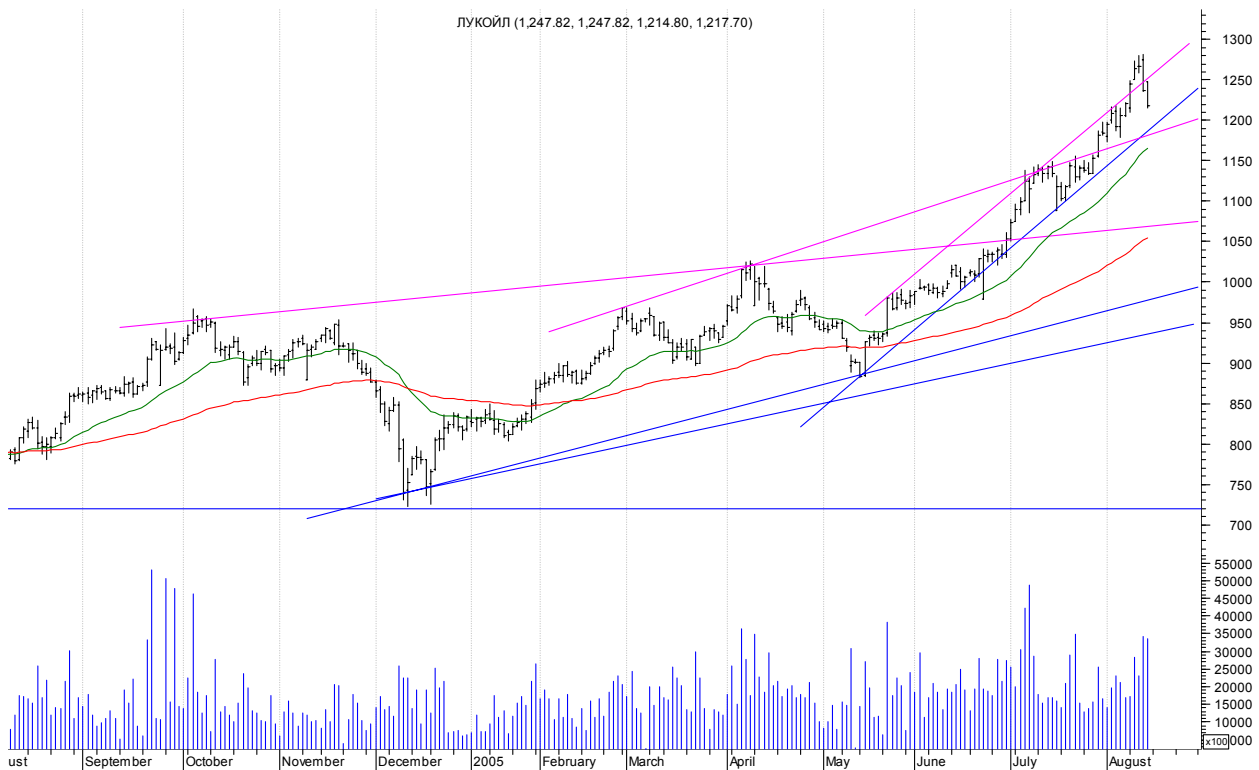
Рассмотрим бычьи факторы. Торговые объёмы на снижении выглядят слабо, что указывает о вынужденном следовании за общей волной, а не на ажиотажные распродажи. Стодневное скользящее среднее осталось в бычьей подборке факторов, обещая при дальнейшем удешевлении бумаги явить себя в качестве опоры. Технический анализ в текущем плане показал ослабление бычьего перевеса. Такой багаж позволяет надеяться на рост лишь при оживлении энергореформы или очередном всплеске общерыночной покупательской волны. В качестве помех видятся следующие рубежи: 8.9-9.0 рублей, 9.1 рубля, 9.2-9.3 рубля, 9.4-9.6 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль РАО за 2-й квартал 2005 года составила 3.1 млрд. рублей (в сравнении с первым кварталом 2005 года показатель упал на 35.4%; пояснения от компании таково - уменьшение произошло в связи со снижением выручки от реализации услуг по организации функционирования и развитию ЕЭС России, связанной с сезонным характером потребления электрической энергии собственными потребителями энергосистем); к концу года долг военных перед РАО может достичь 2 млрд. рублей; РАО стало владельцем 100% акций ЗАО "Молдавская ГРЭС" в Приднестровье; правительство Москвы согласилось с предложением Комплекса городского хозяйства столицы и РАО о создании ОАО "Московская управляющая энергосетевая компания" (ОАО "МУЭК" создается для управления с согласия собственников энергетическими активами на территории города Москвы, обеспечения координации управления процессом развития и реформирования электро- и теплоэнергетики столицы).

Выводы.

Формулировку прошлой недели оставляем в силе. В среднесрочной перспективе (в условиях затишья по энергореформе) главное место отводится общей волне. Поскольку на рынке вызревает идея коррекции, то ставить на рост по-прежнему не приходится, особенно с учётом тяжеловесности последних недель и расхолаживания личных бычьих ресурсов.

Обзор акции Лукойла.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла за неделю опустилась на 0.28%.

Как видно на графике, пятидневка разделилась на две части. В первом акте был рост на позитиве (пересмотр в лучшую сторону прогноза по рейтингу) и очередных нефтяных рекордах; во втором акте – обратный откат к уровню закрытия прошлой пятницы на общем истощении, внутренней перекупленности и падении чистой прибыли во втором квартале текущего года по отношению к первому кварталу. Торговые объёмы на неделе приобрели особый размах именно в дни удешевления. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября. В глубинном плане технического анализа есть ресурсы для движения в обе стороны, однако на лицо истощение последней бычьей волны и потребность в коррекции ради спуска пара. Сильный индикатор ADX даёт перегрев на росте. Индикатор RSI также в глубинном плане также ратует за спад. Посему имеем весомые шансы на спад даже на боковом рынке, тем более при падении индекса РТС и расхолаживании нефтяных цен. В качестве опор видятся такие рубежи: 1190-1210 рублей, 1170-1180 рублей, 1135-1150 рублей, 1100 рублей, 1060-1080 рублей.

Перечислим бычьи факторы. Оба скользящих средних продолжили рост, передвигая вверх опорные рубежи. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов практически сохранил преимущество быков на прежнем уровне. Также мощную поддержку оказывает штамповка рекордных нефтяных цен. Посему, в случае общего подъёма, роста цен на чёрное золото или

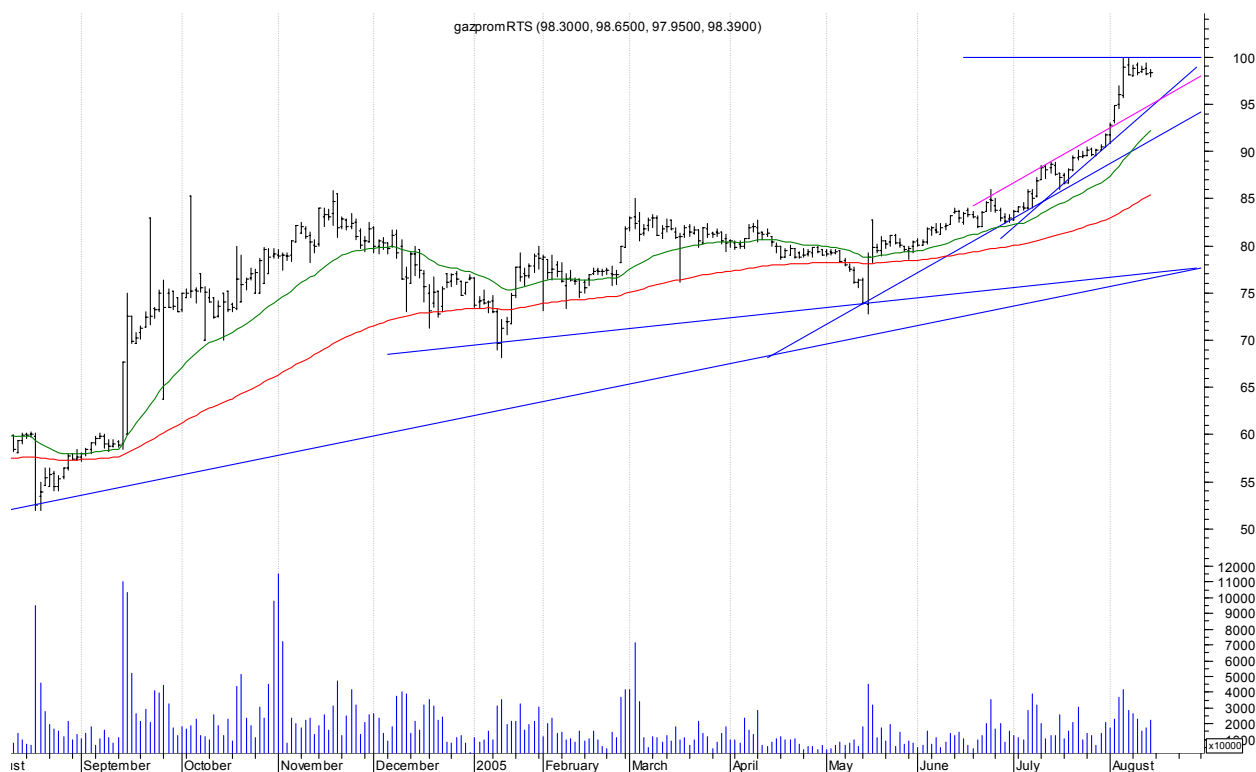
знакового позитива по компании удорожание от текущих высот остаётся реальным. На роль помех претендуют следующие отметки: 1260-1270 рублей, 1280-1300 рублей.

Из новостей недели: в июле объем торгов ценными бумагами Лукойла на ЛФБ (Лондонской фондовой бирже) составил 3.3 млрд. долларов, что составляет исторический максимум; Standard & Poor's изменила прогноз рейтинга Лукойла со "Стабильного" на "Позитивный", подтвердив долгосрочный кредитный рейтинг компании на уровне "BB"; за 1-ое полугодие 2005 года в целом по Группе Лукойл-Нефтехим выпущено 875 тыс. тонн продукции, что на 2.25% выше показателя за 1-го полугодие 2004 года; чистая прибыль Лукойла во втором квартале упала на 14.8% в сравнении с первым кварталом текущего года.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из личных ресурсов, коррекционный вопрос выходит уже на первый план.

Обзор акции Газпрома.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома за неделю прибавила 0.3%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги практически игнорировал рыночные метания в течение пятинедельки, консолидируясь под знаковым сопротивлением в 100 рублей. Очередному отдалению коррекции способствовало повышение рейтинга компании со стороны Fitch. Оба скользящих средних показали едва заметное снижение темпа на росте, продолжив повышать потенциальные опорные рубежи. Торговые объёмы свидетельствовали о постепенном спаде активности в работе с бумагой, но не оттеняли преимущества какой-либо стороны. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал слабое усиление быков (в глубинном плане покупательский фундамент также имеет приоритетность). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка оставляет хорошие шансы на рост в случае общего подъёма или очередных внутренних бычьих новостей. В качестве помехи пока видится лишь коридор в 99-100 рублей.

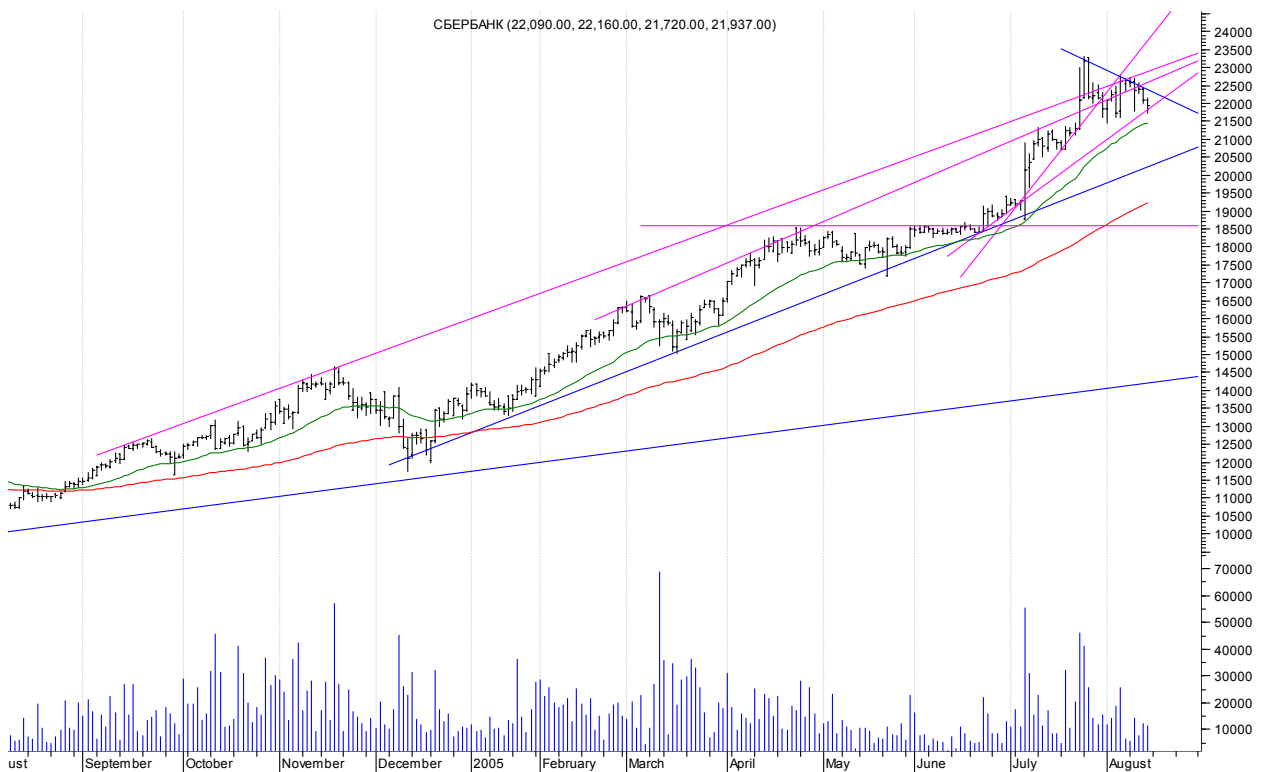
В багаже медведей по-прежнему ресурсы, указывающие на потребность в коррекции. Исторический анализ по совокупности даёт некоторый перевес предложения над спросом в период с середины августа по конец сентября. Сильный индикатор ADX указывает на мощный бычий перегрев. Индикатор RSI также даёт перекупленность. Посему при общем откате и информационном затишьи по компании сползание вполне реально. Тем более таковое может быть при негативных новостях по компании. На роль опор отрядим следующие высоты: 95.0-96.5 рублей, 92-93 рубля, 89-90 рублей, 86-87 рублей.

Из новостей недели: Газпромбанк в качестве банка-агента ЦБ РФ осуществляет выплаты вкладчикам обанкротившихся банков АКБ "Кредиттраст" и ИК "Мосжилстройбанк"; в Газпроме прошло совещание по выполнению Плана синхронизации ввода мощностей приоритетных объектов транспорта газа для обеспечения экспортных поставок по газопроводу "Ямал-Европа" на 2002-2006 годы; концерн раскрыл информацию о сделках с медиа-активами и энергетическими активами группы (Газпромбанк получил медиа-активы, а Газпром близок к консолидации 10.49% акций РАО на балансе своей 100%-ной "дочки"); обмен активами позволяет Газпрому перевести энергетику из категории финансовых вложений в профильный бизнес); агентство Standard & Poor's отметило негативное влияние государства на кредитоспособность Газпрома; ставка первого купона по облигациям Газпрома серии А6 установлена в размере 6.95% годовых (на аукционе по размещению шестой серии облигаций Газпрома объемом 5 млрд. рублей по номиналу было подано 158 заявок на сумму более 12 млрд. рублей; торги этими облигациями, серии А6, могут начаться на ФБ ММВБ уже в первой половине октября 2005 года); концерн направил в суд Техаса требование отклонить иск американской Moncrief Oil International, добивающейся восстановления ее прав на 40% в проекте разработки Южно-Русского месторождения газа; инвестиции Газпрома в энергетический и нефтяной сектор с точки зрения кредитного рейтинга увеличивают долговую нагрузку компании, считают в Standard&Poor's (также было заявлено, что повышение кредитного рейтинга будет зависеть от госполитики в отношении компании); агентство Fitch повысило рейтинги концерна с уровня "BB" до "BB+", прогноз "Стабильный" (также Fitch повысило с уровня "BB" до "BB+" рейтинг программы по выпуску облигаций Gaz Capital S.A., предоставляющих участие в ссуде, общим объемом 5 млрд. долларов).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на поведение индекса РТС и личные новости. Исходя из личных ресурсов, рост остаётся приоритетным, однако с обязательным включением локальной коррекции ради спуска пара (время её начала и глубина по-прежнему зависят от внутренних новостей и общей волны).

Обзор акции Сбербанка.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка за неделю опустилась на 3.11%.

Как видно на графике, резкая перекупленность привела к усердному прикреплению тренда к индексу РТС в моменты отката и игнорированию общего роста. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьего преимущества (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны, однако и там явно прослеживается потребность в коррекции). Сильный индикатор ADX сохранил мощный перегрев на росте. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные сигналы, но есть неплохие шансы на продолжение удешевления. Посему распродажи вполне реальны и на боковом рынке, тем более на медвежьем. На роль опор отрядим такие уровни: 21300-21550 рублей, 20800-21000 рублей, 20400-20600 рублей, 19300-19500 рублей.

Разберём бычий багаж. Оба скользящих средних сохранили личную повышательную динамику, подымая опорные рубежи на случай углубления коррекции. Торговые объёмы пока не указывают на серьёзность отката. Такая подборка говорит, что разворот в рост от текущих высот реален лишь в свете общего подъёма или знакового позитива по банку. В качестве помех видятся следующие отметки: 22150-22250 рублей, 22500-22700 рублей, 22900-23100 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль Сбербанка в 1-ом полугодии 2005 года увеличилась на 44.4% и составила 32.5 млрд. рублей; Сбербанк приступил к выпуску карт Visa Gold "Аэрофлот".

Выводы.

В среднесрочной перспективе центральное место по-прежнему отводится общей волне и внутренним вестям. С точки зрения личных ресурсов по-прежнему необходима полноценная коррекция.

Выводы.

Проведённый анализ показал, что ослабление подпитки со стороны внутреннего позитива привело к торможению и проскальзыванию рынка. Если бы не нефтяные цены, коррекция могли идти уже полным ходом. Однако пока они высоки и рынок колеблется. Что касается центральных инвестиционных идей, то они остались прежними. Посему наш среднесрочный прогноз претерпевает главные изменения лишь в итоговых коэффициентах.

1. Индекс РТС возобновит рост от текущих высот, нацелившись на рубеж в 850 пунктов. Для этого варианта потребны позитивный внешний фон (в первую очередь по ценам на нефть), действенные подвижки по главным реформам (реформа РАО, приватизация Связьинвеста, либерализация рынка акций Газпрома) в обещанные сроки, а также настрой на повышение рейтинга страны и ведущих компаний со стороны прочих агентств. 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; также достижение договорённости Роснефтегаза с западными банками о получении кредита для выплат Газпрому), развитии темы поглощения Сибнефти (и, в частности, вести о получении рекордного кредита ради этого приобретения), определение будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущего самой материнской компании, возможное "охлаждение" доллара и усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года.

2. Индекс РТС в лучшем случае повторно доползёт до коридора в 820-830 пунктов, после чего пройдёт коррекция ради спуска пара (хотя она не исключается и от текущих высот). Этот вариант реален при информационном застое на внутренней арене и стабилизации нефтяных цен. В таком случае амбиции спекулянтов потеряют опору и на авансцену выйдут коррекционные ресурсы, а бархатный сезон лишь поможет сбить активные действия.

3. Индекс РТС вернётся в коридор 720-785 пунктов с намерением надолго в оном обосноваться. 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 - 25%, второй вариант - 55%, третий вариант - 20%.

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.