

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 11 июля - 17 июля 2005 года.

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

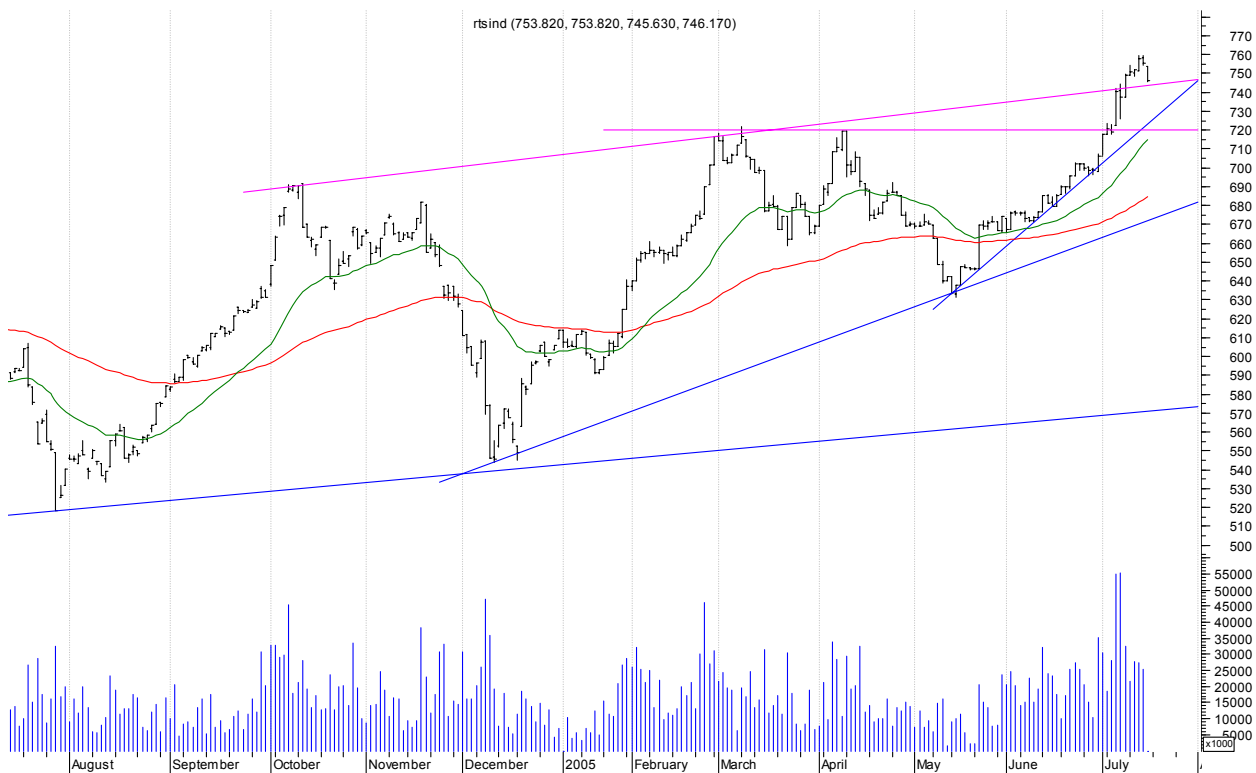
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(11 июня - 17 июля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Точка росы.

По итогам прошедшей пятидневки индекс РТС показал снижение. После многодневной повышательной волны, в коридоре 750-760 пунктов была достигнута своеобразная локальная "точка росы" российского фондового рынка - под собственной тяжестью (перезревшая перекупленность) и при падении цен на нефть тренды оказались не способными продолжить повышательное движение. Кроме того, регулярно всплывали какие-либо негативные внутренние вести, которые хотя и не носили знакового характера, но подталкивали к коррекции. На финише недели индекс РТС ещё сохранил промежуточное положение (относительно равные расстояния до первой мощной опоры в 720 пунктов и до исторического максимума), а объёмы на коррекции обнадёживали быков. Рассмотрим теперь, как выглядит среднесрочная перспектива индекса и ряда бумаг первого эшелона с технико-графической точки зрения, и, при необходимости, скорректируем наш прогноз.

Обзор индекса РТС.



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели просел на 0.39%.

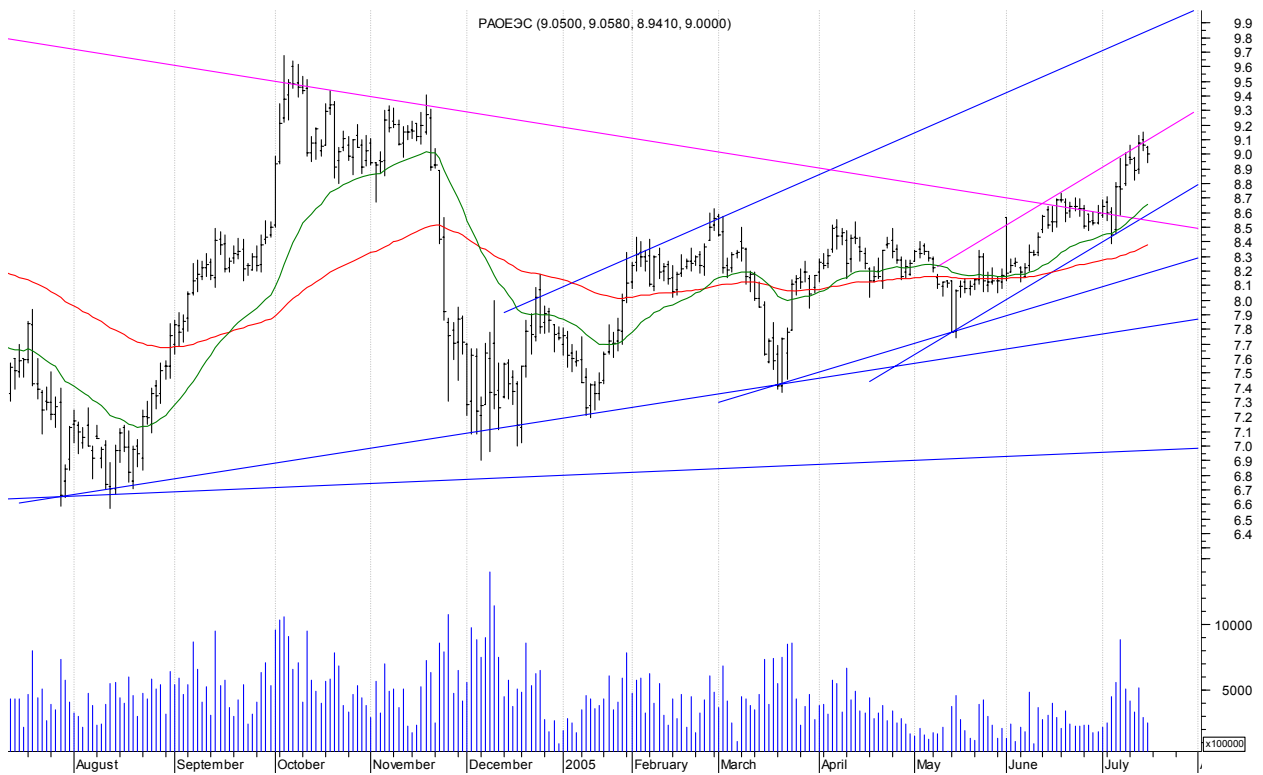
Как видно на графике, прошедшая пятидневка была потрачена на обнаружение локального максимума, вслед за чем вполне логично последовала коррекция. Однако торговые объёмы на росте оставались солидными и, напротив, оскудевали на распродажах. Оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, играя на руку быкам. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане показывает очередное усиление бычьих сигналов (в глубинном плане покупательский фундамент также укрепился и превалирует на медвежий). Перечислим и новостной позитив недели: сближение РАО и Русала; заявление президента по теме покупки Газпромом Сибнефти, которое ещё более повышает шансы на реалистичность и относительную близость таковой сделки; заверение в конечной выплате первого транша Парижскому клубу кредиторов до 15 июля; сокращение дефицита торгового баланса в США; рост денежной базы. Такая подборка в целом свидетельствует о весомых шансах на продолжение роста, особенно если новостной фон для быков перестанет быть столь сухим и вновь получит оживление тема присвоения стране более высокого рейтинга. В качестве помех видятся прежние рубежи: 760-765 пунктов, 780-785 пунктов.

На стороне медведей лишь не до конца снятая перекупленность, о чём говорит индикатор RSI. Плюс сильный индикатор ADX залез в бычий перегрев. Также на неделе был следующий информационный негатив: падение цен на нефть на старте и на финише пятнадцатидневки; снижение рейтингов российских компаний со стороны Moody's (что, впрочем, связано с новыми методами расчёта рейтингов); разочаровывающая отчётность Сибнефти; решение Конституционного суда (признавшего, что трехлетний срок давности по налоговым сделкам не распространяется на недобросовестных неплательщиков), судебные претензии к Газпрому со стороны американской компании Moncrief; существенное падение ЗВР; очередная судебная победа Юганскнефтегаза над Юкосом; судебные претензии "Русатоммет" к истории приватизации Сибнефти. Видим, что вести носят локальный характер, а технические факторы слабы, посему пока медведи могут рассчитывать лишь на продолжение коррекции в краткосрочной перспективе. Для реального разворота тенденции, как и ранее, потребны знаковые негативные вести и резко отрицательный внешний фон. На роль опор претендуют следующие отметки: 740 пунктов, 725-730 пунктов, 715-720 пунктов, 710 пунктов, 695-705 пунктов, 680-690 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе пока остаётся приоритетной идея роста, однако крайне важны сопутствующие вести и внешний фон (как обычно, нефть в первую очередь). Даже сползание в коридор 720-730 пунктов при отсутствии глобального негатива и высоких объёмов не изменит надежд на скорое возобновление роста, а вот просадка ниже 720 пунктов может изменить всю среднесрочную перспективу.

Обзор акции РАО.



100 ema – red
30 ema - green

Рыночная капитализация РАО за неделю возросла на 0.84%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги смотрелся на прошедшей пятидневке лучше рынка, что связано как с некоторым внутренним позитивом (например, с намечающимся приобретением акций компании Газпромом), так и с переключением трейдерского внимания на отставшие бумаги, к которым и относится она. Оба скользящих средних, пользуясь моментом, стараются наращивать личную повышательную динамику, помогая быкам с надеждой смотреть в будущее. Июльские объёмы показывают явное превосходство активности при работе с бумагой в дни удорожания. Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя превосходства какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане показал усиление бычьих сигналов (в глубинном плане покупательский фундамент теперь также выглядит чуть предпочтительнее). Сильный индикатор ADX пока ещё подаёт мощный сигнал к росту. Такая подборка позволяет надеяться на рост даже на боковом рынке, тем более при подъёме индекса РТС. На роль помех отрядим такие уровни: 9.1 рублей, 9.20-9.35 рублей, 9.55-9.75 рублей, 9.85-9.95 рублей.

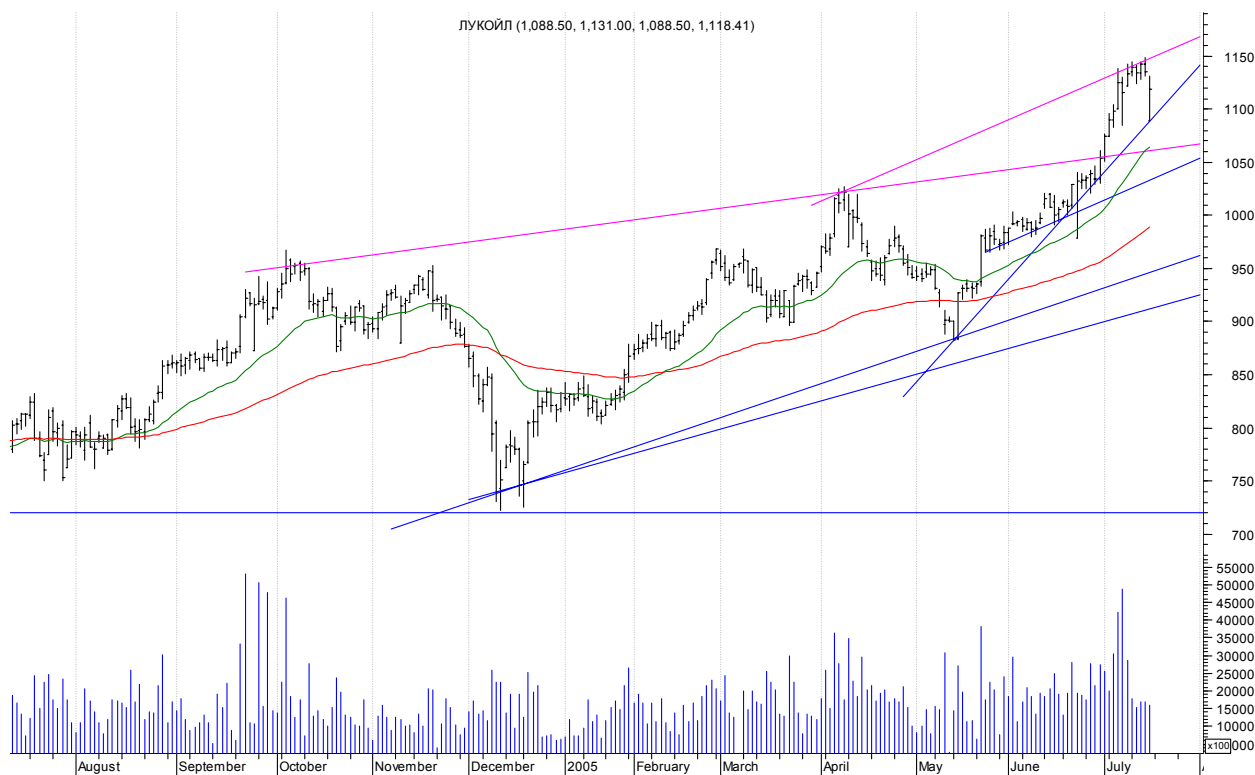
В багаже медведей лишь графики на основе 60-ти минутных баров, ратующие за продолжение начавшейся в пятницу коррекции в краткосрочной перспективе. В остальном, продавцам остаётся надеяться лишь на общий откат, отрицательные вести по энергореформе или какой-то форс-мажорный негатив. В качестве поддержки способны выступить следующие отметки: 8.9 рублей, 8.70-8.75 рублей, 8.6 рублей, 8.4-8.5 рублей, 8.2-8.3 рубля, 8.0-8.1 рублей.

Из новостей недели: акционеры "Калужской генерирующей компании" приняли решение о присоединении к ОАО "ТГК-4"; РАО пытается снизить сумму платежа в 510 млн. долларов за две приватизированные болгарские электростанции; бывший топ-менеджер РАО Михаил Абызов завершает сделку по покупке управляющей компании "Руком"; совет директоров РАО рассмотрит вопрос перехода на единую акцию ГидроОГК 29 июля.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести, однако пока идея роста сохраняет приоритетность.

Обзор акции Лукойла.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели уменьшилась на 1.33%.

Как видно на графике, перекупленность, общая коррекция и падение цен на нефть привели к существенному отскоку от исторических высот на финише пятитдневки. Однако скользящие средние по-прежнему активно набирают высоту, возвышая потенциальные опорные рубежи. Объёмы при спекулятивной консолидации и снижении не отражают особой активности медведей в работе с бумагой. По-прежнему поддерживают спрос на бумагу высокие в абсолютном значении цены на нефть, и интерес к компании со стороны иностранных инвесторов (сотрудничество с ConocoPhillips и слухи об интересе к пакету акций Лукойла со стороны Goldman Sachs). Исторический анализ по совокупности свидетельствует о перевесе бычьей тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане отображает очередной виток усиления бычьих сигналов (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны, однако и там покупательский фундамент выходит на авансцену). В целом подборка свидетельствует о реальности очередного обновления исторических верхов лишь при поддержке рынка, высоких нефтяных ценах или значимом внутреннем позитиве. На роль помех можно отрядить рубежи в 1130 рублей и 1150 рублей.

Медвежий багаж выглядит слабо. Сильный индикатор ADX залез в небольшой бычий перегрев, одна может в любой момент вновь начать ратовать за удорожание. Графики на основе 60-ти минутных баров указывают на хорошие возможности продления коррекции в краткосрочной перспективе. Посему дальнейший откат ради спуска пара может состояться и на боковом рынке.

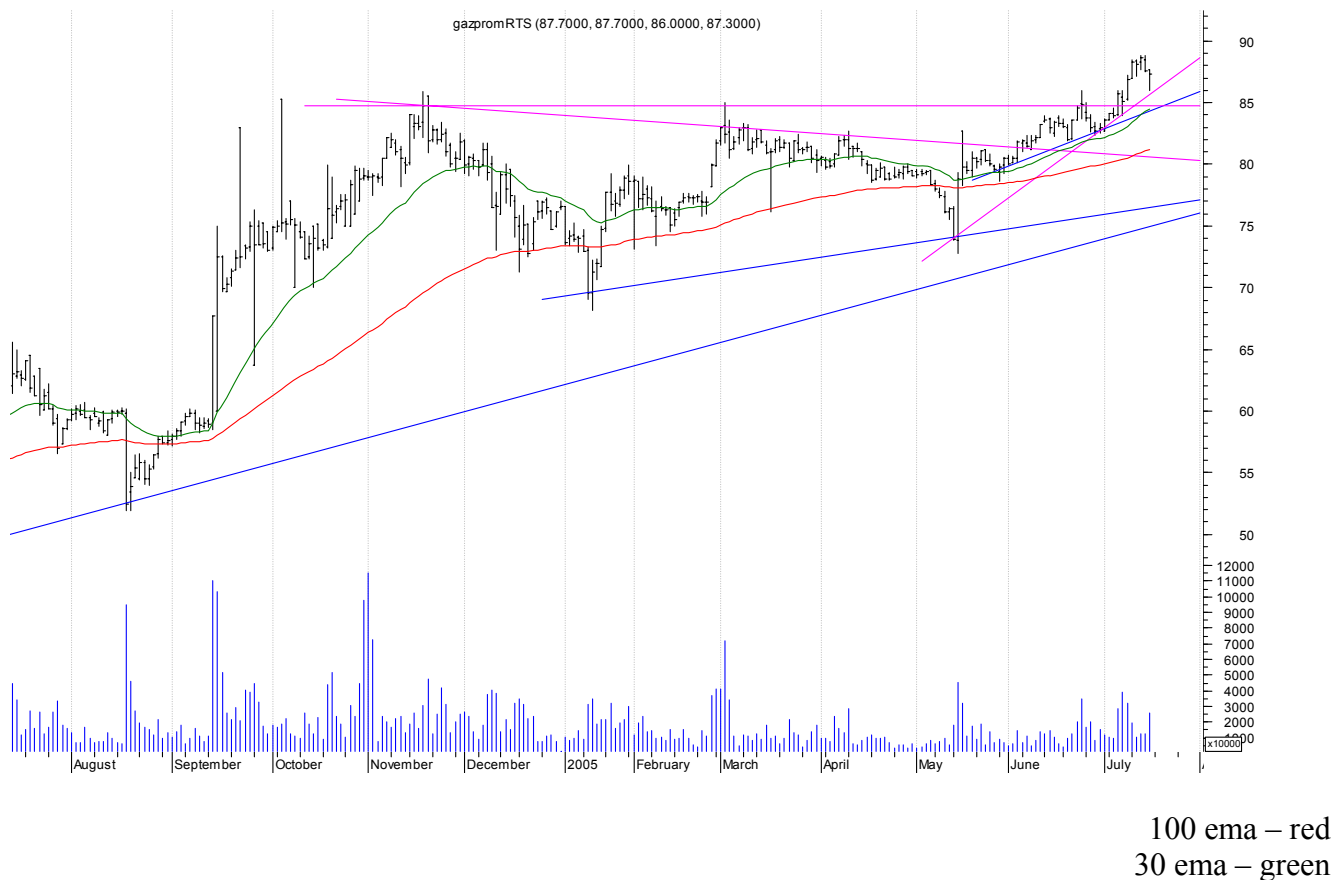
На смену тенденции можно рассчитывать лишь при обвале индекса РТС или сугубом внутреннем негативе. В качестве опор видятся такие отметки: 1090-1100 рублей, 1060-1070 рублей, 1040-1050 рублей, 1010-1020 рублей, 990-1000 рублей, 950-965 рублей.

Из новостей недели: Лукойл не будет оспаривать результаты налоговой проверки компании за 2003-2004 годы в суде (сумма пока не известна, но она будет сравнительно небольшой); с октября 2005 года Лукойл восстановит прием газа на Ямбурге; суммарные вложения Лукойла в проект модернизации Одесского НПЗ составят около 500 млн. долларов; по словам Вагита Алекперова, если акционеры Юкоса решат продавать Mazeikiu nafta, Лукойл примет участие в конкурсе; Лукойл представил в Минфин проект закона о праве консолидировать прибыль пропорционально доли в дочерней компании; президент обсудил с главами Газпрома, Лукойла и Минтранса возможности развития портовой и транспортной инфраструктуры Астраханской области; Лукойл начал маркетинговое наступление на американском рынке, выделив на эти цели 30 млн. долларов; Лукойл подтвердил права на использование своего товарного знака LUKOIL OIL COMPANY в странах европейского сообщества.

Выводы.

В среднесрочной перспективе главное значение отводится общей волне и ценам на нефть. Личные ресурсы и сохранение надежд на общерыночный рост пока позволяют надеяться на очередной заход на исторические верха.

Обзор акции Газпрома.



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели прибавила 0.48%.

Как видно на графике, тренд вплоть до пятницы консолидировался в районе исторических максимумов, и лишь на общей волне немного просел. Оба скользящих средних продолжают бить личные рекорды, заодно подкрепляя и тыловые рубежи. Торговые объёмы последних дней говорят лишь о локальном застое с небольшим всплеском на фиксации прибыли. Технический анализ в текущем плане показал усиление бычьих сигналов (в глубинном плане сохраняются ресурсы для движения в обе стороны). Такая подборка показывает, что уход за 90 рублей возможен лишь при поддержке рынка (или при внутреннем позитиве вроде подвижек в деле поглощения Сибнефти). На роль помехи можно отрядить лишь коридор в 89-90 рублей.

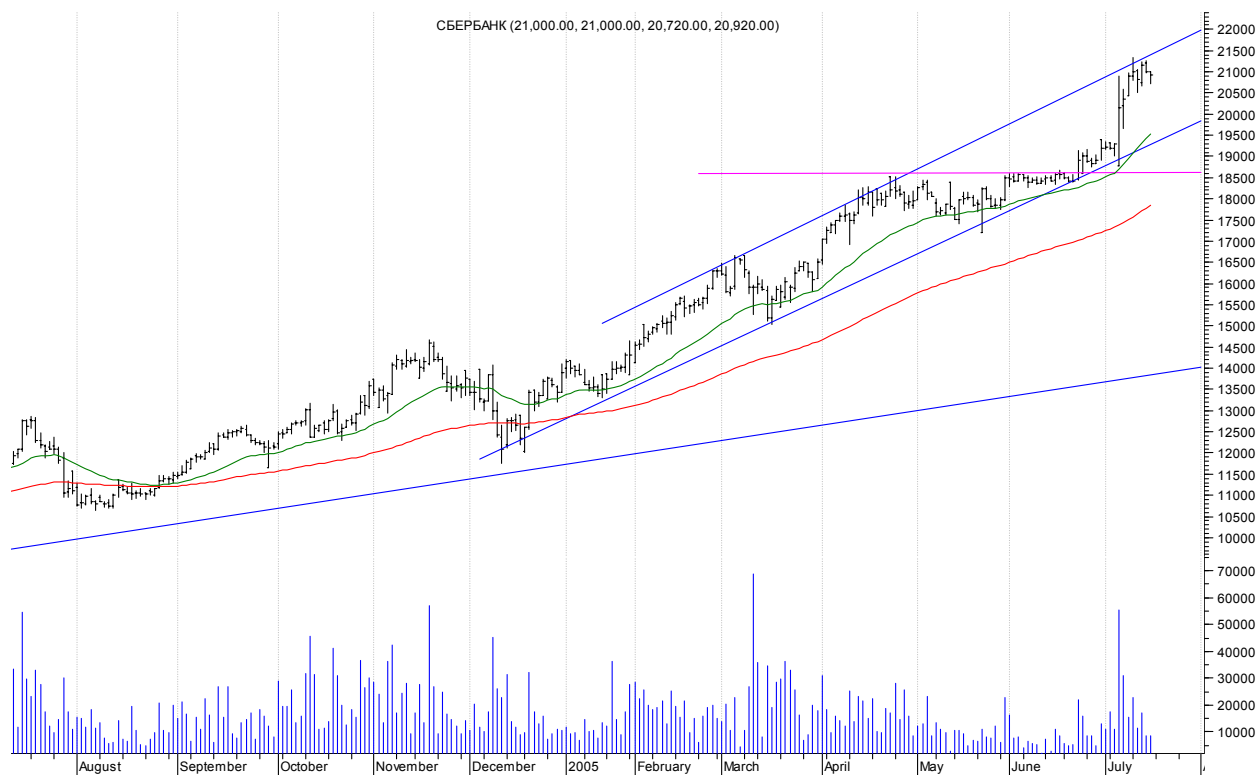
Теперь разберём медвежий багаж факторов. Исторический анализ свидетельствует о существенном перевесе предложения над спросом в период с середины июля по конец августа. Сильный индикатор ADX даёт слабый бычий перегрев. За снижение в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. Также заметим, что индикатор RSI, несмотря на выход из зоны перекупленности, может вернуться туда при минимальном подъёме тренда. В результате можем предполагать, что сползание возможно и на простаивающем рынке, тем более на медвежьем или при негативных вестях. В качестве опор видятся такие ценовые планки: 85-86 рублей, 83-84 рубля, 81-82 рубля, 80 рублей, 79.0-79.5 рублей.

Из новостей недели: НДЦ ("Национальный депозитарный центр") и Газпромбанк подписали протокол о намерениях совместных действий при развитии систем электронного документооборота; агентство Moody's понизило кредитные рейтинги "Газпрома", "РЖД" и "Транснефти" (рейтинги понижены в связи с пересмотром методики присвоения рейтингов); Газпром и Китайская национальная нефтегазовая корпорация рассмотрели возможные сроки реализации проектов по экспорту газа из России в Китай; вопрос о ценовой политике Газпрома по внутрикорпоративным расчетам перенесен на одно из следующих заседаний Совета директоров компании; монополист планирует к концу недели разместить очередной транш амортизируемых еврооблигаций с окончательным погашением в 2013 году на 640 млн. долларов; Газпром продаст Газпромбанку 95.13% "Газпром-Медиа" не дешевле 100 млн. долларов; Standard & Poor's пересмотрело прогноз рейтинга Газпрома на "Позитивный" вследствие усиления контроля государства, рейтинг "BB-" подтвержден; запланированная сделка Газпрома и Газпромбанка по обмену медийных активов на 10.5% акций РАО отложена; американская Moncief требует от Газпрома вернуть ей право на разработку Южно-Русского месторождения и долю в "Севернефтегазпроме"; Газпром и "Узбекнефтегаз" закончили подготовку среднесрочного транзитного соглашения; монополист начал пробный отбор газа из Карашурского ПХГ (Удмуртская Республика); Газпром увеличил долю в финском АО "North Transgas" с 50% до 100%; агентства Fitch и Moody's присвоили еврооблигациям Газпрома на сумму 645 млн. долларов с погашением в 2013 году рейтинги на уровне "BB" и "Baa2" соответственно; переговоры Газпрома с "Нафтогаз Украины" о поставке дополнительного объема газа на Украину не дали результата; представители российского концерна и Mitsui обсудили перспективы взаимодействия в рамках проектов по производству и реализации СПГ.

Выводы.

В среднесрочной перспективе реально новое обновление исторических верхов с учётом остающихся на рынке сильных настроений на рост и ожидаемых новостей по экспансии компании в нефтяной (поглощение Сибнефти) и энергетический (приобретение пакета акций РАО) сектора. Однако важнейшее место отводится общей волне.

Обзор акции Сбербанка.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка за неделю подросла на 0.18%.

Как видно на графике, как и первый государственный тяжеловес (Газпром), тренд данной бумаги потратил пятидневку на консолидацию в районе исторических максимумов, слегка отступив от оных лишь на всеобщем пятничном откате. При этом оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, подбадривая покупателей и держателей. Объёмы на снижении показывают явное усыхание, что отображает отсутствие массы желающих продать. Значимую роль в удорожании играет и старт выплат долгов Парижскому клубу кредиторов. Технический анализ в текущем плане фиксирует мощное усиление бычьих сигналов (таковой рост привёл к тому, что и в глубинном плане бычий и медвежий фундаменты теперь выглядят примерно равными). Графики на основе 60-ти минутных баров не подают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. Такая подборка свидетельствует, что при общем росте подъём тренда не будет удивительным, особенно после открывшегося у быков “второго дыхания” посредством технических индикаторов. На роль ближайшей помехи остаётся выставить лишь очередную символическую отметку в 21500 рублей.

Теперь рассмотрим багаж медвежьих факторов. Исторический анализ свидетельствует о некотором перевесе предложения над спросом в период с середины июля по конец августа. Индикатор RSI говорит о значимой перекупленности. Сильный индикатор ADX зашел в бычий перегрев. В итоге видим, что рассчитывать продавцы могут пока лишь на локальный откат, который возможен и на колеблющемся рынке, тем более на падающем. В качестве опор видятся следующие уровни: 19500-19650 рублей, 18900-19000 рублей, 18400-18600 рублей.

Из новостей недели: в состав правления Сбербанка введена Белла Златкис - заместитель председателя правления Сбербанка; Сбербанк заключил соглашение с Национальным бюро кредитных историй, согласно которому будет предоставлять негативную информацию по физлицам.

Выводы.

Исходя из личных ресурсов и новостного фона (стабильные выплаты Парижскому клубу и следующее за этим усиление надежд на скорое повышение рейтинга страны) очередное обновление максимумов вполне реально. Однако первая скрипка отводится общей волне, на которую ориентируется тренд в данный момент.

Выводы.

Проведённый анализ показал, что в сравнении с последним обзором заметно снизилась коррекционная потребность, тогда как ресурсы для среднесрочного роста остались в силе. Однако без поддержки новостей рост проблематичен. Инвестиционных идей не прибавилось, да летний период обычно и не изобилует таковыми. Посему открытым остаётся вопрос дальнейшего движения: спекулятивное колебание под сезонный фактор или необычный для летнего периода заход на исторические максимумы. Наш среднесрочный прогноз почти не претерпевает изменений в формулировках, корректируясь в итоговых цифрах.

1. Индекс РТС устремится к историческим верхам. Для этого варианта потребны сохранение позитивного внешнего фона (в первую очередь по ценам на нефть), стабильно позитивные комментарии и ожидания относительно продвижения главных реформ (РАО, Связьинвест, либерализация рынка акций Газпрома) в обещанные сроки, а также стабильность выплат долгов Парижскому клубу кредиторов с сильным настроением на повышение рейтинга страны. К числу весьма важных моментов можно также отнести какие-либо свежие вести о партнёрстве Лукойла и CopocoPhilips 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, 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 (повысится опасность сползания в указанный коридор).

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 - 55%, второй вариант - 35%, третий вариант - 10% (рост второго вариант засчёт первого связан с тем, что, по мнению ряда аналитиков, именно со второй половины июля может начаться летний застой).

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.