

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 10 октября - 16 октября 2005 года.

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

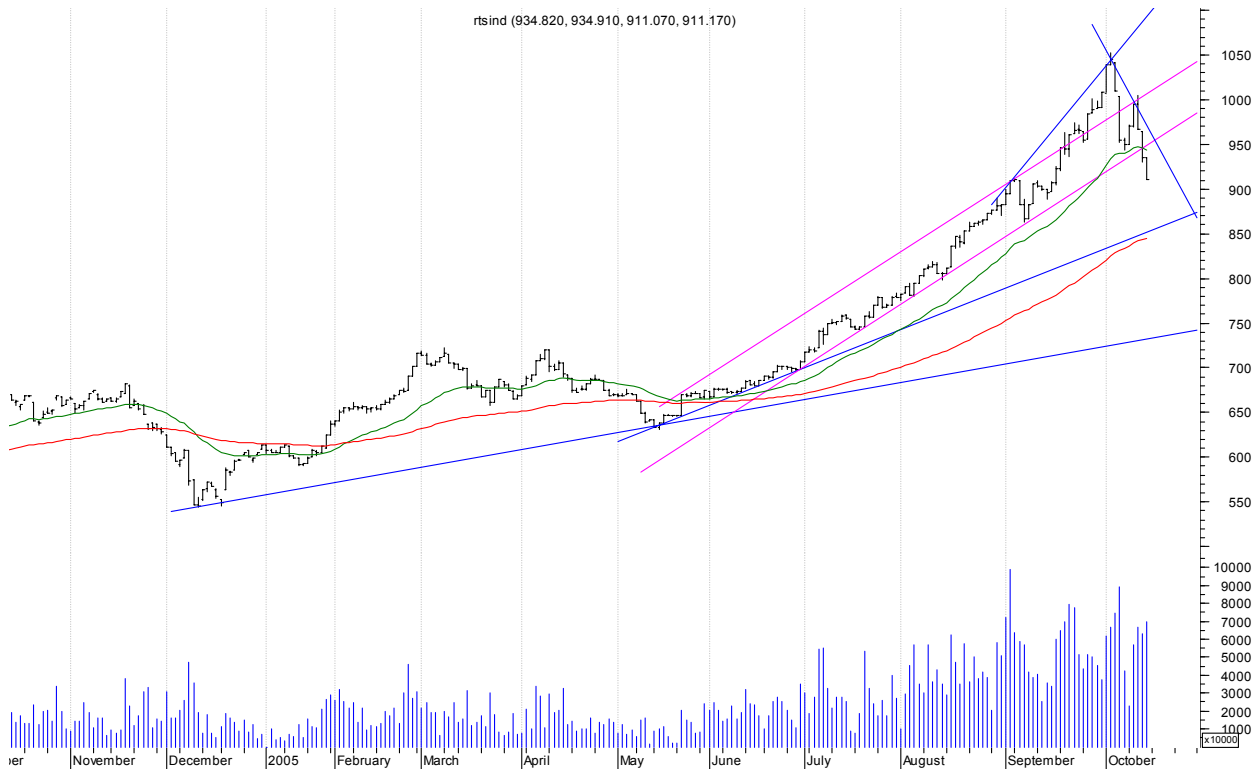
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(10 октября - 16 октября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

На грани смены коррекции на тенденцию

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе характеризовался двумя основными моментами - существенной волатильностью по индексу РТС и игнорированием добротного информационного фона. Начав пятидневку с весомого бычьего отскока (речь шла уже о возможности твёрдого закрепления выше уровня в 1000 пунктов), тренд индекса за трехдневный промежуток потерял порядка 80-90 пунктов, повторив аналогичный "пролёт" прошлой недели и заставив аналитиков всерьёз размышлять уже о стойкости уровня в 900 пунктов в качестве опоры. Снижение сопровождалось мощными и стабильными объёмами (на финише пятницы даже не последовало обычного отскока на закрытии коротких позиций), а также проходило в противовес корректировавшимся ценам на нефть и умеренно позитивной совокупности новостей на внутренней арене (главной темой были свежие комментарии относительно либерализации рынка акций Газпрома). Такое поведение в среднесрочной перспективе резко повышает опасность смены коррекционной идеи на полноценное медвежье иго. Рассмотрим внутренние ресурсы индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона, дабы точнее оценить реальность таковой угрозы.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели опустился на 4%.

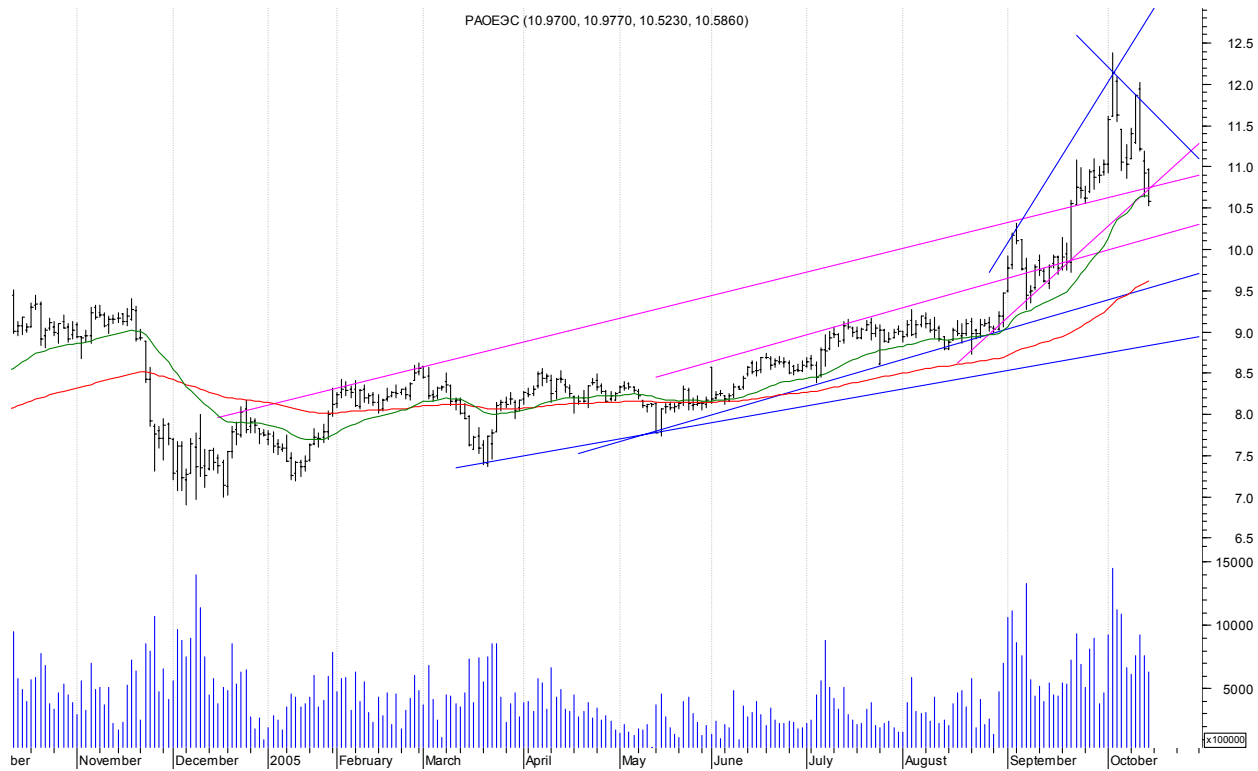
Как видно на графике, отскок первых двух дней запнулся о верхнюю грань восходящего коридора (проходившую на тот момент в районе знакового тысячного рубежа), а последовавший за этим провал развеял надежды относительно закрепления коридора в 940-950 пунктов в качестве коррекционного дна – тренд играючи пробил этот уровень, оставив за спиной серьёзную составную опору (нижнюю грань того же коридора и тридцатидневное скользящее среднее). Само тридцатидневное скользящее среднее уже успело переметнуться в медвежий стан, сменив направление движения. Объёмы, как на неделе, так и в целом в октябре смотрятся лучше в дни усыхания индекса. Исторический анализ не позволяет говорить о преимуществе какой-либо из противоборствующих сторон в период с середины октября по конец ноября. Сильный индикатор ADX, немного спустив бычий пар, оказался на перепутье, однако чуть ближе к подаче явного медвежьего сигнала. Рассмотрим теперь новостной фон недели, способствовавший нисходящей динамике: волна снижения на мировых фондовых рынках; разговоры о реальности ускорения повышения процентной ставки в США; уменьшение денежной базы. Как видно, медвежья подборка не производит особого впечатления, однако наблюдающиеся объёмы вкуче со спадом в противовес росту нефтяных цен делают вполне реальным вариант закрепления нисходящей тенденции в октябре с перемещением цели в район 845-860 пунктов. В целом на роль опор выставим такие отметки: 895-910 пунктов, 845-860 пунктов, 800-815 пунктов.

Рассмотрим супротивный багаж факторов. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое ослабление бычьего превосходства (в глубинном плане по той же совокупности покупательский фундамент пока ещё выглядит предпочтительнее). Стодневное скользящее среднее, утратив былую лёгкость, всё же продолжает набирать высоту. Неделя принесла и немало бычьих новостей: цены на российскую марку нефти существенно прибавили; Герман Греф дал добро на приобретение Газпромом Сибнефти; акционеры Норникеля одобрили выделение золотодобывающих активов в отдельную компанию; Юкос получил ещё одно предложение на свои 20% акций Сибнефти (от Millhouse Capital); Лукойл достиг конечной договорённости о приобретении значимого иностранного актива и привлекает рекордный для компании кредит под эту сделку; Газпром получил повышение рейтинга от S&P; вышла добротная подборка комментариев по грядущей либерализации рынка акций Газпрома (есть шансы на ускорение процесса). Можно выделить и макроэкономический позитив: профицит бюджета за 9 месяцев составил 761.7 млрд. рублей; Стабфонд на 1 октября достиг 960.7 млрд. рублей; рост ЗВР. Такая совокупность факторов также даёт хорошие шансы на истощение коррекции с последующей консолидацией, а то и разворотом в рост (при удорожании нефти). В качестве помех видятся следующие отметки: 945-960 пунктов, 970 пунктов, 990-1005 пунктов, 1010-1020 пунктов, 1040-1055 пунктов.

Выводы.

Проведённый анализ показал примерное равенство идей истощения коррекции (за счёт нефтяных цен, внутренних новостей и наличия глубинного технического фундамента для роста) и замены коррекции на медвежью тенденцию (за счёт объёмов и набранного темпа, а также с учётом бывшего многомесячного роста). Посему среднесрочная перспектива, как кажется, напрямую завязана на коридор в 890-900 пунктов – если он устоит, выигрывает вариант консолидации и разворота в рост, если будет пробит на весомых объёмах, в лидеры выйдет вариант перехода коррекции в нисходящую тенденцию.

Обзор акции РАО



Рыночная капитализация РАО за неделю утратила 4.06%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, подобно многим голубым фишкам, скопировал рыночное поведение, завершив пятидневку пробитием составного сопротивления. Совокупность объёмов недели отражает символический перевес медведей (в общей картине октября продавцы также имеют слабый перевес по этому фактору). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины октября по конец ноября (примечательно лишь, что в этот период регулярно происходили резкие ценовые сдвиги в какую-либо сторону). Сильный индикатор ADX показывает бычий перегрев, ратуя тем самым за продажи. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные сигналы на краткосрочную перспективу, отображая наличие шансов на продолжение спада. В результате для дальнейшего сползания видится необходимым новостной негатив или новые витки усыхания индекса РТС. На роль опор выставим следующие рубежи: 10.15-10.25 рубля, 9.9-10.0 рублей, 9.6-9.7 рублей, 9.1-9.3 рубля.

Рассмотрим бычью корзину. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет приоритетность). Из скользящих средних тридцатидневное пока ещё стоит на грани разворота, а стодневное продолжает набирать высоту, создавая вкуче со среднесрочной линией мощный опорный бастион. Подборка выглядит слабовато, однако вкуче с недавним позитивом по энергореформе (переговоры РАО с европейскими компаниями) есть шансы на удорожание даже на боковом рынке,

тем более при росте индекса РТС или свежих бычьих новостях. В качестве помех видятся такие отметки: 10.65-10.80 рублей, 11 рублей, 11.5-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля.

Из новостей недели: РАО не исключает продажи своей доли в Российских коммунальных системах.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. После равных с индексом РТС потерь по итогам недели идея роста сейчас не выглядит столь мощной, а посему центральным видится вопрос истощения продаж с нахождением дна.

Обзор акции Лукойла



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели усохла на 2.55%.

Как видно на графике, волатильные скачки вслед общей волне привели тренд к возвращению в восходящий коридор. Позади осталась составная опора, причём тридцатидневное скользящее среднее уже смотрит вниз. Объёмы на снижении выглядели предпочтительнее (в провальную среду они и вовсе были рекордными в текущем году). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины октября по конец ноября. Сильный индикатор ADX даёт значимый бычий перегрев и ратует за дальнейший спад. Такая подборка показывает, что для стабильности спада всё же потребны общая медвежья волна и удешевление нефти. На роль опор выставим следующие отметки: 1420-1430 рублей, 1385-1400 рублей, 1350-1365 рублей, 1320-1335 рублей, 1200-1220 рублей.

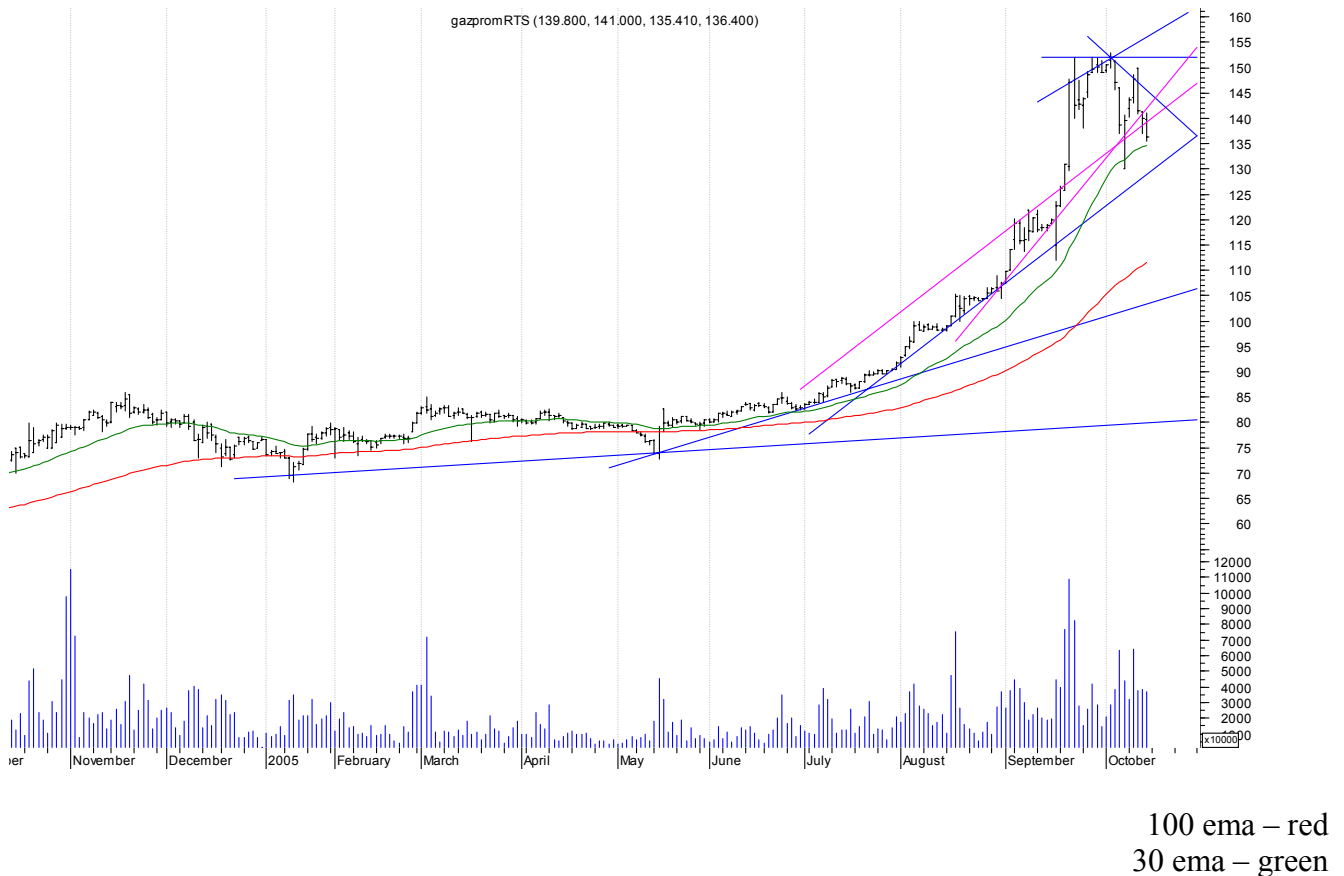
Разберём бычий багаж факторов. Технический анализ по совокупности сигналов показал серьёзное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане сохраняется примерное равенство, есть ресурсы для движения в обе стороны). Стодневное скользящее среднее пока продолжает рост, повышая тыловые рубежи. Графики на основе 60-ти минутных баров дают сигналы к истощению продаж в краткосрочной перспективе. Также должна сказаться игнорированная на неделе относительная стабилизация нефтяных цен. В итоге видим, что и возобновление роста за счёт личных ресурсов сомнительно и нуждается в помощи тех же двух основных факторов – общерыночного подъёма и удорожания нефти. В качестве помех видятся такие уровни: 1525-1550 рублей, 1580-1600 рублей, 1650 рублей, 1700-1750 рублей.

Из новостей недели: 18 октября канадский суд рассмотрит иск Лукойла о приостановке сделки по покупке китайской CNPC акций PetroKazakhstan; "Лукойл Оверсиз" и PDVSA подписали соглашение о проведении исследовательских работ на блоке Junin-3 в нефтяном бассейне реки Ориноко; Лукойл привлекает кредит в размере 2 млрд. долларов для приобретения контрольного пакета Nelson Resources по ставке Libor + 0.5% годовых (достигнуто окончательное соглашение о приобретении этой компании за 2 млрд. долларов наличными).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и нефтяные цены. Как и по рынку в целом, примерно равными кажутся шансы на закрепление нисходящей волны (особенно на фоне мощных объёмов при удешевлении) и истощение продаж с поиском дна не ниже 1410-1425 рублей. Пока что, в условиях стабилизации цен на нефть и незавершённости скупки акций компании со стороны CopocoPhilips, второй вариант всё же имеет символическое преимущество.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели просела на 2.2%.

Как видно на графике, тренд акции в целом повторил общее движение, вернувшись на финише пятитдневки в личный восходящий коридор, однако понёс умеренные в сравнении с индексом RTS потери. Основной причиной тому стал новостной позитив – комментарии относительно либерализации рынка акций, дающие шансы на ускорение процесса, а также повышение рейтинга со стороны S&P. Оба скользящих средних сохранили бычий вектор (тридцатидневное практически утратило темп, но всё же способно нанести хоть какой-то урон медведям в случае продолжения продаж). Объёмы на снижении последних дней не позволяют говорить о нацеленности трейдеров на глубокий откат (к тому же пиковая активность пришлась на вторник, когда тренд сблизился с историческим максимумом). Исторический анализ явно оттеняет преимущество спроса над предложением в период с середины октября по конец ноября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал существенное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане в целом покупательский фундамент пока ещё сохраняет лидерство). Такая технико-графическая подборка вкупе с вышеупомянутым новостным позитивом и сохраняющейся разницей в стоимости с ADR делает реальным рост даже в случае общерыночной консолидации, тем более при общем подъёме. На роль помех выставим такие отметки: 140-145 рублей, 150-153 рубля, 155-157 рублей.

Медвежий багаж за неделю потускнел. Сильный индикатор ADX претерпел уже серьёзную разрядку, однако всё ещё находится в бычьем перегреве и ратует за дальнейшее удешевление. Графики на основе 60-ти минутных баров также оставляют чувство незавершённости коррекционной

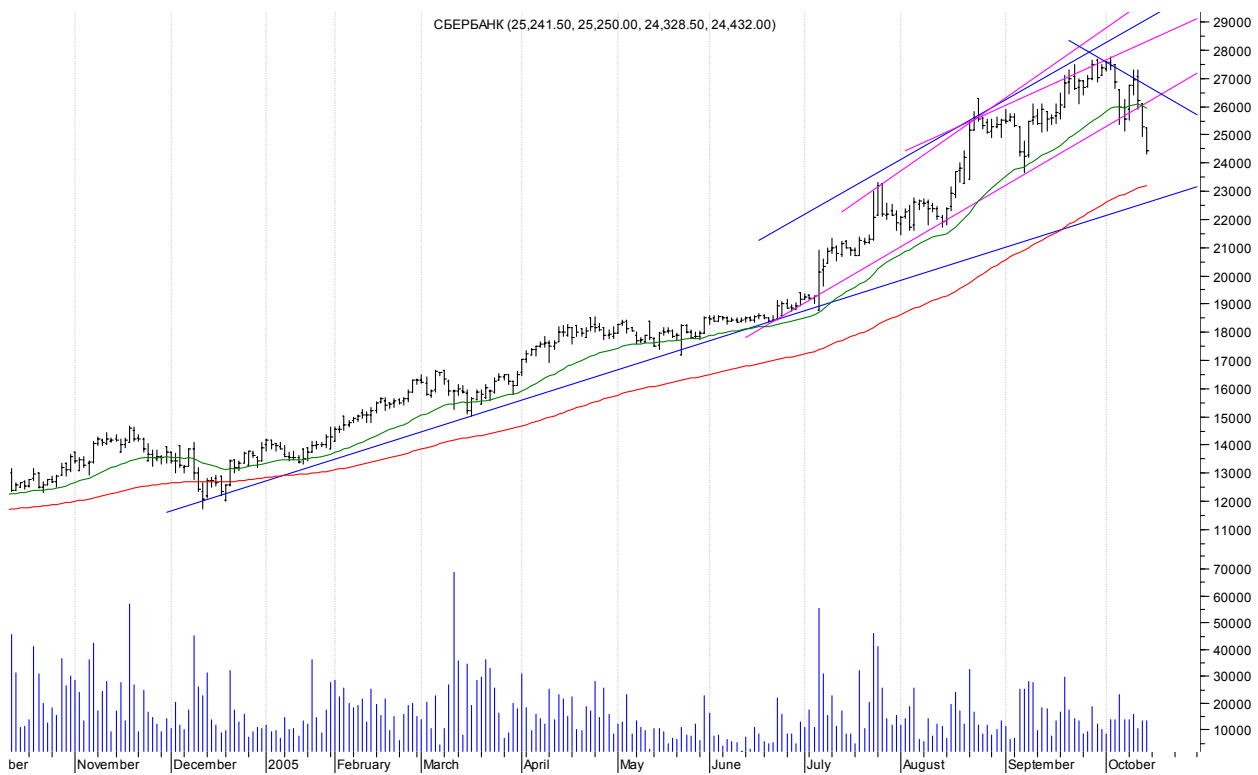
волны. В итоге для продолжения продаж всё же потребны новые витки усыхания индекса РТС или внутренний информационный негатив. В качестве опор видятся следующие уровни: 135 рублей, 132-133 рубля, 118-120 рублей, 112-115 рублей.

Из новостей недели: ФАС разрешила Газпрому и Газпромбанку перевести на себя акции "АКС Холдинга" при условии соблюдения определенных поведенческих и структурных условий; Минэкономразвития предложило правительству одобрить покупку Газпромом пакета акций Сибнефти; ведомство федерального канцлера Германии опровергло сообщения российских СМИ о якобы возможном трудоустройстве Герхарда Шредера в Газпром; структуры "Нафты" довели свою долю в Газпроме до 4.5%; как заявил Виктор Христенко о приобретении Сибнефти, "любой посчитал бы себя счастливым, если бы ему удалось купить такой актив"; Михаил Фрадков одобрил приобретение Газпромом контрольного пакета акций Сибнефти; главы Газпрома и JP Morgan Chase&Co обсудили вопросы сотрудничества; ведущее международное агентство S&P повысило рейтинг Газпрома до "BB" с "BB-"; по сведениям "Ведомостей", Газпром получит лишь 56% акций Сибнефти, а 16.7% останутся в Gazprom Finance B. V.; брокерский дом "Открытие" стал финансовыми консультантом облигационного займа "Мосэнерго" объемом 10 млрд. рублей, организатором выпуска стал Газпромбанк; Алексей Миллер на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным заявил, что документы, позволяющие провести либерализацию рынка акций Газпрома, направлены в правительство (также из чиновничьего стана вышло обещание, что ведомства согласуют вопросы по либерализации в течение месяца).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести. Личные ресурсы вкупе с шансами на ускорение процесса либерализации по-прежнему делают приоритетной идею истощения продаж.

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели опустилась на 4.38%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги по аналогии с собратьями из первого эшелона продублировал поведение индекса РТС, завершив пятидневку уже на солидном расстоянии от восходящего коридора. Тридцатидневное скользящее среднее уже успело сменить направление и теперь “работает” в пользу продавцов. Технический анализ в глубинном плане отражает значимый перевес медвежьего фундамента. Сильный индикатор ADX уже подаёт слабый сигнал к продажам и в любой момент может многократно его усилить. Такая подборка даёт хорошие шансы на дальнейший спад даже на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС. На роль опор претендуют следующие отметки: 23200-23500 рублей, 22750-22900 рублей, 22000-22500 рублей, 21000-21250 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Исторический анализ по совокупности показывает в лучшем случае довольно условный перевес спроса над предложением в период с середины октября по конец ноября. Технический анализ в текущем плане показал очередное, резкое ослабление бычьих позиций. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные сигналы, в которых всё же чувствуется перевес идеи истощения текущей волны распродаж в краткосрочной перспективе. Торговые объёмы на снижении выглядят довольно пассивно. В результате разворот в рост всё же видится реальным лишь при общем подъёме. В качестве помех выставим такие уровни: 25400-25650 рублей, 25900-26500 рублей, 27000-27500 рублей.

Из новостей недели: до конца 2005 года Волго-Вятский банк Сбербанка России планирует увеличить объемы финансирования инвестпроектов группы "Промтрактор" до 1.2 млрд. рублей; Сбербанк, Национальный резервный банк, Межрегиональный инвестиционный банк, РГ-Лизинг и BGS Smartcard Systems A.G. учредили ЗАО "Сберкарта" (целью деятельности ЗАО является формирование российской платёжной системы на базе микропроцессорных технологий, ориентированной на рынок массовых ежедневных платежей населения); Арбитражный суд Москвы признал правомерным решение о наложении на Сбербанк штрафа за нарушение законодательства о рекламе.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. Исходя из личных ресурсов, приоритетной видится идея закрепления нисходящей волны с угрозы пролёта составной опоры (стодневного скользящего среднего и среднесрочной опорной линии).

Выводы

Проведённый анализ показал смешанную картину без явного превосходства какого-либо варианта. По одним голубым фишкам чуть выгоднее смотрится вариант коррекции (то есть скорое истощение продаж с поиском дна), по другим выигрывает перспектива закрепления нисходящей тенденции. Примерное равенство наблюдается и в глобальных факторах - стабилизация цен на нефть, ожидание повышения рейтинга страны и тема либерализации рынка акций Газпрома ратуют за вариант коррекции. Однако дальнейшее движение тех же цен на нефть под вопросом, минусом является отсутствие ясности со сроками либерализации и повышения рейтинга, а набранный темп и объёмы вкупе с медвежьим характером октября ратуют за нисходящую тенденцию. Пограничным рубежом двух вариантов видится коридор в 890-900 пунктов. Если он будет пробит вниз на значимых объёмах, голубые фишки дружно "полетят вниз", если устоит - от нисходящей тенденции откажутся и самые слабые и перекупленные в предыдущие месяцы бумаги. В итоге конечный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС сохранит целью на среднесрочную перспективу уровень в 1050 пунктов. Для этого варианта теперь необходим сугубо мощный позитивный фон: рост цены на нефть с обязательной замашкой на новые рекорды; массивная 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 (не ниже 890 пунктов), после чего возможен разворот в рост или временная консолидация с накоплением сил для нового подъёма. Этот вариант реален при стабилизации нефтяных цен и умеренно позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам (определение сроков либерализации рынка акций Газпрома и приватизации Связьинвеста, свежие вести по энергореформе, предваряющие повышение рейтинга добротные комментарии от агентств и прочее). Такая новостная конъюнктура будет сдерживать усугубление продаж.

3. Индекс РТС усугубит медвежью волну с потенциалом ухода на высоких объёмах ниже уровня в 890-900 пунктов (а ближайшей целью станет уровень в 845-860 пунктов). Этот вариант теперь реален даже при стабильных нефтяных ценах и информационном застое на внутренней арене (тем более при негативном окрасе этих факторов). 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 - 20%, второй вариант - 40%, третий вариант - 40% (в случае ухода под 890 пунктов по РТС на высоких объёмах вес третьего варианта будет расти за счёт двух первых).